

Til Nasdaq Copenhagen  
og pressen

20. august 2015

## HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN

### 1. JANUAR – 30. JUNI 2015

#### Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om halvårsrapport 2015

– Det er meget tilfredsstillende, at fremgangen i vores kerneforretning fortsætter. Indtægterne stiger, mens omkostningerne og nedskrivningerne falder. Resultatet af kerneforretningen er steget til 3.024 mio. kr. fra 1.552 mio. kr. i samme periode sidste år, og vi opjusterer på den baggrund vores forventninger for hele 2015 med 400 mio. kr.

– Vores samlede resultat går frem med 2.250 mio. kr. Det skyldes primært forbedringen af kerneforretningen, men også eksterne faktorer som det ændrede renteniveau, der har givet positive værdireguleringer på renteswaps. Renteswaps og beholdningsindtjening er ikke en del af kerneforretningen.

– For knap to år siden satte vi os for at forbedre resultatet af kerneforretningen med 1.500 mio. kr. med fuldt gennemslag i 2016. Vi kan med dette halvårsresultat konstatere, at vi når det mål. Det er tilfredsstillende, men samtidig er det afgørende, at vi ikke taber momentum.

– Vi skal frem mod 2019 øge vores kapitalpolstring og lønsomhed markant. Derfor fastholder vi vores fokus på at styrke kerneforretningen. Som led i vores overordnede strategi, *Winning the Double*, vil vi over de kommende år gennemføre *Forretningsplan 2018*. Planen indebærer, at vi yderligere forbedrer resultatet af kerneforretningen med 1.500 mio. kr. inden udgangen af 2018.

– Målene i *Forretningsplan 2018* skal først og fremmest nås ved, at vi bliver endnu bedre til at opfylde vores kunders behov og ønsker. Vi vil fortsætte arbejdet med at udvikle og styrke Nykredit Boligbank, som der er blevet taget godt imod efter lanceringen i marts, og sideløbende lancere nye tilbud og løsninger til dansk erhvervsliv og private banking-segmentet. Samtidig intensiverer vi arbejdet med at styrke *Totalkredit-partnerskabet*, der i år bliver udvidet med et erhvervssamarbejde.

#### Udvalgte tal fra halvårsrapporten

- Resultat før skat steg med 1.472 mio. kr. til 3.024 mio. kr. fra 1.552 mio. kr. i 1. halvår 2014, ekskl. værdiregulering af renteswaps og beholdningsindtjening
- Forventninger til basisindtjening efter nedskrivninger i 2015 opjusteres med 400 mio. kr. fra 3,8-4,3 mia. kr. til 4,2-4,7 mia. kr., ekskl. værdiregulering af renteswaps
- Basisindtægter af forretningsdrift steg med 12% til 6.236 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014
- Driftsomkostninger faldt med 5% til 2.423 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014
- Omkostningsprocenten blev reduceret til 38,9 mod 45,6 for 1. halvår 2014
- Nedskrivninger på udlån faldt med 57% og udgjorde 449 mio. kr.
- Værdiregulering af renteswaps blev en indtægt på 454 mio. kr. mod en udgift på 435 mio. kr. i 1. halvår 2014
- Nykredit-koncernens samlede resultat før skat udgjorde 3.969 mio. kr. mod 1.719 mio. kr. i 1. halvår 2014.

#### Kontakt

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

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

# FORORD

Nykredit præsenterer i dag et halvårsresultat, der er markant bedre end det, vi præsenterede for blot et år siden.

En stor del af fremgangen skyldes, at vi har fastholdt den gode udvikling i vores kerneforretning. Indtjeningen stiger, mens omkostningerne og nedskrivningerne falder. De ting, vi selv har indflydelse på, bevæger sig i den rigtige retning. Det er glædeligt og skyldes en dygtig og energisk indsats fra Nykredits medarbejdere. Herfra skal der lyde en stor tak for det stærke engagement.

Samtidig er vi også bevidste om, at en del af fremgangen bunder i forhold, vi ikke selv er herre over. Vi oplevede især i 1. kvartal ekstraordinær stor aktivitet, da det faldende renteniveau gjorde det muligt at hjælpe rekordmange boligejere og virksomheder over i meget attraktive fastforrentede lån. Efterfølgende steg renten i 2. kvartal, og det har givet betydelige positive værdireguleringer på swapområdet.

Det, jeg som koncernchef først og fremmest hæfter mig ved, er den vedvarende forbedring af vores kerneforretning. Det er kerneforretningen, der skal bære Nykredit fremadrettet. Derfor er det helt centralt, at den er på rette vej.

I samme ombæring hæfter jeg mig dog også ved, at vi fortsat har et langt stræk foran os, før vi er, hvor vi skal være. For at fremtidssikre Nykredit til gavn for danske boligejere og dansk erhvervsliv er det nødvendigt, at vi fortsætter med at styrke kerneforretningen yderligere. Især kræver det, at vi bliver mere kundeorienterede og mere effektive, end vi er i dag.

Med andre ord er min konklusion om vores halvårsresultat: Det er godt. Men det skal blive endnu bedre.

Sagen er, at myndigheder, ratingbureauer og markedet forventer, at vi øger vores kapitalpolstring og indtjening markant. Vi vurderer, at vi skal have ca. 12 mia. kr. mere i egentlig kernekapital i 2019, end vi har i dag. Det er afgørende for, at vi fortsat kan levere sikker og solid finansiering til de danske boligejere og dansk erhvervsliv, som vi har gjort i mere end 150 år.

De 12 mia. kr. skal vi tjene på bare 3-4 år. Og her vil vi ikke tage nogen chancer. Vi vil ikke sætte vores lid til renteutviklingen eller milde samfundsøkonomiske vinde. Vi skal nå målet – også uden hjælp fra eksterne omstændigheder. Netop derfor er det afgørende, at vi løfter kerneforretningen yderligere. Det er den, der skal sikre, at vi

## Kort fortalt – Winning the Double

Winning the Double er Nykredit-koncernens strategi.

Strategien fokuserer på to kerneområder, hvor succes er afgørende for Nykredit.

Det ene område er Totalkredit-partnerskabet. Det er afgørende, at det lykkes at styrke og udvikle partnerskabet til gavn for Totalkredit, partnerne og kunderne.

Det andet område er Nykredits egne boligejer- og erhvervskunder, som Nykredit gennem et stærkt helkunde fokus skal tætte på. Nykredit skal gøre en større forskel for både boligejere, erhvervsliv og private banking-kunder.

uanset hvad når vores kapitalmål. Det er baggrunden for, at vi i regi af vores Winning the Double-strategi nu sætter et nyt finansielt pejlemærke op for os selv og dermed intensiverer arbejdet med at forbedre kerneforretningen.

Pejlemærket hedder Forretningsplan 2018 og afløser Nykredit 2015-planen, som vi introducerede for knap to år siden. Her satte vi os for at forbedre kerneforretningen med 1,5 mia. kr. med fuldt gennemslag næste år. Vi kan med dette halvårsresultat konstatere, at vi når det. Med Forretningsplan 2018 vil vi forbedre resultatet af kerneforretningen yderligere, så det i 2018 er 1,5 mia. kr. større end vores forventede 2016-resultat.

For at nå det vil vi spare 250 mio. kr. på driften årligt. En del af det kan nås ved at intensivere vores arbejde med digitalisering, men det kan ikke undgås, at vi også i de kommende år bliver færre i Nykredit-koncernen. Samtidig vil vi øge de årlige indtægter med 1,25 mia. kr. Det skal især ske ved at udvikle og styrke de to kerneområder i Winning the Double-strategien.

Vi har i år taget første skridt på vejen i vores bestræbelser på at blive boligejernes foretrukne samarbejdspartner. Vi har med Nykredit Boligbank udviklet nye tilbud og løsninger, der er målrettet netop boligejerne. Det har allerede givet en solid kundetilgang og højere kundetilfredshed. Vi vil arbejde fokuseret videre på at blive endnu bedre til at møde boligejernes behov, ligesom vi også vil lancere nye målrettede tilbud til erhvervslivet og private banking-segmentet.

I strategiens andet område, Totalkredit, har vi også i år taget et markant skridt i den fortsatte udvikling af samarbejdet med vores 58 partnere. Vi udvider i år samarbejdet til også at omfatte erhvervslån, og det ser vi store perspektiver i. Totalkredit-samarbejdet har i 25 år bevist sit værd på privatområdet, hvor vi i dag er landets største realkreditinstitut og stadig vokser.



Michael Rasmussen  
Koncernchef

## Kort fortalt – Forretningsplan 2018

Forretningsplan 2018 gennemføres i regi af Winning the Double-strategien.

Forretningsplan 2018 afløser Nykredit 2015-planen. I Nykredit 2015-planen, der blev lanceret for knap to år siden, var målet at forbedre resultatet af kerneforretningen med 1,5 mia. kr. med fuldt gennemslag i 2016.

Med Forretningsplan 2018 skal resultatet af kerneforretningen forbedres yderligere, så det i 2018 er 1,5 mia. kr. bedre end vores forecast for resultatet af kerneforretningen i 2016.

Når både Forretningsplan 2018 og Nykredit 2015-planen er gennemført, vil resultatet af kerneforretningen således være forbedret med ca. 3 mia. kr..

Som led i Forretningsplan 2018 øremærkes investeringer i niveauet 350 mio. kr., bl.a. til øget digitalisering. Med Forretningsplan 2018 vil Nykredit leve op til målet om et egenkapitalafkast på 11%.

# HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>			
<b>Basisindtægter af</b>			
- forretningsdrift	6.236	5.569	11.509
- værdiregulering af derivater som følge af renteændringer	864	-362	-1.229
- øvrige værdireguleringer af derivater	-410	-73	-2.133
- seniorgæld	-176	-212	-408
- fonds	21	60	130
<b>I alt</b>	<b>6.535</b>	<b>4.981</b>	<b>7.869</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.423	2.542	5.037
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer <sup>1</sup>	-3	36	66
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>4.115</b>	<b>2.403</b>	<b>2.766</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	538	1.010	2.132
Nedskrivninger på udlån – bank	-89	39	219
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>3.666</b>	<b>1.354</b>	<b>416</b>
Beholdningsindtjening	491	602	779
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>4.157</b>	<b>1.956</b>	<b>1.194</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-188	-237	-528
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.969</b>	<b>1.719</b>	<b>666</b>
Skat	887	381	90
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.082</b>	<b>1.337</b>	<b>576</b>
Heraf resultatandel vedrørende renteudgifter til indehavere af hybrid kernekapital	80	-	-
<b>Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen</b>	<b>306</b>	<b>173</b>	<b>238</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>			
	30.06.2015	30.06.2014	31.12.2014
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	47.410	36.133	42.288
Realkreditudlån til dagsværdi	1.119.080	1.143.883	1.137.099
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.441	46.908	50.494
Obligationer og aktier	109.404	118.624	131.383
Øvrige aktiver	82.625	98.798	96.889
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.407.960</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.458.153</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.322	49.656	44.863
Indlån	65.935	61.764	65.232
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.146.975	1.138.266	1.167.163
Efterstillede kapitalindskud	4.646	15.243	11.394
Øvrige passiver	84.508	119.188	109.998
Egenkapital	66.574	60.231	59.502
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.407.960</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.458.153</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital <sup>2</sup>	9,8	4,5	1,0
Basisindtjening før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital <sup>2</sup>	13,5	8,1	4,7
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital <sup>2</sup>	12,0	4,6	0,7
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	38,9	45,6	43,8
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	5.628	4.918	5.506
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	3.403	3.853	3.666
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,05	0,09	0,19
Periodens nedskrivningsprocent – bank	-0,10	0,04	0,22
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	20,3	19,3	18,2
Egentlig kernekapitalprocent	18,0	15,7	15,4
Solvensbehov, %	12,0	10,7	11,3
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.785	4.001	3.971

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

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

# HALVÅRSRAPPORT 2015

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

Nykredits resultat før skat udgjorde 3.969 mio. kr. mod 1.719 mio. kr. i 1. halvår 2014. Eksklusive værdiregulering af renteswaps steg resultatet fra 2.154 mio. kr. til 3.515 mio. kr.

Den grundlæggende drift viser en positiv udvikling. Basisindtægter af forretningsdrift er øget med 667 mio. kr. (12%), driftsomkostninger er reduceret med 119 mio. kr., mens nedskrivninger viser et fald på 600 mio. kr., svarende til en samlet fremgang på 1.386 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014.

Værdireguleringer af renteswaps påvirkede resultatet positivt med 454 mio. kr. mod en udgift på 435 mio. kr. i 1. halvår 2014. Værdireguleringen skal ses i lyset af koncernens reservationer til eventuelle fremtidige tab, og indtægten i 2015 var fortrinsvis en effekt af rentestigningen i 2. kvartal. Reservationen dækker især juridiske og økonomiske risici på andelsboligområdet.

Nedskrivninger på udlån viste en tilfredsstillende udvikling og faldt med 57% til 449 mio. kr. mod 1.049 mio. kr. i 1. halvår 2014 som følge af lavere nedskrivninger på såvel realkreditudlån som bankudlån.

Nykredits resultat efter skat blev på 3.082 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 66.574 mio. kr. ultimo 1. halvår 2015 inklusive hybrid kernekapital på 3.772 mio. kr. (500 mio. euro, optaget i 1. kvartal 2015), der regnskabsmæssigt betragtes som egenkapital. Eksklusive den hybride kernekapital udgjorde egenkapitalen 62.802 mio. kr. mod 59.502 mio. kr. ultimo 2014.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 58,6 mia. kr. ultimo juni 2015 mod 55,6 mia. kr. ultimo 2014.

### Basisindtjening

#### Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 667 mio. kr., eller 12%, til 6.236 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 492 mio. kr. og udgjorde 4.312 mio. kr., svarende til en stigning på 13%, som følge af øgede bidrags- og aktivitetsindtægter. Såvel Nykredit Realkredit som Totalkredit viste en fremgang, blandt andet som følge af usædvanlig høj omlægningsaktivitet i 1. kvartal.

Realkreditudlån opgjort til nominal værdi udgjorde 1.112,4 mia. kr. mod 1.111,7 mia. kr. ultimo 2014. Totalkredit Partnere voksede med 5,6 mia. kr., hvorimod Retail faldt med 1,4 mia. kr. og Storkunder med 3,5 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.838 mio. kr. Sammenlignet med indtægterne i 1. halvår 2014 på 1.661 mio. kr. var der tale om en stigning på 177 mio. kr. Stigningen kunne især henføres til Storkunder, hvis bankindtægter steg til 1.036 mio. kr. fra 786 mio. kr. i 1. halvår 2014, hvoraf Nykredit Markets' aktiviteter tegnede sig for en stigning på 154 mio. kr. til 332 mio. kr. CIB's og Nykredit Asset Managements aktiviteter steg med henholdsvis 80 mio. kr. og 16 mio. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris faldt i forhold til ultimo 2014 med 1,1 mia. kr. til 49,4 mia. kr. pr. 30. juni 2015, mens indlån steg med 0,7 mia. kr. fra 65,2 mia. kr. ultimo 2014 til 65,9 mia. kr. Banken havde ultimo 1. halvår 2015 et indlånsoverskud på 16,5 mia. kr. mod 14,7 mia. kr. primo året.

### Værdiregulering af derivater

Periodens værdiregulering udgjorde en indtægt på 454 mio. kr. mod -435 mio. kr. i 1. halvår 2014. Konstaterede tab på terminerede forretninger udgjorde 74 mio. kr. i 1. halvår 2015. Ud over effekten fra ændringer i swaprenten er resultatet for 1. halvår påvirket af en reservation på ca. 400 mio. kr. til imødegåelse af generelle risici på swapområdet. Reservationen er ikke knyttet til enkeltstående kunder.

Værdireguleringen var i 1. halvår 2015 i væsentlig grad påvirket af et rentefald i 1. kvartal, der medførte en udgift på 992 mio. kr., mens et stigende renteniveau i 2. kvartal medførte en indtægt på 1.856 mio. kr.

1. kvartal var bl.a. påvirket af presset på den danske krone og ECB's opkøb af obligationer, der betød rentefald i såvel Tyskland som Danmark. Derimod var 2. kvartal præget af en stigning i de lange renter.

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

Værdireguleringerne skal derfor især ses i lyset af de reservationer, der er foretaget som følge af usikkerheden tilknyttet de juridiske forhold på andelsboligområdet og kundernes økonomiske situation. Størrelsen heraf påvirkes bl.a. af udviklingen i den lange swaprente, der pr. 30. juni 2015 udgjorde 2,0% mod 1,7% ved udgangen af 2014.

En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil påvirke bankens indtjening i enten positiv eller negativ retning med ca. 1,9 mia. kr.

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

Det skal bemærkes, at reservationen i betydeligt omfang er foretaget for at dække risikoen for, at Nykredit taber en række retssager på andelsboligområdet, uanset at det er forventningen, at retssagerne falder ud til Nykredits fordel. På længere sigt er det forventningen, at størstedelen af reservationen kan indtægtsføres.

De konstaterede tab på renteswaps har siden 2012 udgjort ca. 375 mio. kr. og forventes fortsat at ligge på et lavt niveau set i forhold til den samlede reservation på ca. 5,0 mia. kr. Den høje reservation skyldes bl.a., at værdiansættelsen af swaps med kunder i laveste ratingklasse foretages til 0 kr. Reservationen er således større end det forventede tab beregnet ud fra en sandsynlighedsvægtning af mulige tabsscenerier. De konstaterede tab i 1. halvår 2015 udgjorde 74 mio. kr.

Østre Landsret har i juli 2015 givet Nykredit medhold i, at en andelsboligforening i den konkrete sag ikke kan gå konkurs. Denne retsafgørelse på andelsboligområdet har ikke påvirket værdiansættelsen af renteswaps i 1. halvår 2015.

**Seniorgæld**

Nykredits udstedelser af seniorgæld udgjorde 29,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2015 mod 32,8 mia. kr. primo året, og nettorenteudgiften udgjorde 176 mio. kr. mod 212 mio. kr. i 1. halvår 2014. Seniorgæld anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

**Basisindtægter af fonds**

Den risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,20% til 0,06%, hvilket medførte en reduktion i indtægterne fra 60 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 21 mio. kr.

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

Nykredits omkostninger ekskl. særlige værdireguleringer faldt med 5% til 2.423 mio. kr.

Udgifter til lønninger mv. faldt med 101 mio. kr. (7%) til 1.424 mio. kr. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af, at det gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med 216 personer (5%) til 3.785 i forhold til 1. halvår 2014.

Øvrige omkostninger er under ét nogenlunde uændrede og udgjorde 999 mio. kr.

Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 45,6 i 1. halvår 2014 til 38,9.

**Nedskrivninger på udlån**

Nedskrivninger på udlån faldt i alt med 600 mio. kr. (57%) og udgjorde 449 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,05 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,10 på bankområdet.

Nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 472 mio. kr. og udgjorde 538 mio. kr.

Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 91 mio. kr. og udgjorde 322 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet. Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs-kunder faldt med 381 mio. kr. til 216 mio. kr.

Nedskrivninger på bankudlån udviklede sig positivt fra en udgift på 39 mio. kr. i 1. halvår 2014 til en indtægt på 89 mio. kr. i 1. halvår 2015. Nedskrivninger i Retail faldt med 148 mio. kr. til en indtægt på 9 mio. kr., mens nedskrivninger i Storkunder gav en indtægt på 80 mio. kr. mod 103 mio. kr. i 1. halvår 2014.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,9 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. primo året. Hertil kommer reservationer på 5,0 mia. kr. vedrørende værdireguleringer af renteswaps mod 5,5 mia. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 677 mio. kr. mod 711 mio. kr. i 1. halvår 2014.

**Beholdningsindtjening**

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 491 mio. kr. mod 602 mio. kr. i 1. halvår 2014. Beholdningsindtjeningen svarer til den merindtjening, der er opnået ud over den risikofri rente på de beholdninger mv., der ikke er allokeret til forretningsområderne.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 271 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 220 mio. kr.

Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde herudover 332 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 havde ultimo 1. halvår 2015 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 4,6 mia. kr. efter indfrielse af lån på 900 mio. euro (6,7 mia. kr.) i 2. kvartal 2015.

Nettorenteudgiften blev 188 mio. kr.

**Skat**

Skat af periodens resultat er beregnet til 887 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 22,3.

**Hybrid kernekapital**

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

Renteudgiften for 1. halvår 2015 udgjorde 80 mio. kr.

**RESULTAT I 2. KVARTAL 2015**

Koncernens resultat før skat for 2. kvartal 2015 udgjorde 3.086 mio. kr., svarende til en fremgang på 2.203 mio. kr. i forhold til 1. kvartal. Fremgangen skyldtes især, at værdireguleringer af renteswaps gav en indtægt på i alt 1.515 mio. kr. i 2. kvartal mod en udgift på 1.061 mio. kr. i 1. kvartal, svarende til en positiv udvikling på 2.576 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 2.946 mio. kr. i 2. kvartal, svarende til en reduktion på 344 mio. kr. i forhold til det meget høje niveau i 1. kvartal 2015.

Driftsomkostninger på 1.199 mio. kr. i 2. kvartal var en reduktion på 25 mio. kr. i forhold til 1. kvartal.

Nedskrivninger på udlån faldt til 120 mio. kr. i 2. kvartal, hvilket var en reduktion på 209 mio. kr. i forhold til udgiften i 1. kvartal. Af forbedringen kunne 158 mio. kr. henføres til realkreditforretningen og 51 mio. kr. til banken.

Beholdningsindtjeningen blev reduceret til en indtægt på 46 mio. kr. i 2. kvartal mod 445 mio. kr. i 1. kvartal. Udviklingen skal bl.a. ses i lyset af, at bevægelserne på rentemarkedet medførte en meget høj indtægt i 1. kvartal.

Nettorente af efterstillede kapitalindskud udgjorde 27 mio. kr. i 2. kvartal mod 161 mio. kr. i 1. kvartal. Faldet var en konsekvens af indfrielse af lån i begyndelsen af 2. kvartal.

I forhold til 2. kvartal 2014, hvor resultat før skat udgjorde 841 mio. kr., viste 2. kvartal 2015 en stigning på 2.245 mio. kr., hvilket i al væsentlighed kunne henføres til værdireguleringer af renteswaps, der viste en positiv udvikling på 1.720 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift viste en stigning på 120 mio. kr. fra 2.826 mio. kr. i 2. kvartal 2014 til 2.946 mio. kr., mens driftsomkostninger viste et fald fra 1.270 mio. kr. til 1.199 mio. kr. svarende til en positiv resultateffekt på 71 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån viste en positiv udvikling på 414 mio. kr. til en udgift på 120 mio. kr. i 2. kvartal 2015.

Beholdningsindtjeningen blev en indtægt på 46 mio. kr. mod 253 mio. kr. i 2. kvartal 2014.

Nettorente af efterstillede kapitalindskud udgjorde 27 mio. kr. i 2. kvartal 2015 mod 123 mio. kr. i 2. kvartal 2014. Faldet var påvirket af indfrielse af lån i begyndelsen af 2. kvartal 2015.

## FORVENTNINGER TIL 2015

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

1. halvår 2015 viste på flere områder en positiv udvikling.

På den baggrund har ledelsen foretaget en opjustering på 0,4 mia. kr., hvorefter basisindtjeningen efter nedskrivninger, men ekskl. værdireguleringer af renteswaps, for 2015 forventes i niveauet 4,2 mia. kr. til 4,7 mia. kr.

Ledelsen har ved vurderingen af årsforventningen inddraget den generelle usikkerhed om udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån, der i 1. halvår lå på et meget lavt niveau.

## FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

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

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

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

Nykredits basisindtjening efter nedskrivninger steg med 2.312 mio. kr. til i alt 3.666 mio. kr. mod 1.354 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Retail viste en stigning på 1.721 mio. kr. som følge af øgede indtægter og et fald på 670 mio. kr. i nedskrivninger på udlån. Desuden viste værdiregulering af renteswaps en merindtægt på 788 mio. kr.

Totalkredit Partnere viste en reduktion på 39 mio. kr., der var sammensat af øgede indtægter med 171 mio. kr., mens driftsomkostninger og nedskrivninger steg med 210 mio. kr.

Basisindtjeningen i Storkunder steg med 526 mio. kr. som følge af øgede indtægter med 271 mio. kr. og øgede værdireguleringer på renteswaps med 101 mio. kr.

Resultat før skat i Koncernposter steg med 42 mio. kr., der primært var en effekt af faldende driftsomkostninger med 124 mio. kr., faldende beholdningsindtjening med 111 mio. kr. og et fald i nettorente af efterstillede kapitalindsud på 49 mio. kr.

Nykredits markedsandel af bestanden af realkreditudlån blev 39,8% mod 39,8% primo året ekskl. lån formidlet af Jyske Bank. Markedsandelen for udlån til ejerboliger udgjorde 42,2% og for erhvervsområdet 36,9% mod henholdsvis 41,9% og 37,6% primo året.

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

Mio. kr.	Wholesale			Koncernposter	I alt
	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder		
<b>1. halvår 2015</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	2.996	1.384	1.840	16	6.236
- aflønning for distribution mv.	295	-	-295	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>3.291</b>	<b>1.384</b>	<b>1.545</b>	<b>16</b>	<b>6.236</b>
- værdiregulering af derivater	250	-	204	-	454
- seniorgæld	-62	-90	-7	-16	-176
- fonds	-	-	-	21	21
<b>I alt</b>	<b>3.479</b>	<b>1.294</b>	<b>1.742</b>	<b>21</b>	<b>6.535</b>
Driftsomkostninger	1.465	247	375	335	2.420
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>2.014</b>	<b>1.047</b>	<b>1.367</b>	<b>-314</b>	<b>4.115</b>
Nedskrivninger på udlån	264	291	-107	0	449
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.750</b>	<b>756</b>	<b>1.474</b>	<b>-314</b>	<b>3.666</b>
Beholdningsindtjening	-	-	-	491	491
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>1.750</b>	<b>756</b>	<b>1.474</b>	<b>178</b>	<b>4.157</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindsud	-	-	-	-188	-188
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.750</b>	<b>756</b>	<b>1.474</b>	<b>-11</b>	<b>3.969</b>
<b>- eksklusive værdiregulering af derivater</b>	<b>1.500</b>	<b>756</b>	<b>1.270</b>	<b>-11</b>	<b>3.515</b>
<b>Afkast</b>					
Gnsn. egenkapitalbehov i mio. kr. <sup>2</sup>	23.413	10.993	12.393	6.794	53.593
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapitalbehov	14,9	13,8	23,8	-	13,7

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

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

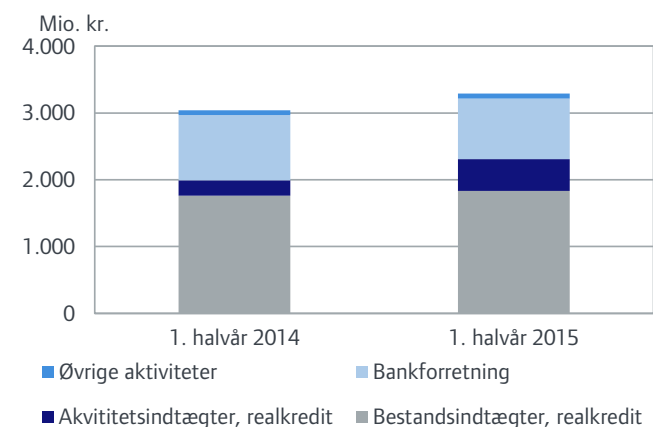
**Resultat, Retail**

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.291	3.038
- værdiregulering af derivater	250	-538
- seniorgæld	-62	-67
<b>I alt</b>	<b>3.479</b>	<b>2.433</b>
Driftsomkostninger	1.465	1.470
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>2.014</b>	<b>963</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	273	795
Nedskrivninger på udlån – bank	-9	139
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.750</b>	<b>29</b>
<b>- eksklusive værdiregulering af derivater</b>	<b>1.500</b>	<b>567</b>

**Aktivitet, Retail**

Mio. kr.	30.06.2015	2014
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån*	49.497	17.810
Udlån til nominel værdi – ultimo	440.774	442.147
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,06	0,18
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	3.741	3.694
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,85	0,84
<b>Bank</b>		
Udlån – ultimo	24.663	25.533
Indlån – ultimo	43.121	40.637
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,03	0,52
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	1.851	1.978
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	6,98	7,19
Garantier mv. – ultimo	5.146	4.357
Hensættelser på garantier – ultimo	51	51

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

**Basisindtægter af forretningsdrift, Retail****RETAIL**

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

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

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

**Aktivitet**

Retail havde i 1. halvår 2015 et meget højt aktivitetsniveau, hvor bruttonyudlånet fra realkreditaktiviteterne steg med 31,7 mia. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 49,5 mia. kr., der var fordelt på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 20,6 mia. kr. og 28,9 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi faldt med 1,4 mia. kr. til 440,8 mia. kr. i forhold til primo året. Af faldet kan 2,0 mia. kr. henføres til områdets privatkunder. Udlånene fordeler sig på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 194,9 mia. kr. og 245,9 mia. kr.

Bankudlån faldt i forhold til primo året med 0,9 mia. kr. til 24,7 mia. kr., hvorimod indlån steg med 2,5 mia. kr. til 43,1 mia. kr.

**Resultat mv.**

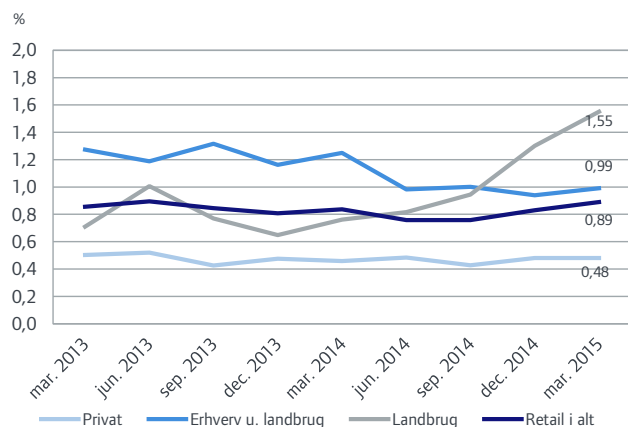
Basisindtjening efter nedskrivninger steg med 1.721 mio. kr. til 1.750 mio. kr. Eksklusive værdiregulering af renteswaps udgjorde resultatet 1.500 mio. kr., svarende til en stigning på 933 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014.

Indtægter af forretningsdrift steg med 253 mio. kr. (8%) til 3.291 mio. kr., mens nedskrivninger blev reduceret med 670 mio. kr. til 264 mio. kr. som følge af færre tab på især realkreditudlån. Værdireguleringer af renteswaps gav en indtægt på 250 mio. kr., hvilket var 788 mio. kr. mere end i 1. halvår 2014.

Driftsomkostninger faldt med 5 mio. kr. og udgjorde 1.465 mio. kr. i 1. halvår 2015.



### Restanceprocent på realkreditudlån, Retail 75 dage efter termin



Nedskrivninger på realkreditudlån for Retail faldt med 522 mio. kr. (66%) og udgjorde 273 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån udviste et fald på 148 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,06 af realkreditudlånet og -0,03 af bankudlånet.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder faldt med i alt 376 mio. kr., fordelt med 254 mio. kr. på realkreditudlån og 122 mio. kr. på bankudlån.

Nedskrivninger på udlån til erhvervs kunder faldt med i alt 294 mio. kr., fordelt med 269 mio. kr. på realkreditudlån og 25 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2015 udgjorde 5.592 mio. kr., hvilket var på niveau med 5.672 mio. kr. primo året.

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,89% mod 0,84% på samme tidspunkt i 2014.

**Resultat, Wholesale**

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.929	2.509
- værdiregulering af derivater	204	103
- seniorgæld	-97	-120
<b>I alt</b>	<b>3.035</b>	<b>2.492</b>
Driftsomkostninger	621	649
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>2.414</b>	<b>1.843</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	264	203
Nedskrivninger på udlån – bank	-80	-103
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>2.230</b>	<b>1.743</b>
<b>- eksklusive værdiregulering af derivater</b>	<b>2.026</b>	<b>1.640</b>

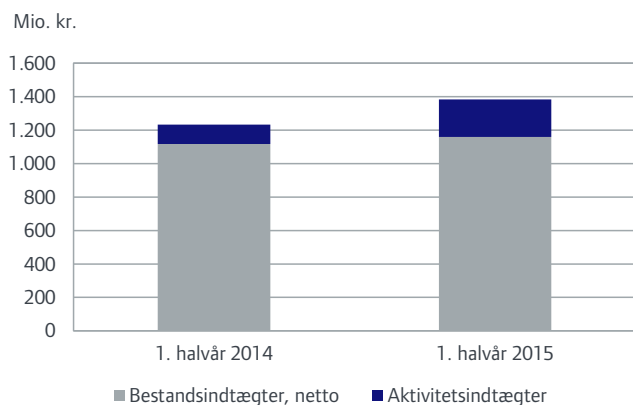
**Resultat, Totalkredit Partnere**

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.384	1.233
- seniorgæld	-90	-111
<b>I alt</b>	<b>1.294</b>	<b>1.122</b>
Driftsomkostninger	247	199
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.047</b>	<b>923</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	291	129
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>756</b>	<b>795</b>

**Aktivitet, Totalkredit Partnere**

Mio. kr.	30.06.2015	2014
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån*	91.030	22.280
Udlån til nominel værdi – ultimo	490.141	484.596
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,06	0,03
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	1.264	1.152
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,26	0,24

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

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

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

**TOTALKREDIT PARTNERE**

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

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

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

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

**Aktivitet**

Perioden var præget af en meget høj aktivitet, og bruttonyudlånet steg fra 22,3 mia. kr. til 91,0 mia. kr. Realkreditudlånet til nominel værdi steg i 1. halvår 2015 med 5,5 mia. kr. til 490,1 mia. kr. Udlån registreret som formidlet af Jyske Bank udgjorde 51 mia. kr. ultimo 1. halvår 2015 mod 87 mia. kr. ultimo 2013. Der er således i denne periode omlagt 36 mia. kr. Heraf er 6 mia. kr. efterfølgende formidlet af de øvrige pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet og Totalkredit, svarende til 17% af det omlagte beløb.

**Resultat mv.**

Basisindtjening efter nedskrivninger faldt med 39 mio. kr. til 756 mio. kr. mod 795 mio. kr. i 1. halvår 2014.

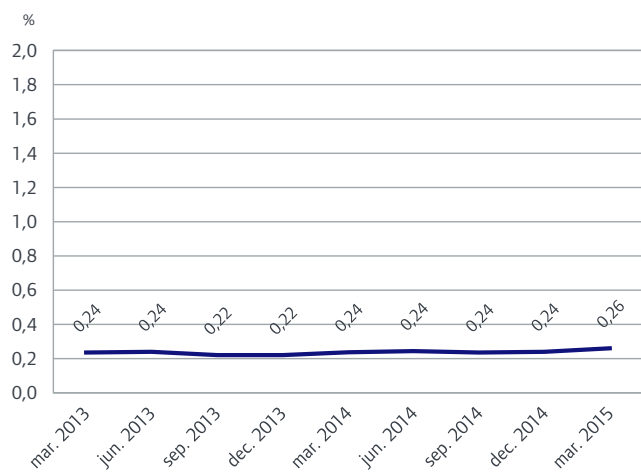
Resultatet afspejler en stigning i basisindtægter af forretningsdrift på 151 mio. kr. (12%) kombineret med øgede driftsomkostninger og nedskrivninger på henholdsvis 48 mio. kr. og 162 mio. kr.

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

Nettoudgiften vedrørende sikret seniorgæld blev 90 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 1. halvår 2014. Faldet kan henføres til en lavere volumen af sikret seniorgæld, samt at renten har været faldende.

Omkostningerne viste sammenlignet med 1. halvår 2014 en ventet stigning på 48 mio. kr. (24%) til 247 mio. kr. Udviklingen var primært en effekt af stigende it-omkostninger og en ændret koncernintern afregning, hvilket skal ses i lyset af, at Totalkredits aktiviteter udgør en stadig større andel af Nykredit-koncernens samlede aktiviteter.

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



Nedskrivninger på udlån for Totalkredit Partnere steg med 162 mio. kr. i forhold til samme periode året før og blev en nettoudgift på 291 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2015 udgjorde 1.264 mio. kr. mod 1.152 mio. kr. primo året. Stigningen i korrektivkontoen kunne henføres til såvel individuelle som gruppevise nedskrivninger.

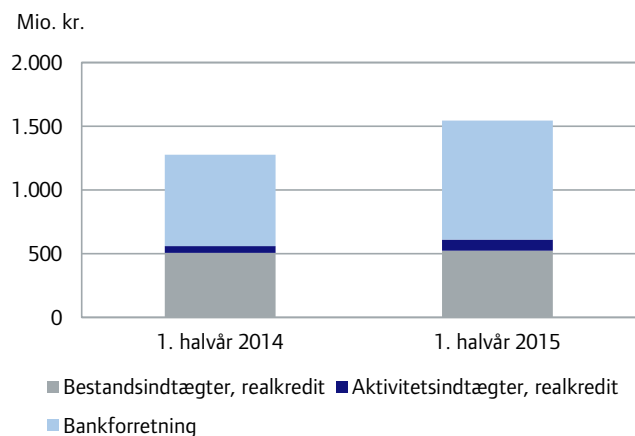
Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,26% mod 0,24% på samme tidspunkt i 2014.

**Resultat, Storkunder**

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.545	1.276
- værdiregulering af derivater	204	103
- seniorgæld	-7	-9
<b>I alt</b>	<b>1.742</b>	<b>1.370</b>
Driftsomkostninger	375	451
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.367</b>	<b>919</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-27	75
Nedskrivninger på udlån – bank	-80	-103
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.474</b>	<b>948</b>
<b>- eksklusive værdiregulering af derivater</b>	<b>1.270</b>	<b>845</b>

**Indtægter fra kundeaktivitet, Storkunder**

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Kundeaktivitet, brutto		
Nykredit Markets	511	310
Nykredit Asset Management	410	392
CIB mv.	919	859
<b>I alt</b>	<b>1.840</b>	<b>1.561</b>
Distributionsafregning		
Nykredit Markets	-179	-132
Nykredit Asset Management	-237	-235
CIB mv.	121	82
<b>I alt</b>	<b>-295</b>	<b>-285</b>
Basisindtægter		
Nykredit Markets	332	178
Nykredit Asset Management	173	157
CIB mv.	1.040	941
<b>I alt</b>	<b>1.545</b>	<b>1.276</b>

**Basisindtægter af forretningsdrift, Storkunder****STORKUNDER**

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største og mest komplekse erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. 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 steg med 526 mio. kr. til 1.474 mio. kr. mod 948 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Fremgangen inkluderede en merindtægt på 101 mio. kr. vedrørende værdiregulering af renteswaps, og eksklusive effekten herfra steg basisindtjeningen efter nedskrivninger med 425 mio. kr. til 1.270 mio. kr.

Bruttoindtægter fra kundeaktivitet udgjorde 1.840 mio. kr. mod 1.561 mio. kr. i 1. halvår 2014, dvs. en fremgang på 279 mio. kr.

Nykredit Markets' bruttoindtægter udgjorde 511 mio. kr., svarende til en stigning på 201 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014. Indtjeningen i Nykredit Markets, der omfatter handel med institutionelle kunder, viste fremgang som følge af øget markedsaktivitet og høj markedsvolatilitet. Nykredit Asset Managements bruttoindtægter steg med 18 mio. kr. til 410 mio. kr., og CIB mv. viste en vækst på 60 mio. kr. til 919 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning steg med 154 mio. kr. til 332 mio. kr. i 1. halvår 2015. Nykredit Asset Managements indtægter efter distributionsafregning blev øget med 16 mio. kr. til 173 mio. kr., og CIB mv. viste en stigning på 99 mio. kr. til 1.040 mio. kr.

Værdiregulering af renteswaps blev en indtægt på 204 mio. kr. mod 103 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Driftsomkostninger faldt med 76 mio. kr. (17%) og udgjorde 375 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Nedskrivninger på realkreditudlån blev en indtægt på 27 mio. kr. mod en udgift på 75 mio. kr. i 1. halvår 2014. Nedskrivninger på bankudlån viste en indtægt på 80 mio. kr. mod 103 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde -0,02 af realkreditudlånet og -0,30 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2015 udgjorde 2.017 mio. kr. mod 2.187 mio. kr. primo året.

**Aktivitet, Storkunder**

Mio. kr.	30.06.2015	2014
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån*	22.361	15.838
Udlån til nominel værdi – ultimo	181.504	185.002
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,02	0,04
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	623	661
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,34	0,36
<b>Bank</b>		
Udlån – ultimo	24.732	24.929
Indlån – ultimo	22.476	23.287
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,30	-0,43
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	1.394	1.526
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,34	5,77
Garantier mv. – ultimo	2.650	1.913
Hensættelser på garantier – ultimo	55	55
<b>Formue under forvaltning</b>	<b>139.083</b>	<b>133.484</b>
<b>Formue under administration</b>		
<b>Nykredit Portefølje Administration A/S</b>	<b>711.804</b>	<b>669.112</b>
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	65.069	60.165

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

**Aktivitet**

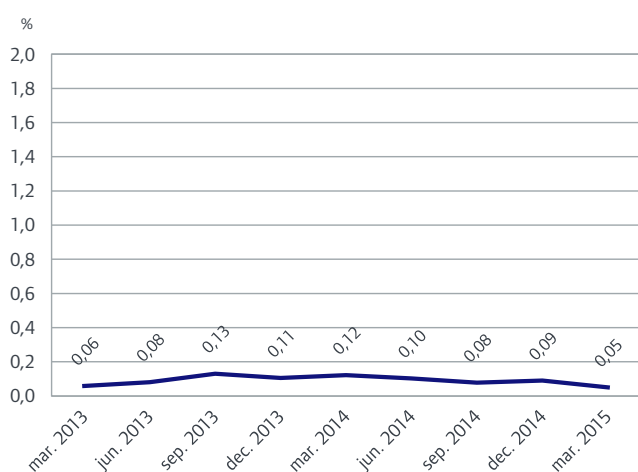
Storkunders samlede realkreditudlån til nominel værdi faldt i forhold til primo året med 3,5 mia. kr. til 181,5 mia. kr. Bruttonyudlånet på realkreditaktiviteten var påvirket af et øget aktivitetsniveau og steg med 6,5 mia. kr. til 22,4 mia. kr.

Bankudlånet viste i forhold til primo året et mindre fald på 0,2 mia. kr. til 24,7 mia. kr., mens bankindlånet faldt med 0,8 mia. kr. og udgjorde 22,5 mia. kr.

Formue under forvaltning i Nykredit Asset Management steg med 5,6 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 139,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2015. Stigningen var nogenlunde ligeligt fordelt mellem netto-salg og kursstigninger. Formue under administration steg med 42,7 mia. kr. og udgjorde 711,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2015. Udviklingen var sammensat af et negativt nettosalg på 10,4 mia. kr. og kursstigninger på 53,1 mia. kr.

**Restancer**

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,05% og lå dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2014 var restanceprocenten 0,12%.

**Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder 75 dage efter termin**

**Resultat, Koncernposter**

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	16	21
- seniorgæld	-16	-26
- fonds	21	60
<b>I alt</b>	<b>21</b>	<b>56</b>
Driftsomkostninger	227	361
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	108	98
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>-314</b>	<b>-403</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	-	11
Nedskrivninger på udlån – bank	0	4
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-314</b>	<b>-418</b>
Beholdningsindtjening	491	602
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>178</b>	<b>184</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-188	-237
<b>Resultat før skat</b>	<b>-11</b>	<b>-53</b>

**Aktivitet, Koncernposter**

Mio. kr.	30.06.2015	2014
<b>Bank</b>		
Udlån – ultimo	46	33
Indlån – ultimo	458	1.308
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	53	55
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	53,37	62,65
Garantier mv. – ultimo	702	1.276
Hensættelser på garantier – ultimo	-	-

**KONCERNPOSTER**

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

**Resultat mv.**

Resultatet før skat blev et underskud på 11 mio. kr. mod 53 mio. kr. i samme periode året før.

**Basisindtægter af fonds**

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 21 mio. kr. mod 60 mio. kr. i 1. halvår 2014. Udviklingen kan især henføres til faldet i den gennemsnitlige risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, fra 0,20% til 0,06%.

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

**Driftsomkostninger**

Ikke-allokerede omkostninger udgjorde 227 mio. kr. mod 361 mio. kr. i 1. halvår 2014, inklusive særlige værdireguleringer på hhv. -3 mio. kr. og 36 mio. kr. Omkostningerne bestod fortrinsvis af udgifter til it-udvikling.

**Nedskrivninger**

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

**Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde 491 mio. kr. mod 602 mio. kr. i 1. halvår 2014, ekskl. porteføljen af strategiske aktier, der værdireguleres over egenkapitalen.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 271 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 220 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofri rente. Hertil kommer realisation af aktier klassificeret som disponible for salg. Kurs- og rentemarginale 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 udgjorde 66,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2015, svarende til en stigning på i alt 7,1 mia. kr. siden årets begyndelse. Eksklusive ny hybrid kernekapital optaget i 1. kvartal udgjorde egenkapitalen 62,8 mia. kr.

Nykredit optog i 1. kvartal 2015 ny hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.), der regnskabsmæssigt betragtes som egenkapital. Solvensmæssigt indgår denne hybride kernekapital dog ikke i den egentlige kernekapital, men i kernekapitalen.

Egenkapitalen er yderligere forøget med periodens resultat på 3,1 mia. kr. samt en positiv værdiregulering af strategiske aktier på 0,3 mia. kr.

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

Mio. kr.	30.06.2015	31.12.2014
<b>Egenkapital primo</b>	<b>59.502</b>	<b>58.716</b>
Periodens resultat	3.082	576
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	306	238
Optagelse af hybrid kernekapital	3.731	-
Andre reguleringer	-47	-28
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>66.574</b>	<b>59.502</b>

### Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Kreditrisiko	279.618	305.321	303.643
Markedsrisiko	27.089	35.335	34.808
Operationel risiko	18.397	17.933	17.933
<b>Risikoeksponeringer i alt<sup>1</sup></b>	<b>325.103</b>	<b>358.589</b>	<b>356.385</b>
Egenkapital (inkl. ny hybrid kernekapital)	66.574	59.502	60.231
Hybrid kernekapital mv.	-3.772	-	-
Fradrag i egentlig kernekapital	-4.174	-3.944	-4.012
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>58.627</b>	<b>55.559</b>	<b>56.219</b>
Hybrid kernekapital	3.830	6.746	8.556
Fradrag i hybrid kernekapital	-466	-588	-151
<b>Kernekapital</b>	<b>61.991</b>	<b>61.717</b>	<b>64.624</b>
Supplerende kapital	4.471	4.463	4.473
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-460	-573	-146
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>66.002</b>	<b>65.606</b>	<b>68.952</b>
Egentlig kernekapitalprocent	18,0	15,4	15,7
Kernekapitalprocent	19,0	17,2	18,1
Kapitalprocent	20,3	18,2	19,3
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	12,0	11,3	10,7

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

<sup>1</sup> Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel er 603 mia. kr. ultimo 1. halvår 2015, svarende til en kapitalprocent på 14,8.

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 2.367 mio. kr. ultimo 1. halvår 2015.

### Kapital og solvens

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

Det samlede kapitalgrundlag steg med 0,4 mia. kr. i 1. halvår 2015 i forhold til ultimo 2014 og udgjorde 66,0 mia. kr.

Risikoeksponeringerne er siden ultimo 2014 faldet fra 358,6 mia. kr. til 325,1 mia. kr. Faldet er bl.a. en effekt af kapitaloptimering og fald i udlån og swapeksponering, men er også påvirket af højere ejendomspriser og dermed lavere belåningsgrader (LTV).

Risikoeksponeringerne forventes at stige med ca. 30 mia. kr., når Nykredit Bank ændrer kapitaldækningsmetode fra Foundation-IRB til Advanced-IRB, hvilket er lovpligtigt. Stigningen i risikoeksponering skyldes, at en række solvensmæssige tillæg, der i dag skal beregnes i søjle II fremover vil skulle indgå direkte i Søjle I.

Kapitalprocenten udgjorde 20,3 mod 18,2 ultimo 2014, kernekapitalprocenten udgjorde 19,0 og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 18,0 ultimo 1. halvår 2015.

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

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

## NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNINGER 2019

Nykredit har i 1. kvartal 2015 optaget den ny type hybrid kernekapital, der regnskabsmæssigt medregnes i opgørelsen af egenkapitalen, men som solvensmæssigt ikke kan medregnes som egentlig egenkapital.

Nykredits kapitalmål har hidtil haft udgangspunkt i begrebet egenkapital, men på grund af ovenstående forhold vil Nykredit fremover tage udgangspunkt i egentlig kernekapital, også kaldet Common Equity Tier 1 (CET1). Dette imødekommer samtidig myndigheder og ratingbureauer, der i dag primært lægger vægt på den egentlige kernekapital frem for egenkapital.

Uanset hvilket begreb, kapitalmålet tager udgangspunkt i, skal Nykredit frem mod 2019 tjene ca. 12 mia. kr. efter skat for at nå kapitalmålsætningen. Justeringen af målet får således ingen praktisk betydning.

Nykredit har en målsætning om at opbygge en egentlig kernekapital på minimum 70 mia. kr. i 2019, svarende til ca. 75 mia. kr. i egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital. Den egentlige kernekapital er ved udgangen af juni 2015 på 58,6 mia. kr., mens egenkapitalen eksklusiv hybrid kernekapital er på 62,8 mia. kr.

Målsætningen bunder i en vurdering af, at en egentlig kernekapital på 17,5% af risikoeksponeringerne er nødvendig i 2019 for at have en fornuftig stødpude ned til myndighedernes krav og samtidig imødekomme markedets og ratingbureauernes forventninger.

Da Nykredit vurderer det sandsynligt, at risikoeksponeringerne vil være i niveauet 400 mia. kr. i 2019, svarer det til et mål for egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital på 75 mia. kr. (17,5% af 400 mia. kr. = 70 mia. kr.).

Nykredit har derudover en generel målsætning om en samlet kapitalprocent i niveauet 20% af risikoeksponeringerne.

## GÆLDSBUFFER OG SENIORGÆLD

For at fastholde en lang rating på A hos Standard & Poor's har Nykredit i år tilkendegivet, at koncernen vil leve op til Standard & Poor's såkaldte ALAC-kriterier. Det indebærer, at Nykredit skal optage en særlig nedskrivningsbar seniorgældstype eller anden ansvarlig kapital i niveauet 3-4 mia. euro.

Udstedelserne af en særlig nedskrivningsbar seniorgæld eller anden ansvarlig kapital vil forventeligt finde sted i 2016-2017 og vil på sigt erstatte udstedelsen af seniorgæld og vil samtidig opfylde lovkravene til den såkaldte gældsbuffer, som er indført i dansk lov.

## FUNDING OG LIKVIDITET

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. 30. juni 2015 et indlånsoverskud på 16,5 mia. kr. målt på forskellen

mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2014 udgjorde indlånsoverskuddet 14,7 mia. kr.

### Likviditet

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

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

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

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

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inkl. midler fra udstedelse af sikret seniorgæld udgjorde 87 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2015 mod 91 mia. kr. ultimo 2014.

Ultimo 1. halvår 2015 udgjorde Nykredit Banks likviditetsbeholdning 82,0 mia. kr. mod 92,3 mia. kr. ultimo 2014 opgjort efter § 152 i lov om finansiel virksomhed.

### Liquidity Coverage Ratio (LCR)

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

LCR for koncernens selskaber ultimo 1. halvår 2015:

Nykredit Realkredit-koncernen	285%
Nykredits realkreditselskaber	>1.500%
Nykredit Bank A/S	157%

Den høje ratio i Nykredits realkreditselskaber kan henføres til, at selskaberne har et nettolikviditetsinflow. Det skal bemærkes, at beholdningen af egne obligationer ikke kan medregnes i LCR. Koncernen og de enkelte koncernselskaber overholder alle kravet om en LCR over 100%.

### Negative renter

Nykredit har siden maj 2015 kunnet tilbyde udlån baseret på variabelt forrentede obligationer med mulighed for negative renter. Låntagerne får gavn af eventuelle negative renter i form af øgede afdrag. Ved rentefastsættelsen pr. 1. juli 2015 blev kuponrenten negativ på to Nykredit-obligationer.



## Udstedelsesplan for 2015

Nykredit Realkredit-koncernens udstedelsesplan for SDO'er og RO'er er uændret i forhold til udmeldingen i koncernens årsrapport for 2014.

Udstedelse af særlig nedskrivningsbar seniorgæld eller anden ansvarlig kapital til fastholdelse af rating samt opfyldelse af gældsbufferen, vil forventeligt finde sted i 2016-2017, og vil på sigt erstatte udstedelsen af seniorgæld.

Udstedelsesplanerne for efterstillet gæld følger Nykredits kapitalmål-sætninger.

Nykredit Realkredit har i 1. kvartal 2015 udstedt 500 mio. euro i hybrid kernekapital som en delvis erstatning for den udestående hybride kernekapital på 900 mio. euro, som blev førtidigt indfriet pr. 1. april 2015. Derudover er der udstedt usikret seniorgæld for i alt 560 mio. euro i Nykredit Bank i løbet af 2. kvartal 2015.

## RATING

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

Sikret seniorgæld har ratingen A+ hos Standard & Poor's. Ratingen er på CreditWatch med negativ implikation.

I ratede kapitalcentre har SDO'er og RO'er alle ratingen AAA hos Standard & Poor's. Outlook på ratingen er stabilt.

Standard & Poor's offentliggjorde den 13. juli 2015 sin reaktion på implementeringen i Danmark af EU's krisestyringsdirektiv, BRRD. Standard & Poor's har herefter den holdning, at ingen danske banker får løftet deres rating som følge af forventet statsintervention i en krisesituation.

Standard & Poor's noterede samtidig, at Nykredit Realkredit A/S forventer senest medio 2017 at have opbygget en buffer på 5% efter kriterierne i Standard & Poor's såkaldte ALAC-koncept (Additional Loss-Absorbing Capacity).

For Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S indebar disse to forhold under ét, at den lange rating fra Standard & Poor's blev ændret fra A+ til A, mens den korte rating blev fastholdt på A-1. Ratingen af Nykredit Realkredit A/S' og Totalkredit A/S' realkreditobligationer er uberørt af dette.

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

## ØVRIGE FORHOLD

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

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

Som led i forliget modtager Jyske Bank i år en engangsprovision på 83,6 mio. kr., hvilket svarer til 3-4 måneders provision efter den nu ophørte samarbejdsaftale. Derudover har Nykredit Realkredit A/S købt Jyske Banks aktier i PRAS A/S, der er det selskab, der blev stiftet i forbindelse med Nykredits overtagelse af Totalkredit. I forbindelse med transaktionen valgte en række banker at udnytte deres forkøbsret til aktierne, hvorefter Nykredit netto købte 96.575.885 stk. til en samlet værdi af 344,8 mio. kr.

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

### Nykredit støtter Totalkredit-partnere

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

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

### BoligBank

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

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

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

### Østre Landsret giver Nykredit medhold

Østre Landsret gav i juli måned Nykredit medhold i, at en andelsboligforening i den konkrete sag ikke kan gå konkurs. I december 2014 gav Sø- og Handelsretten andelsboligforeningen medhold i en konkursbegæring.

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

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

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

## **USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING**

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i Årsrapport 2014.

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

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**

Standard & Poor's offentliggjorde den 13. juli 2015 sin reaktion på implementeringen i Danmark af EU's krisestyringsdirektiv, BRRD. Standard & Poor's har herefter den holdning, at ingen danske banker får løftet deres rating som følge af forventet statsintervention i en krisesituation.

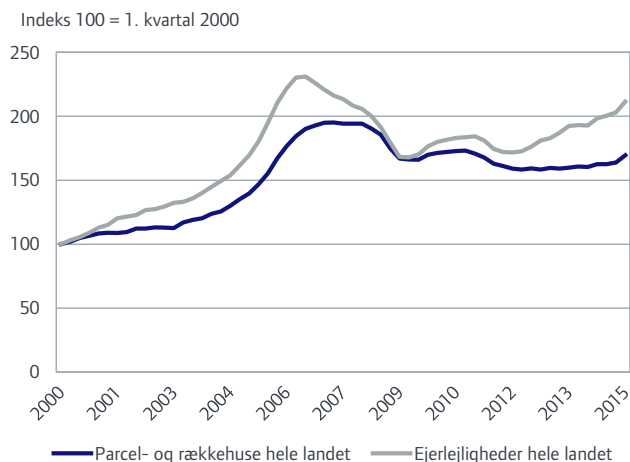
Standard & Poor's noterede samtidig, at Nykredit forventer senest medio 2017 at have opbygget en buffer på 5% efter kriterierne i Standard & Poor's såkaldte ALAC-koncept (Additional Loss-Absorbing Capacity).

For Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S indebar disse to forhold under ét, at den lange rating fra Standard & Poor's blev ændret fra A+ til A, mens den korte rating blev fastholdt på A-1. Outlook på ratingen er negativt.

Herudover er der i perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2015 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 1.162 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.119 mia. kr. mod 1.137 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.112 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 49,4 mia. kr. mod 50,5 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 1,1 mia. kr. Niveauet afspejlede til dels en behersket låneefterspørgsel. Reverseudlån udgjorde herudover 29,8 mia. kr. mod 35,2 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,9 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. primo året. I forhold til ultimo 2014 er der uændret foretaget nedskrivninger på tilgodehaver hos kreditinstitutter med 44 mio. kr.

Garantier udgjorde 8,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2015 mod 7,5 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 677 mio. kr. i 1. halvår 2015, som fordeler sig med 487 mio. kr. på realkreditudlån og 190 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	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	1. halvår 2015	Året 2014
<b>Realkreditudlån</b>						
Nykredit Realkredit	552.712	570.029	4.265	4.270	225	1.712
Totalkredit	559.709	541.715	1.363	1.236	313	409
<b>I alt</b>	<b>1.112.421</b>	<b>1.111.744</b>	<b>5.628</b>	<b>5.506</b>	<b>538</b>	<b>2.121</b>
<b>Bankudlån</b>						
Nykredit Bank	49.441	50.494	3.298	3.560	-89	211
<b>I alt</b>	<b>49.441</b>	<b>50.494</b>	<b>3.298</b>	<b>3.560</b>	<b>-89</b>	<b>211</b>
<b>Tilgodehaver hos kreditinstitutter</b>						
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>15</b>
Reverseudlån	29.765	35.228	-	-	-	-
Garantier	8.394	7.546	106	107	0	4
<b>Nedskrivningsprocenter<sup>1</sup></b>						
Nykredit Realkredit	-	-	0,77	0,75	0,04	0,30
Totalkredit	-	-	0,24	0,23	0,06	0,08
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,51</b>	<b>0,50</b>	<b>0,05</b>	<b>0,19</b>
Nykredit Bank	-	-	6,25	6,59	-0,17	0,39
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,25</b>	<b>6,59</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,39</b>

<sup>1</sup> Nedskrivningsprocenter er ekskl. tilgodehaver 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 nominal værdi udgjorde 1.112 mia. kr. ultimo 1. halvår 2015, hvilket var uændret i forhold til primo året.

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

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

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån steg med 122 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.628 mio. kr. ultimo 1. halvår 2015. Af stigningen kan 48 mio. kr. henføres til ejerboliger, 100 mio. kr. til kontor og forretning og 84 mio. kr. til landbrug.

Stigningen i 1. halvår 2015 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 48 mio. kr. og 74 mio. kr.

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)							I alt	LTV-gnsn. % <sup>1</sup>
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100			
Ejerbolig	399.106	156.275	95.195	14.621	6.848	6.216	678.262	72	
Privat udlejning	75.459	27.668	14.618	2.179	1.095	1.420	122.440	69	
Industri og håndværk	18.992	3.881	513	105	62	126	23.679	51	
Kontor og forretning	82.134	23.727	4.059	672	375	601	111.568	56	
Landbrug	70.112	18.472	7.018	1.154	554	779	98.089	59	
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	67.978	-	
Øvrige	13.714	3.065	1.000	49	30	86	17.944	53	
<b>I alt ultimo 1. halvår 2015</b>	<b>659.518</b>	<b>233.089</b>	<b>122.402</b>	<b>18.780</b>	<b>8.965</b>	<b>9.228</b>	<b>1.119.960</b>	<b>67</b>	
I alt ultimo 2014	653.815	235.800	134.014	23.945	10.883	10.648	1.137.983	69	

<sup>1</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

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

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

### Nykredit Realkredit-koncernen

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

Mio. kr.	30.06.2015		31.12.2014	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	2.212	305	2.164	554
Privat udlejning	1.492	30	1.500	856
Industri og håndværk	227	7	257	98
Kontor og forretning	606	118	506	91
Landbrug	940	132	856	441
Alment byggeri	61	-37	97	55
Øvrige	90	-17	126	26
<b>I alt</b>	<b>5.628</b>	<b>538</b>	<b>5.506</b>	<b>2.121</b>

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

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
<b>2015</b>			
- Marts	0,48	0,49	5,5
<b>2014</b>			
- December	0,42	0,50	5,6
- September	0,42	0,42	4,7
- Juni	0,41	0,43	4,8
- Marts	0,46	0,47	5,2
<b>2013</b>			
- December	0,43	0,50	5,6

### Restancer

Ved martsterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,48 mod 0,46 på samme tidspunkt året før.

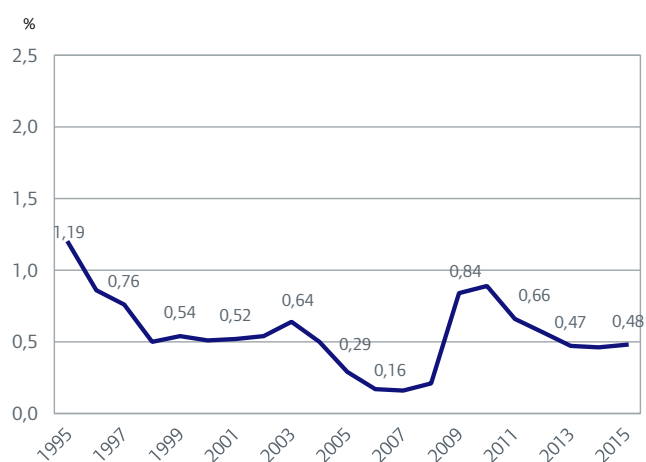
Koncernens realkreditudlån berørt af restancer i procent af det samlede realkreditudlån (obligationsrestgæld) udgjorde 0,49 mod 0,47 på samme tidspunkt året før.

### Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2015 har koncernen overtaget 130 ejendomme og solgt 155. Beholdningen af ejendomme udgjorde 213 ved udgangen af 1. halvår 2015 mod 238 ejendomme primo året. Ejerboliger udgjorde heraf 117 mod 120 ultimo 2014.

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter termin



## BANKUDLÅN

Udlån og garantier udgjorde 87,6 mia. kr. mod 93,3 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 5,7 mia. kr. Faldet kan primært henføres til reverseudlån, der faldt med 5,5 mia. kr. til 29,8 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 49,4 mia. kr. mod 50,5 mia. kr. primo året. Niveauet afspejlede til dels en fortsat behersket låneefterspørgsel. Bankudlånet før nedskrivninger udgjorde 52,7 mia. kr. mod 54,1 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst -1,8% ekskl. reverseudlån.

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 3.298 mio. kr. mod 3.560 mio. kr. primo året.

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

### Garantier

Banken udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 8,4 mia. kr. mod 7,5 mia. kr. primo året.

Ultimo 1. halvår 2015 var der foretaget hensættelser på garantier for 106 mio. kr. mod 107 mio. kr. primo året.

### Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde en tilbageførsel på 89 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en udgift på 35 mio. kr. i 1. halvår 2014.

### Nykredit Realkredit-koncernen

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

Mio. kr.	30.06.2015		31.12.2014	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt
<b>Offentlige</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	101	19	138	-10
Industri og råstofindvinding	227	14	269	26
Energiforsyning	9	-0	9	2
Bygge og anlæg	232	0	236	11
Handel	106	4	119	-30
Transport, hoteller og restauranter	117	8	91	-19
Information og kommunikation	60	-4	62	1
Finansiering og forsikring	263	-18	305	-85
Fast ejendom	1.401	-147	1.540	303
Øvrige erhverv	289	9	305	-77
<b>I alt erhverv</b>	<b>2.805</b>	<b>-115</b>	<b>3.074</b>	<b>122</b>
<b>Private</b>	<b>598</b>	<b>26</b>	<b>592</b>	<b>101</b>
<b>I alt</b>	<b>3.403</b>	<b>-89</b>	<b>3.666</b>	<b>215</b>
- heraf hensat til tab på garantier	106	0	107	4
Nedskrivninger på kreditinstitutter	23	-	23	4
<b>I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter</b>	<b>3.426</b>	<b>-89</b>	<b>3.689</b>	<b>219</b>

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

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2015.

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

Halvårsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 20. august 2015

### Direktion

Michael Rasmussen  
koncernchef

Kim Duus  
koncerndirektør

Søren Holm  
koncerndirektør

Anders Jensen  
koncerndirektør

Bente Overgaard  
koncerndirektør

### Bestyrelse

Steen E. Christensen  
formand

Hans Bang-Hansen  
næstformand

Steffen Kragh  
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

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

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
1. halvår 2014	1. halvår 2015		Note	1. halvår 2015	1. halvår 2014
14.252	13.759	Renteindtægter	5	17.307	18.297
-	-9	Negative renter	5a	-11	-
12.129	11.158	Renteudgifter	6	11.338	12.786
2.122	2.593	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		5.959	5.511
41	83	Udbytte af aktier mv.		87	57
338	531	Gebyrer og provisionsindtægter		1.419	923
71	75	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.381	1.001
2.430	3.132	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		6.084	5.490
480	52	Kursreguleringer	7	658	-238
3	5	Andre driftsindtægter		92	89
1.164	1.068	Udgifter til personale og administration	8	2.268	2.385
88	98	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	119	106
53	-	Andre driftsudgifter		34	87
871	224	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	449	1.049
884	1.918	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	4	4
1.620	3.717	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		3.969	1.719
109	329	Skat	12	887	381
1.511	3.388	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		3.082	1.337
		<b>FORDELING AF PERIODENS RESULTAT</b>			
1.511	3.308	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.002	1.337
-	80	Indhavere af hybride kernekapitalinstrumenter		80	-
1.511	3.388	<b>Periodens resultat</b>		3.082	1.337
		<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
		<b>POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:</b>			
5	12	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		12	5
5	12	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		12	5
		<b>POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:</b>			
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		332	173
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-26	-0
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		306	173
5	12	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		317	178
1.515	3.399	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		3.399	1.515
		<b>FORDELING AF TOTALINDKOMST</b>			
1.515	3.320	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.320	1.515
-	80	Indhavere af hybride kernekapitalinstrumenter		80	-
1.515	3.399	<b>Periodens resultat</b>		3.399	1.515



## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2014	30.06.2015		Note	30.06.2015	31.12.2014
<b>AKTIVER</b>					
227	5.634	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		20.845	4.644
29.570	18.300	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	26.565	37.644
1.192.558	1.174.073	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.149.306	1.172.805
448	258	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	49.715	50.958
47.745	49.449	Obligationer til dagsværdi	16	105.049	127.972
<b>Aktier mv.</b>					
3.069	3.968	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.988	1.376
-	-	Aktier disponible for salg		2.367	2.035
<b>3.069</b>	<b>3.968</b>	<b>I alt</b>		<b>4.355</b>	<b>3.411</b>
119	120	Kapitalandele i associerede virksomheder		122	123
30.456	34.336	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.027	3.005	Immaterielle aktiver		3.075	3.104
<b>Grunde og bygninger</b>					
-	-	Investeringsejendomme		283	283
16	17	Domicilejendomme		1.460	1.484
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>I alt</b>		<b>1.743</b>	<b>1.767</b>
235	208	Øvrige materielle aktiver		241	273
13	-	Aktuelle skatteaktiver		280	632
126	103	Udskudte skatteaktiver		103	128
476	456	Aktiver i midlertidig besiddelse		531	552
14.642	12.570	Andre aktiver	17	45.731	53.914
190	231	Periodeafgrænsningsposter		299	226
<b>1.322.918</b>	<b>1.302.729</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.407.960</b>	<b>1.458.153</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2014	30.06.2015		Note	30.06.2015	31.12.2014
<b>PASSIVER</b>					
22.811	20.978	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	39.322	44.863
-	-	Indlån og anden gæld	19	65.935	65.232
1.204.487	1.189.717	Udstedte obligationer til dagsværdi	20	1.146.975	1.167.163
3.826	3.791	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	29.454	29.457
1.188	934	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	6.567	18.451
-	258	Aktuelle skatteforpligtelser		604	146
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
19.268	15.500	Andre passiver	23	47.208	61.161
-	-	Periodeafgrænsningsposter		5	3
<b>1.251.580</b>	<b>1.231.178</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.336.098</b>	<b>1.386.506</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
198	193	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		198	203
126	133	Hensættelser til udskudt skat		190	198
74	71	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		71	74
-	-	Hensættelser til tab på garantier		106	107
87	33	Andre hensatte forpligtelser		76	169
<b>485</b>	<b>430</b>	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>641</b>	<b>751</b>
<b>11.350</b>	<b>4.546</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	24	<b>4.646</b>	<b>11.394</b>
<b>Egenkapital</b>					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
<b>Akkumulerede værdiændringer</b>					
2	1	- opskrivningshænlæggelser		144	151
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		946	641
<b>Andre reserver</b>					
3.147	5.028	- lovpligtige reserver		-	-
30.975	30.975	- reserver i serier		30.975	30.975
24.197	25.615	Overført overskud		29.554	26.553
-	3.772	Indehavere af hybrid kernekapital		3.772	-
<b>59.502</b>	<b>66.574</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>66.574</b>	<b>59.502</b>
<b>1.322.918</b>	<b>1.302.729</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.407.960</b>	<b>1.458.153</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
-	-	Eventualforpligtelser	25	8.394	7.546
1.121	1.019	Andre forpligtende aftaler		5.593	5.843
<b>1.121</b>	<b>1.019</b>	<b>I ALT</b>		<b>13.988</b>	<b>13.389</b>

## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver <sup>2</sup>	Reserver i serier	Overført overskud	Hybrid kernekapital <sup>3</sup>	I alt
<b>2015</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1.182	2	3.147	30.975	24.197	-	59.502
<b>Periodens resultat</b>	-	-	1.918	-	1.389	80	3.388
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-	12	-	12
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	-	1.918	-	1.401	80	3.399
<i>Transaktioner med ejere</i>							
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-38	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-1	-
Skat	-	-	-	-	18	-	18
<b>Udbytte fra associerede virksomheder</b>	-	-	-2	-	2	-	-
<b>Udbytte fra tilknyttede virksomheder</b>	-	-	-35	-	35	-	-
<b>Realiseret ved salg af ejendomme</b>	-	-1	-	-	1	-	-
<b>Øvrige reguleringer</b>	-	-	-0	-	0	-	-
<b>Egenkapital 30. juni</b>	1.182	1	5.028	30.975	25.615	3.772	66.574
<b>2014</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1.182	2	3.554	32.402	21.576	-	58.716
<b>Periodens resultat</b>	-	-	884	-	627	-	1.511
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-	5	-	5
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	-	884	-	631	-	1.515
<b>Udbytte fra associerede virksomheder</b>	-	-	-3	-	3	-	-
<b>Udbytte fra tilknyttede virksomheder</b>	-	-	-125	-	125	-	-
<b>Egenkapital 30. juni</b>	1.182	2	4.310	32.402	22.335	-	60.231

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

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

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

## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Opskrivningshenslæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Hybrid kernekapital <sup>2</sup>	I alt
<b>2015</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1.182	151	641	30.975	26.553	-	59.502
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	3.002	80	3.082
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	306	-	12	-	317
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	-	306	-	3.014	80	3.399
<i>Transaktioner med ejere</i>							
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-38	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-1	-
Skat	-	-	-	-	18	-	18
<b>Realiseret ved salg af ejendomme</b>	-	-6	-	-	6	-	-
<b>Egenkapital 30. juni</b>	1.182	144	946	30.975	29.554	3.772	66.574
<b>2014</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1.182	205	403	32.402	24.525	-	58.716
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-	1.337	-	1.337
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	173	-	5	-	178
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	-	173	-	1.342	-	1.515
<b>Egenkapital 30. juni</b>	1.182	205	576	32.402	25.867	-	60.231

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

<sup>2</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

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

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

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

# Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.082</b>	<b>1.337</b>
<b>Ikke-kontante driftsposter</b>		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	119	106
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	449	1.049
Periodeafgrænsningsposter, netto	-71	-45
Beregnet skat af periodens resultat	887	381
Reguleringer i øvrigt	199	37
<b>I alt</b>	<b>1.580</b>	<b>1.523</b>
<b>Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>4.662</b>	<b>2.861</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	24.294	3.064
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-4.839	1.855
Udstedte obligationer	-20.191	4.159
Anden driftskapital	-17.807	9.441
<b>I alt</b>	<b>-18.543</b>	<b>18.518</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-67</b>	<b>-86</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-13.949</b>	<b>21.293</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af associerede virksomheder	1	-
Modtaget udbytte	3	3
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	21.979	-25.663
Køb af immaterielle aktiver	-32	-41
Køb af materielle aktiver	-23	-17
Salg af materielle aktiver	21	264
<b>I alt</b>	<b>21.950</b>	<b>-25.454</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	-	4.442
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-6.699	-
Udstedelse af hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	3.731	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	56	-44
<b>I alt</b>	<b>-2.912</b>	<b>4.398</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>5.090</b>	<b>237</b>
Likvider primo	42.288	35.758
Valutakursregulering af likvide beholdninger	32	138
<b>I alt</b>	<b>47.410</b>	<b>36.133</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	20.845	1.557
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	26.565	34.577
<b>I alt</b>	<b>47.410</b>	<b>36.133</b>

# Noter

## OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	32
2.	Kapital og solvens	33
3.	Basis- og beholdningsindtjening	34
4.	Resultat af forretningsområder	35
5.	Renteindtægter	36
6.	Renteudgifter	36
7.	Kursreguleringer	37
8.	Udgifter til personale og administration	37
9.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	38
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	38
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	39
12.	Skat	39
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	40
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	41
16.	Obligationer til dagsværdi	42
17.	Andre aktiver	42
18.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43
19.	Indlån og anden gæld	43
20.	Udstedte obligationer til dagsværdi	43
21.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	44
22.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	44
23.	Andre passiver	44
24.	Efterstillede kapitalindskud	45
25.	Ikke-balanceførte poster	46
26.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	47
27.	Oplysninger om dagsværdi	48
28.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	51
29.	Hoved- og nøgletal i fem år	53
30.	Koncernoversigt	55

# Noter

---

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Koncernregnskabet for 1. halvår 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

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

### *Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser*

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2014, der er tilgængelig på [nykredit.dk/rapporter](http://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		
31.12.2014	30.06.2015		30.06.2015	31.12.2014
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
59.502	66.574	Regnskabsmæssig egenkapital	66.574	59.502
-	-3.772	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.772	-
<b>59.502</b>	<b>62.802</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital</b>	<b>62.802</b>	<b>59.502</b>
-	-71	Fradrag for gennemsnitligt udbytte/afsat udbytte	-71	-
-111	-80	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-385	-551
-2.968	-2.951	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-3.011	-3.040
-1.877	-2.036	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-1.533	-1.433
-237	-231	Øvrige tillæg/fradrag	-231	-237
1.673	1.358	Overgangsjustering af fradrag	1.056	1.318
<b>-3.521</b>	<b>-4.011</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-4.174</b>	<b>-3.944</b>
<b>55.981</b>	<b>58.791</b>	<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>58.627</b>	<b>55.559</b>
6.699	3.730	Hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	3.830	6.746
-75	-21	Fradrag i hybrid kernekapital	-15	-75
-691	-598	Overgangsjustering af fradrag	-451	-513
<b>5.933</b>	<b>3.111</b>	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>3.364</b>	<b>6.158</b>
<b>61.915</b>	<b>61.902</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>61.991</b>	<b>61.717</b>
4.466	4.476	Supplerende kapital	4.471	4.463
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	-	0
-751	-611	Overgangsjustering af fradrag	-460	-573
<b>65.630</b>	<b>65.767</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>66.002</b>	<b>65.606</b>
348.763	344.247	Kreditrisiko	279.618	305.321
21.769	15.128	Markedsrisiko	27.089	35.335
9.705	11.266	Operationel risiko	18.397	17.933
<b>380.237</b>	<b>370.641</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>325.103</b>	<b>358.589</b>
<b>Nøgletal</b>				
14,7	15,8	Egentlig kernekapitalprocent	18,0	15,4
16,2	16,7	Kernekapitalprocent	19,0	17,2
17,2	17,7	Kapitalprocent	20,3	18,2

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 Finanstilsynet.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

	1. halvår 2015				1. halvår 2014			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	5.419	727	-188	5.959	5.306	441	-235	5.511
Udbytte af aktier mv.	4	83	-	87	9	48	-	57
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	49	-11	-	38	-67	-11	-	-78
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.473</b>	<b>799</b>	<b>-188</b>	<b>6.084</b>	<b>5.248</b>	<b>447</b>	<b>-235</b>	<b>5.490</b>
Kursreguleringer	970	-311	-1	658	-357	121	-2	-238
Andre driftsindtægter	92	-	-	92	89	-	-	89
Udgifter til personale og administration	2.268	-	-	2.268	2.385	-	-	2.385
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	119	-	-	119	106	-	-	106
Andre driftsudgifter	34	-	-	34	87	-	-	87
Nedskrivning på udlån mv.	449	-	-	449	1.049	-	-	1.049
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	-	4	-	4	-	4
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.666</b>	<b>491</b>	<b>-188</b>	<b>3.969</b>	<b>1.354</b>	<b>602</b>	<b>-237</b>	<b>1.719</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
<b>1. halvår 2015</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	2.996	1.384	1.840	16	6.236
- allokering af indtægter til distribution	295	-	-295	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>3.291</b>	<b>1.384</b>	<b>1.545</b>	<b>16</b>	<b>6.236</b>
- værdiregulering af derivater	250	-	204	-	454
- seniorgæld	-62	-90	-7	-16	-176
- fonds	-	-	-	21	21
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>3.479</b>	<b>1.294</b>	<b>1.742</b>	<b>21</b>	<b>6.535</b>
Driftsomkostninger	1.460	246	367	227	2.301
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	0	7	108	119
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>2.014</b>	<b>1.047</b>	<b>1.367</b>	<b>-314</b>	<b>4.115</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	264	291	-107	0	449
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.750</b>	<b>756</b>	<b>1.474</b>	<b>-314</b>	<b>3.666</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>	-	-	-	491	491
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>1.750</b>	<b>756</b>	<b>1.474</b>	<b>178</b>	<b>4.157</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-188	-188
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.750</b>	<b>756</b>	<b>1.474</b>	<b>-11</b>	<b>3.969</b>
<b>1. halvår 2014</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	2.753	1.233	1.561	21	5.569
- allokering af indtægter til distribution	285	-	-285	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>3.038</b>	<b>1.233</b>	<b>1.276</b>	<b>21</b>	<b>5.569</b>
- værdiregulering af derivater	-538	-	103	-	-435
- seniorgæld	-67	-111	-9	-26	-212
- fonds	-	-	-	60	60
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>2.433</b>	<b>1.122</b>	<b>1.370</b>	<b>56</b>	<b>4.981</b>
Driftsomkostninger	1.466	199	448	361	2.473
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	0	3	98	106
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>963</b>	<b>923</b>	<b>919</b>	<b>-403</b>	<b>2.403</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	934	129	-28	15	1.049
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>29</b>	<b>795</b>	<b>948</b>	<b>-418</b>	<b>1.354</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>	-	-	-	602	602
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>29</b>	<b>795</b>	<b>948</b>	<b>184</b>	<b>1.956</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-237	-237
<b>Resultat før skat</b>	<b>29</b>	<b>795</b>	<b>948</b>	<b>-53</b>	<b>1.719</b>

<sup>1</sup> I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 4 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 1. halvår 2014.

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>5. RENTEINDTÆGTER</b>			
6.024	6.113		
6.024	6.113	0	30
5.669	4.806	12.091	13.104
2.116	2.102	4.380	4.175
<b>Obligationer</b>			
185	151	440	448
263	278	602	742
5	127	158	34
59	49	113	159
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
-1	0	98	7
92	226	-139	51
-	-	-21	-27
-	-	2	18
31	58	57	45
<b>14.443</b>	<b>13.910</b>	<b>17.782</b>	<b>18.785</b>
-185	-151	-440	-448
-6	-0	-34	-40
<b>14.252</b>	<b>13.759</b>	<b>17.307</b>	<b>18.297</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>			
1	0	0	18
-	-	9	96
<b>5a. Negative renter</b>			
<b>Renteindtægter</b>			
-	-11	-18	-
-	-	-48	-
<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-66</b>	<b>-</b>
<b>Renteudgifter</b>			
-	-2	-36	-
-	-	-19	-
<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-55</b>	<b>-</b>
<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-11</b>	<b>-</b>
<b>6. RENTEUDGIFTER</b>			
31	4	34	128
-	-	105	199
11.838	10.991	11.418	12.524
414	246	247	418
38	67	8	4
<b>12.320</b>	<b>11.309</b>	<b>11.813</b>	<b>13.274</b>
-185	-151	-440	-448
-6	-0	-34	-40
<b>12.129</b>	<b>11.158</b>	<b>11.338</b>	<b>12.786</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b>			
29	0	3	99
-	-	2	31

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	
<b>7. KURSREGULERINGER</b>				
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
3.844	-4.087	Realkreditudlån, a)	-15.962	10.934
6.886	-11.532	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
99	-86	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	-4	0
513	-571	Obligationer, b)	-599	339
329	427	Aktier mv., b)	178	225
-	-	Investeringsjendomme	-	12
-6	-1	Valuta	188	56
-328	130	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b)	739	-744
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>				
-3.971	4.241	Udstedte obligationer, a)	16.118	-11.061
-6.886	11.532	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
<b>480</b>	<b>52</b>	<b>I alt</b>	<b>658</b>	<b>-238</b>
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.				
b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.				
<b>8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>				
30	24	Aflønning af bestyrelse og direktion	24	30
998	978	Personaleudgifter	1.400	1.495
137	65	Øvrige administrationsudgifter	843	861
<b>1.164</b>	<b>1.068</b>	<b>I alt</b>	<b>2.268</b>	<b>2.385</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>				
<b>Bestyrelse</b>				
1	2	Honorar mv.	2	1
<b>Direktion</b>				
21	18	Fast løn	18	21
-	1	Udgift til bidragsbaseret pension	1	-
7	4	Udgift til ydelsesbaseret pension	4	7
<b>30</b>	<b>24</b>	<b>I alt</b>	<b>24</b>	<b>30</b>
<b>Personaleudgifter</b>				
782	767	Lønninger	1.111	1.185
93	95	Pensioner	130	133
112	109	Lønsumsafgift	149	162
11	7	Andre udgifter til social sikring	10	15
<b>998</b>	<b>978</b>	<b>I alt</b>	<b>1.400</b>	<b>1.495</b>
<b>Antal beskæftigede</b>				
2.969	2.860	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.785	4.001

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	
<b>9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
37	38	- Afskrivninger	45	38
-	16	- Nedskrivninger	16	0
<b>Materielle aktiver</b>				
51	45	- Afskrivninger	58	67
<b>88</b>	<b>98</b>	<b>I alt</b>	<b>119</b>	<b>106</b>
<b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>				
<b>10 a. Resultatpåvirkning</b>				
813	273	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	769	1.089
11	-	Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	-	15
-12	-79	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-323	-71
29	43	Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	157	102
-20	-45	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-67	-41
-	-	Hensættelser på garantier, netto	-0	7
<b>821</b>	<b>192</b>	<b>Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt</b>	<b>536</b>	<b>1.101</b>
51	46	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	59	72
-1	-14	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-14	-1
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-132	-123
<b>871</b>	<b>224</b>	<b>I alt</b>	<b>449</b>	<b>1.049</b>
<b>10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>				
2.639	2.965	Individuelle nedskrivninger	6.690	6.539
1.152	1.322	Gruppevis nedskrivninger	2.279	2.165
<b>3.791</b>	<b>4.287</b>	<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>8.970</b>	<b>8.704</b>
<b>Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:</b>				
3.651	4.126	Realkreditudlån – note 14	5.335	4.667
119	139	Restancer og udlæg – note 14	293	252
-	-	Bankudlån – note 15	3.298	3.742
21	21	Tilgodehavender hos kreditinstitutter – note 13	44	44
<b>3.791</b>	<b>4.287</b>	<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>8.970</b>	<b>8.704</b>
<b>10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån</b>				
<b>2.039</b>	<b>2.869</b>	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>6.465</b>	<b>6.116</b>
1.024	564	Periodens nedskrivninger	1.408	1.665
-211	-290	Tilbageførte nedskrivninger	-639	-576
-66	-45	Overført til overtagne ejendomme – note 10 g.	-66	-101
-169	-154	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-520	-609
<b>2.617</b>	<b>2.943</b>	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>6.647</b>	<b>6.495</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat</b>			
<b>10d. Gruppevise nedskrivninger på udlån</b>			
1.165	1.401		
		<b>2.602</b>	<b>2.237</b>
-12	-79		
		-323	-71
<b>1.152</b>	<b>1.322</b>	<b>2.279</b>	<b>2.165</b>
<b>10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>			
10	21		
		<b>44</b>	<b>29</b>
11	-		
		-	15
<b>21</b>	<b>21</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
<b>10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b>			
12.965	14.009		
		21.240	20.493
2.617	2.943		
		6.647	6.495
<b>10.348</b>	<b>11.065</b>	<b>14.593</b>	<b>13.998</b>
40.207	36.101		
		120.135	115.698
1.152	1.322		
		2.279	2.165
<b>39.055</b>	<b>34.779</b>	<b>117.856</b>	<b>113.533</b>
29	29		
		54	54
21	21		
		44	44
<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
365	315		
		<b>414</b>	<b>469</b>
66	45		
		66	101
56	54		
		71	80
-5	-8		
		-12	-9
-148	-106		
		-159	-187
<b>334</b>	<b>300</b>	<b>380</b>	<b>454</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
4	4		
		4	4
880	1.915		
		-	-
<b>884</b>	<b>1.918</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>12. SKAT</b>			
6,7	8,9		
		22,3	22,2

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	
<b>13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
-	2.008	Tilgodehavender hos centralbanker	7.008	8.000
28.230	14.646	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.297	24.670
-	-	Reverseudlån til centralbanker	-	746
1.340	1.646	Reverseudlån til kreditinstitutter	6.260	4.228
<b>29.570</b>	<b>18.300</b>	<b>I alt</b>	<b>26.565</b>	<b>37.644</b>
<b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>				
582.417	560.350	Realkreditudlån	1.119.081	1.137.099
268	265	Restancer og udlæg	459	479
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	29.765	35.228
19.294	17.313	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
590.579	596.145	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
<b>1.192.558</b>	<b>1.174.073</b>	<b>I alt</b>	<b>1.149.306</b>	<b>1.172.805</b>
<b>14 a. Realkreditudlån</b>				
<b>588.670</b>	<b>570.913</b>	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.111.744</b>	<b>1.119.970</b>
76.191	53.141	Nye lån	165.322	190.529
164	185	Indeksregulering	185	164
-1.279	900	Valutakursregulering	900	-1.279
-12.412	-5.994	Ordinære afdrag	-9.392	-18.861
-80.420	-65.556	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-156.341	-178.780
<b>570.913</b>	<b>553.589</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.112.419</b>	<b>1.111.744</b>
-360	-314	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-367	-411
244	240	Lån overtaget af Statens Administration	240	244
<b>570.797</b>	<b>553.515</b>	<b>I alt</b>	<b>1.112.292</b>	<b>1.111.577</b>
<b>15.788</b>	<b>10.961</b>	<b>Regulering for renterisiko mv.</b>	<b>12.124</b>	<b>30.789</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>				
-2.767	-2.804	Individuelle nedskrivninger	-3.227	-3.176
-1.401	-1.322	Gruppevise nedskrivninger	-2.108	-2.092
<b>582.417</b>	<b>560.350</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.119.081</b>	<b>1.137.099</b>
<b>I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>				
28.328	28.821	Supplerende garantier på i alt	35.573	35.382
1.014	1.314	Garantier for forhåndslån på i alt	13.217	10.412
6.776	5.460	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	29.666	21.675
<b>14 b. Restancer og udlæg</b>				
296	298	Restancer før nedskrivninger	412	431
74	107	Udlæg før nedskrivninger	340	287
-102	-139	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-293	-238
<b>268</b>	<b>265</b>	<b>I alt</b>	<b>459</b>	<b>479</b>





# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015		30.06.2015	31.12.2014
<b>16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
69.776	19.534	Egne særligt dækkede obligationer	49.333	121.334
35.460	26.046	Egne realkreditobligationer	63.895	59.926
-	-	Egne virksomhedsobligationer	3.382	2.342
-	-	Egen seniorgæld	137	410
34.306	33.414	Andre realkreditobligationer	84.500	99.523
10.445	12.851	Statsobligationer	14.095	18.556
2.994	3.185	Øvrige obligationer	6.454	9.893
<b>152.981</b>	<b>95.029</b>	<b>I alt</b>	<b>221.796</b>	<b>311.982</b>
-69.750	-19.508	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-49.307	-121.307
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-26	-26
-35.460	-26.046	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-63.895	-59.926
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-3.382	-2.342
-	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-137	-410
<b>47.745</b>	<b>49.449</b>	<b>I alt</b>	<b>105.049</b>	<b>127.972</b>
3.679	5.860	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	11.460	20.142
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
<b>17. ANDRE AKTIVER</b>				
9.893	8.515	Tilgodehavende renter og provision	7.654	9.503
257	208	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
3.689	3.492	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	34.974	41.937
214	227	Ydelsesbaserede pensionsordninger	227	214
589	128	Øvrige aktiver	2.875	2.260
<b>14.642</b>	<b>12.570</b>	<b>I alt</b>	<b>45.731</b>	<b>53.914</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015		30.06.2015	31.12.2014
<b>18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
1.525	1.309	Gæld til kreditinstitutter	11.952	14.848
-	-	Gæld til centralbanker	60	34
21.286	19.669	Repopforretninger med kreditinstitutter	27.310	29.235
-	-	Repopforretninger med centralbanker	-	746
<b>22.811</b>	<b>20.978</b>	<b>I alt</b>	<b>39.322</b>	<b>44.863</b>
<b>19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>				
-	-	På anfordring	51.755	45.806
-	-	Med opsigelsesvarsel	3.087	5.306
-	-	Tidsindsud	8.027	11.097
-	-	Særlige indlånsformer	3.065	3.022
-	-	<b>I alt</b>	<b>65.935</b>	<b>65.232</b>
<b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
290.664	257.336	Realkreditobligationer	282.378	329.773
989.633	951.846	Særligt dækkede obligationer	951.846	989.633
25.103	21.763	Sikret seniorgæld	21.763	25.103
4.297	4.327	Usikret seniorgæld	4.327	4.297
<b>1.309.697</b>	<b>1.235.271</b>	<b>I alt</b>	<b>1.260.314</b>	<b>1.348.806</b>
-105.210	-45.554	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-113.339	-181.643
<b>1.204.487</b>	<b>1.189.717</b>	<b>I alt</b>	<b>1.146.975</b>	<b>1.167.163</b>
<b>20 a. Realkreditobligationer</b>				
280.572	248.367	Realkreditobligationer til nominal værdi	272.435	318.349
10.092	8.968	Kursregulering til dagsværdi	9.943	11.424
<b>290.664</b>	<b>257.336</b>	<b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>282.378</b>	<b>329.773</b>
-35.460	-26.046	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-63.895	-59.926
<b>255.204</b>	<b>231.290</b>	<b>I alt</b>	<b>218.483</b>	<b>269.847</b>
163	35	Heraf præemitteret	35	163
31.039	32.703	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	32.703	34.988
<b>20 b. Særligt dækkede obligationer</b>				
970.263	949.674	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	949.674	970.263
19.370	2.171	Kursregulering til dagsværdi	2.171	19.370
<b>989.633</b>	<b>951.846</b>	<b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>951.846</b>	<b>989.633</b>
-69.750	-19.508	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-49.307	-121.307
<b>919.883</b>	<b>932.338</b>	<b>I alt</b>	<b>902.539</b>	<b>868.325</b>
587	1.316	Heraf præemitteret	1.316	587
117.327	49.550	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	49.550	117.327

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014
<b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, fortsat</b>			
<b>20 c. Sikret seniorgæld</b>			
24.122	20.950		
		20.950	24.122
982	813	813	982
<b>25.103</b>	<b>21.763</b>	<b>21.763</b>	<b>25.103</b>
-	-		
		-137	-410
<b>25.103</b>	<b>21.763</b>	<b>21.626</b>	<b>24.694</b>
1.430	-		
		-	1.430
<b>20 d. Usikret seniorgæld</b>			
4.291	4.317	4.317	4.291
5	9	9	5
<b>4.297</b>	<b>4.327</b>	<b>4.327</b>	<b>4.297</b>
<b>21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	29.045	27.965
26	26	26	26
3.774	3.780	3.780	3.774
48	-	-	55
33	40	40	33
<b>3.880</b>	<b>3.846</b>	<b>32.891</b>	<b>31.852</b>
-	-		
		-3.382	-2.342
-26	-26	-26	-26
-28	-28	-28	-28
<b>3.826</b>	<b>3.791</b>	<b>29.454</b>	<b>29.457</b>
<b>22. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	3.453	13.855
1.188	934	3.114	4.596
<b>1.188</b>	<b>934</b>	<b>6.567</b>	<b>18.451</b>
<b>23. ANDRE PASSIVER</b>			
13.163	9.534	12.158	16.218
4.324	3.802	30.814	40.958
113	114	102	101
1.668	2.049	4.134	3.885
<b>19.268</b>	<b>15.500</b>	<b>47.208</b>	<b>61.161</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014
<b>24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
4.609	4.546	4.546	4.609
<b>4.609</b>	<b>4.546</b>	<b>4.546</b>	<b>4.609</b>
<b>Hybrid kernekapital</b>			
Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor			
-	-	100	100
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			
6.741	-	-	6.741
<b>6.741</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>6.841</b>
Beholdning af egne obligationer			
-	-	-	-56
<b>11.350</b>	<b>4.546</b>	<b>4.646</b>	<b>11.394</b>
11.165	4.476	4.576	11.209
36	-	-	36
3.722	6.699	6.699	3.872

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014
<b>25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-		
1.121	1.019	8.394	7.546
		5.593	5.843
<b>1.121</b>	<b>1.019</b>	<b>13.988</b>	<b>13.389</b>
<b>25 a. Eventualforpligtelser</b>			
-	-		
-	-	2.473	2.843
-	-	293	295
-	-	5.628	4.408
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.394</b>	<b>7.546</b>
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
<b>25 b. Andre forpligtende aftaler</b>			
1	1		
1.121	1.018	4.402	4.508
		1.192	1.334
<b>1.121</b>	<b>1.019</b>	<b>5.593</b>	<b>5.843</b>

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

## Andre eventualforpligtelser

Nykredit 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 deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning.

Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber. Ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

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

Nykredit Realkredit 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%.

Nykredit Realkredit indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskat 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.

# 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 2015 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2015, 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 17,3 mia. kr. pr. 30. juni 2015.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 3,1 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

# Noter

Nykredit Realkredit-koncernen

## 27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Noterede priser

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

### Observerbare input

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

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

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

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt CVA-regulering, hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen, der udgør en uvæsentlig andel af positive markedsværdier, er primært baseret på egne data. Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditet, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. juni 2015 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 441 mio. kr. mod 470 mio. kr. ultimo 2014. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

### Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi, via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, 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 bankens 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, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet indgår ligeledes i kategorien Ikke-observerbare input. Pr. 30. juni 2015 udgør dagsværdien 520 mio. kr. efter værdijustering, og udgør således den væsentligste del af derivater med positive markedsværdier i denne kategori. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 4.481 mio. kr. pr. 30. juni 2015 (ultimo 2014: 4.832 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveaet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 163 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. juni 2015 udgør andelen således 0,3% mod ligeledes 0,3% ultimo 2014. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,0% mod ligeledes 0,0% pr. 31. december 2014.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 3,6 mia. kr. (2014: 3,5 mia. kr.) og 0,4 mia. kr. (2014: 0,3 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 405 mio. kr. for 1. halvår 2015 (0,6% af egenkapitalen pr. 30. juni 2015). For hele 2014 er resultatpåvirkningen skønnet til 380 mio. kr. (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2014).

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



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat

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

30. juni 2015

### Aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	6.260	-	6.260
- øvrige reverseudlån	-	29.765	-	29.765
- obligationer til dagsværdi	75.199	29.448	401	105.049
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	556	-	1.432	1.988
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.387	32.712	876	34.975
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.119.541	-	1.119.541
<b>Indregnet som disponible for salg:</b>				
- aktier disponible for salg	1.456	-	911	2.367
<b>Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:</b>				
- domicilejendomme	-	1.460	-	1.460
- investeringsejendomme	-	283	-	283
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	531	-	531
<b>I alt</b>	<b>78.599</b>	<b>1.220.000</b>	<b>3.620</b>	<b>1.302.218</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>6,0</b>	<b>93,7</b>	<b>0,3</b>	<b>100</b>
<b>Forpligtelser:</b>				
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	27.310	-	27.310
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger	3.114	3.453	-	6.567
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.163	29.249	399	30.811
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.144.179	2.766	31	1.146.975
<b>I alt</b>	<b>1.148.455</b>	<b>62.778</b>	<b>429</b>	<b>1.211.662</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>94,8</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0</b>	<b>100</b>
<b>Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>	<b>Obligationer</b>	<b>Aktier</b>	<b>Derivater</b>	<b>I alt</b>
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>180</b>	<b>2.015</b>	<b>1.312</b>	<b>3.506</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-1	-24	-103	-128
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	98	-	98
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	-	-390	-	-390
Periodens køb	58	386	-	444
Periodens salg	-	-150	-	-150
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-87	-87
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup>	165	-	162	327
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>401</b>	<b>1.935</b>	<b>1.283</b>	<b>3.620</b>
<b>Dagsværdi primo, forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>297</b>	<b>297</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	132	132
<b>Dagsværdi ultimo, forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>429</b>	<b>429</b>

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat

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

31. december 2014

Aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	4.975	-	4.975
- øvrige reverseudlån	-	35.228	-	35.228
- obligationer til dagsværdi	109.795	17.997	180	127.972
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	254	-	1.122	1.376
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.182	39.443	1.312	41.937
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.137.578	-	1.137.578
<b>Indregnet som disponible for salg:</b>				
- aktier disponible for salg	1.143	-	892	2.035
<b>Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:</b>				
- domicilejendomme	-	1.484	-	1.484
- investeringsejendomme	-	283	-	283
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	552	-	552
<b>I alt</b>	<b>112.374</b>	<b>1.237.540</b>	<b>3.506</b>	<b>1.353.420</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>8,3</b>	<b>91,4</b>	<b>0,3</b>	<b>100</b>
<b>Forpligtelser:</b>				
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	29.981	-	29.981
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger	4.596	13.855	-	18.451
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.178	39.484	297	40.958
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.155.269	11.894	-	1.167.163
<b>I alt</b>	<b>1.161.043</b>	<b>95.213</b>	<b>297</b>	<b>1.256.553</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>92,4</b>	<b>7,6</b>	<b>0,0</b>	<b>100</b>
<b>Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>	<b>Obligationer</b>	<b>Aktier</b>	<b>Derivater</b>	<b>I alt</b>
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>496</b>	<b>1.853</b>	<b>1.294</b>	<b>3.643</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-49	121	-2.276	-2.204
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	57	122	-	179
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	-	50	-	50
Periodens køb	9	164	-	173
Periodens salg	-19	-295	-	-314
Periodens indfrielse	-283	-	-2	-285
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-32	-	-1.147	-1.179
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup>	-	-	3.443	3.443
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>179</b>	<b>2.015</b>	<b>1.312</b>	<b>3.506</b>
<b>Dagsværdi primo, forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>242</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	148	148
Periodens indfrielse	-	-	-93	-93
<b>Dagsværdi ultimo, forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>297</b>	<b>297</b>

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013
<b>28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER</b>							
<b>Basisindtægter af</b>							
Forretningsdrift	4.377	2.137	1.557	1.261	2.518	2.403	2.426
Fonds	7	14	36	33	30	30	29
<b>I alt</b>	<b>4.385</b>	<b>2.151</b>	<b>1.594</b>	<b>1.295</b>	<b>2.548</b>	<b>2.433</b>	<b>2.455</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.197	1.223	1.338	1.187	1.304	1.275	1.816
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>3.187</b>	<b>928</b>	<b>256</b>	<b>108</b>	<b>1.244</b>	<b>1.158</b>	<b>639</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	120	329	893	409	534	515	1.159
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>3.068</b>	<b>599</b>	<b>-638</b>	<b>-301</b>	<b>710</b>	<b>643</b>	<b>-520</b>
Beholdningsindtjening	47	445	-99	276	253	349	493
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>3.114</b>	<b>1.043</b>	<b>-737</b>	<b>-24</b>	<b>964</b>	<b>992</b>	<b>-27</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-28	-161	-146	-145	-123	-114	-117
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.087</b>	<b>883</b>	<b>-883</b>	<b>-169</b>	<b>841</b>	<b>877</b>	<b>-144</b>
Skat	690	197	-237	-54	181	200	-29
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.396</b>	<b>686</b>	<b>-646</b>	<b>-115</b>	<b>660</b>	<b>678</b>	<b>-115</b>
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	4	8	4	13	2	2	-14
Værdiregulering af strategiske aktier	149	157	15	51	16	157	65
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-25	-28	-	-	-4
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>153</b>	<b>164</b>	<b>-6</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>159</b>	<b>47</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>2.549</b>	<b>850</b>	<b>-652</b>	<b>-80</b>	<b>678</b>	<b>837</b>	<b>-69</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>							
	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013
<b>Aktiver</b>							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.410	70.931	42.288	37.335	36.133	38.690	35.758
Realkreditudlån til dagsværdi	1.119.080	1.137.833	1.137.099	1.144.160	1.143.883	1.142.380	1.136.644
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	49.441	49.404	50.494	48.301	46.908	48.078	46.963
Obligationer og aktier	109.404	104.795	131.383	120.066	118.624	110.300	92.961
Øvrige aktiver	82.625	98.536	96.889	98.029	98.799	88.302	105.087
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.407.960</b>	<b>1.461.499</b>	<b>1.458.153</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.417.414</b>
<b>Passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.322	38.859	44.863	44.217	49.656	49.174	44.393
Indlån og anden gæld	65.935	67.733	65.232	60.372	61.764	68.598	65.172
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.146.975	1.181.483	1.167.163	1.150.270	1.138.266	1.130.708	1.130.020
Efterstillede kapitalindskud	4.646	11.417	11.394	11.387	15.243	10.913	10.964
Øvrige passiver	84.508	97.952	109.998	121.492	119.188	108.805	108.148
Egenkapital	66.574	64.055	59.502	60.152	60.231	59.553	58.716
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.407.960</b>	<b>1.461.499</b>	<b>1.458.153</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.417.414</b>
<b>NØGLETAL</b>							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a. <sup>1</sup>	15,1	4,4	-4,3	-0,8	4,4	4,6	-0,8
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a. <sup>1</sup>	20,7	6,2	1,7	0,7	8,3	7,8	4,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a. <sup>1</sup>	19,9	4,0	-4,3	-2,0	4,7	4,4	-3,5
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	9.032	9.274	9.173	8.769	8.771	8.535	8.456
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,03	0,07	0,03	0,04	0,04	0,09
Kapitalprocent	20,3	18,9	18,2	19,0	19,3	18,3	18,9
Kernekapitalprocent	19,0	17,6	17,2	17,5	18,1	18,3	18,9
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.785	3.827	3.971	3.988	4.001	4.027	4.052

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013
<b>28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, fortsat</b>							
Netto renteindtægter	2.904	3.054	2.926	2.916	2.652	2.859	2.800
Netto gebyrindtægter mv.	68	57	126	29	60	-81	-48
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.973</b>	<b>3.111</b>	<b>3.051</b>	<b>2.945</b>	<b>2.712</b>	<b>2.778</b>	<b>2.752</b>
Kursreguleringer	1.382	-724	-1.745	-1.575	-84	-153	30
Andre driftsindtægter	45	47	41	54	46	43	47
Udgifter til personale og administration	1.129	1.139	1.215	1.114	1.191	1.195	1.328
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	53	66	78	51	53	53	319
Andre driftsudgifter	16	18	44	22	60	27	169
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	120	329	893	409	534	515	1.159
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0	2	4	0	2
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.087</b>	<b>883</b>	<b>-883</b>	<b>-169</b>	<b>841</b>	<b>878</b>	<b>-144</b>
Skat	690	197	-237	-54	181	200	-29
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.396</b>	<b>686</b>	<b>-646</b>	<b>-115</b>	<b>660</b>	<b>678</b>	<b>-115</b>
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	4	8	4	13	2	2	-14
Værdiregulering af strategiske aktier	149	157	15	51	16	157	65
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-25	-28	-	-	-4
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>153</b>	<b>164</b>	<b>-6</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>159</b>	<b>47</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>2.549</b>	<b>850</b>	<b>-652</b>	<b>-80</b>	<b>678</b>	<b>837</b>	<b>-69</b>
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>							
Kapitalprocent	20,3	18,9	18,2	19,0	19,3	18,3	18,9
Kernekapitalprocent	19,0	17,6	17,2	17,5	18,1	18,3	18,9
Egenkapitalforrentning før skat	5,1	1,7	-1,4	-0,2	1,4	1,7	-0,1
Egenkapitalforrentning efter skat	4,0	1,4	-1,1	-0,1	1,1	1,4	-0,1
Indtjening pr. omkostningskrone	3,47	1,68	0,61	0,94	1,47	1,58	0,97
Valutaposition (%)	0,4	0,1	0,4	1,2	1,2	1,8	1,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	19,1	20,2	20,6	20,5	20,5	20,7	21,1
Periodens udlånsvækst (%)	0,2	-0,7	-0,5	-0,5	0,1	-1,3	0,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,74	0,75	0,74	0,70	0,70	0,68	0,67
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,03	0,07	0,03	0,04	0,04	0,09

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
<b>29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	2.593	2.122	2.142	2.715	2.318
Netto gebyrindtægter mv.	539	307	317	494	324
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.132</b>	<b>2.430</b>	<b>2.460</b>	<b>3.209</b>	<b>2.642</b>
Kursreguleringer	52	480	316	383	-507
Andre driftsindtægter	5	3	12	5	18
Udgifter til personale og administration	1.068	1.164	1.286	1.212	1.443
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	98	88	366	351	330
Andre driftsudgifter	-	53	3	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	224	871	513	419	403
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.918	884	722	544	575
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.717</b>	<b>1.620</b>	<b>1.342</b>	<b>2.160</b>	<b>551</b>
Skat	329	109	126	389	-157
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.388</b>	<b>1.511</b>	<b>1.216</b>	<b>1.771</b>	<b>708</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.934	26.119	26.393	30.074	26.634
Realkreditudlån til dagsværdi	560.350	596.476	603.804	617.753	581.530
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	596.145	527.157	489.751	459.795	382.442
Obligationer og aktier mv.	53.417	34.492	16.780	53.524	57.751
Øvrige aktiver	68.883	73.426	81.652	74.748	60.685
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.302.729</b>	<b>1.257.671</b>	<b>1.218.380</b>	<b>1.235.895</b>	<b>1.109.042</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.978	16.642	14.703	67.983	62.512
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.189.717	1.142.266	1.109.237	1.073.781	949.479
Efterstillede kapitalindskud	4.546	15.056	10.859	11.015	10.678
Øvrige passiver	20.913	23.476	24.954	26.232	30.658
Egenkapital	66.574	60.231	58.627	56.884	55.716
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.302.729</b>	<b>1.257.671</b>	<b>1.218.380</b>	<b>1.235.895</b>	<b>1.109.042</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	1.019	1.093	1.318	1.805	1.585
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	17,7	17,6	17,1	16,0	17,9
Kernekapitalprocent	16,7	16,7	17,1	16,0	17,9
Egenkapitalforrentning før skat	5,9	2,7	2,3	3,9	1,0
Egenkapitalforrentning efter skat	5,4	2,5	2,1	3,2	1,3
Indtjening pr. omkostningskrone	3,67	1,74	1,62	2,09	1,25
Valutaposition (%)	0,3	1,0	0,5	0,9	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	8,4	9,9	10,3	10,9	10,5
Periodens udlånsvækst (%)	-3,1	-0,7	-1,2	1,7	1,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,75	0,63	0,37	0,30	0,32
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,14	0,08	0,07	0,07
Afkastningsgrad	0,26	0,12	0,10	0,14	0,06

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
<b>29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, fortsat</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	5.959	5.511	4.869	5.348	4.944
Netto gebyrindtægter mv.	125	-21	-27	266	167
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>6.084</b>	<b>5.490</b>	<b>4.842</b>	<b>5.614</b>	<b>5.111</b>
Kursreguleringer	658	-238	838	215	-67
Andre driftsindtægter	92	89	111	106	111
Udgifter til personale og administration	2.268	2.385	2.482	2.341	2.535
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	119	106	383	368	393
Andre driftsudgifter	34	87	40	6	91
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	449	1.049	929	991	745
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	4	49	9	10
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.969</b>	<b>1.719</b>	<b>2.006</b>	<b>2.238</b>	<b>1.402</b>
Skat	887	381	317	537	194
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.082</b>	<b>1.337</b>	<b>1.690</b>	<b>1.701</b>	<b>1.208</b>
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	306	173	-474	70	-499
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.410	36.133	38.859	61.426	36.778
Realkreditudlån til dagsværdi	1.119.080	1.143.883	1.133.557	1.120.214	1.040.134
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	49.441	46.908	50.354	55.203	57.281
Obligationer og aktier mv.	109.404	118.624	70.579	95.773	79.005
Øvrige aktiver	82.625	98.799	111.028	101.002	62.665
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.407.960</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.404.378</b>	<b>1.433.618</b>	<b>1.275.863</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.322	49.656	49.319	100.874	79.120
Indlån og anden gæld	65.935	61.764	63.245	55.281	51.875
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.146.975	1.138.266	1.086.408	1.066.902	971.772
Efterstillede kapitalindskud	4.646	15.243	11.085	11.254	11.444
Øvrige passiver	84.508	119.188	135.694	142.423	105.938
Egenkapital	66.574	60.231	58.627	56.884	55.716
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.407.960</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.404.378</b>	<b>1.433.618</b>	<b>1.275.863</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	8.394	6.351	5.779	6.191	5.664
Andre forpligtende aftaler	5.593	7.488	8.094	9.278	7.899
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	20,3	19,3	20,0	17,5	19,5
Kernekapitalprocent	19,0	18,1	20,0	17,5	19,5
Egenkapitalforrentning før skat	6,8	3,2	2,7	4,1	1,4
Egenkapitalforrentning efter skat	5,4	2,5	2,1	3,2	1,3
Indtjening pr. omkostningskrone	2,50	1,52	1,41	1,63	1,20
Valutaposition (%)	0,4	1,2	0,4	0,6	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	18,0	20,5	21,0	21,2	20,0
Periodens udlånsvækst (%)	-0,5	-1,2	1,6	3,7	1,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,74	0,70	0,59	0,58	0,70
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,08	0,07	0,08	0,07
Afkastningsgrad	0,22	0,09	0,12	0,12	0,09

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

## 30. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 30.06.2015	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30.06.2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31.12.2014
<b>Navn og hjemsted</b>					
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	3.388	66.574	815	59.502
Totalkredit A/S, København, a)	100	741	17.854	1.458	17.113
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.118	15.693	-1.772	12.575
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c) <sup>2</sup>	100	0	-	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	42	440	75	398
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	30	486	50	456
FB Ejendomme A/S, København, e) <sup>2</sup>	100	0	-	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	23	122	35	134
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	27	476	27	449
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	6	191	21	185
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	4	110	15	106
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	2	77	6	75
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	1	0	1

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

	Antal ansatte	Omsætning*	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
<b>Geografisk fordeling af aktiviteter</b>					
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	3.773	18.745	3.967	887	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	7	2	0	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) <sup>1</sup>	0	0	0	0	-

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

<sup>2</sup> Nykredit Pantebrevsinvestering A/S og FB Ejendomme A/S er begge blevet opløst pr. 30. juni 2015.

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

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

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

# Udvalgte solvensoplysninger

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015		30.06.2015	31.12.2014
55.981	58.791	Egentlig kernekapital	58.627	55.559
5.933	3.111	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.364	6.158
61.915	61.902	Kernekapital	61.991	61.717
65.630	65.767	Kapitalgrundlag	66.002	65.606
380.237	370.641	Risikoeksponering i alt	325.103	358.589
14,7	15,8	Egentlig kernekapitalprocent	18,0	15,4
16,2	16,7	Kernekapitalprocent	19,0	17,2
17,2	17,7	Kapitalprocent	20,3	18,2
Nykredit Bank-koncernen			Nykredit Holding-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015		30.06.2015	31.12.2014
12.044	15.317	Egentlig kernekapital	58.294	55.584
15	75	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	808	6.158
12.059	15.391	Kernekapital	59.102	61.742
12.365	15.726	Kapitalgrundlag	60.406	63.121
94.051	83.126	Risikoeksponering i alt	324.178	358.684
12,8	18,4	Egentlig kernekapitalprocent	17,9	15,4
12,8	18,5	Kernekapitalprocent	18,2	17,2
13,1	18,9	Kapitalprocent	18,6	17,5

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