

Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

18. august 2016

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2016

Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om halvårsrapporten 2016

– Resultatet af vores kerneforretning er tilfredsstillende og bedre end forventet. Vi har over de seneste tre år haft fokus på at blive mere kundeorienterede, effektive og digitale. Det viser sig igen i dette regnskab. Det gør vores vedholdende fokus på sikker og stabil långivning også. Vores nedskrivninger er meget lave. Vi opjusterer vores forventninger til kerneforretningen i 2016 med 500 mio. kr.

– Vores samlede resultat falder dog på grund af negative værdireguleringer af vores renteswaps. Det er en udvikling, der er styret af renteutviklingen, som vi ikke selv er herre over. Det, jeg hæfter mig ved, er den fortsatte fremgang i kerneforretningen, som er resultatet af et målrettet arbejde med at forbedre de forhold, vi selv har indflydelse på.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN, RESULTAT FOR 1. HALVÅR

Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Udvikling i resultat
Indtægter af kerneforretningen	5.614	5.893	-279
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.366	2.420	54
Realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen	69	-	-69
Nedskrivninger på udlån	125	449	324
Resultat af kerneforretning	3.054	3.024	30
Værdiregulering af renteswaps	-1.312	454	-1.766
Beholdningsindtjening	533	491	42
Resultat før skat	2.275	3.969	-1.694

Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt presseafdelingen på telefon 44 55 14 96.

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Forord	3
Hoved- og nøgletal	4
1. halvår 2016 – kort fortalt	5
Resultat for 1. halvår 2016	5
Resultat for 2. kvartal 2016	6
Forventninger til 2016	7
Øvrige forhold	7
Usikkerhed ved indregning og måling	8
Væsentlige risici	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
Forretningsområder	9
Retail	11
Totalkredit Partnere	13
Storkunder	15
Wealth Management	17
Koncernposter	19
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	20
Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital og kapitalgrundlag	20
Nykredits kapitalmålsætning 2019	21
Funding og likviditet	21
Rating	22
Udlån	24
Realkreditudlån	25
Bankudlån	27
PÅTEGNING	28
Ledelsespåtegning	28
REGNSKAB	29
Resultatopgørelse og totalindkomst	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35

FORORD

Såvel dansk som europæisk økonomi befinder sig i et moderat økonomisk opsving. Herhjemme er væksten beskeden. Danskerne opsparringsiver er større end deres lånelyst, og konkurrencen om kunderne er stigende. Samtidig er omverdenen præget af stor usikkerhed. Mod slutningen af 2. kvartal stemte den britiske befolkning nej til EU, hvilket gav genlyd – også på det danske boligmarked. Endvidere ser Nykredit sammen med resten af den finansielle sektor frem mod yderligere regulering på en række områder.

Det er med andre ord krævende rammebetingelser, som den finansielle sektor og vi i øjeblikket agerer i.

Kerneforretning i fremgang

Derfor er det med tilfredshed, at jeg kan konstatere, at Nykredits kerneforretning fortsætter den fremgang, vi har set siden 2013. Fremgangen betyder, at vi opjusterer vores forventninger til resultatet af kerneforretningen i 2016 med 500 mio. kr. Det er især fire forhold, som ligger bag opjusteringen.

For det første har vi øget udlån i begge ben i vores Winning the Double-strategi. Det ene ben, Totalkredit-partnerskabet, har øget udlånet hvert år siden begyndelsen i 1990 og gør det også i år; jeg vil gerne kvittere for det gode samarbejde med vores partnere. Også i strategiens andet ben, Nykredit, har vi nettotilgang af boligkunder og vækst i bankudlånet.

For det andet er resultatet båret frem af fortsat stigende effektivitet og omkostningsstyring. Vi er blevet færre medarbejdere i 2014 og 2015. Det bliver vi også i 2016, 2017 og 2018. Vi arbejder konstant med at omlægge og effektivisere vores processer, så vi kan skabe mest mulig tid til kunderne. Og vi øger løbende vores digitalisering – vi har eksempelvis netop indgået et partnerskab med fintech-virksomheden Lunar Way. I små og store ryk er Nykredit under forandring for at blive mere effektiv og kundeorienteret. Jeg vil gerne takke for den omstillingsparathed og det engagement, alle ansatte i Nykredit viser.

For det tredje har vi gennem lang tid haft fokus på at rykke tættere på vores kunder og på sikker kreditstyring. Det har været med til at sikre lave nedskrivninger – især i banken, hvor vi fører nedskrivninger tilbage. I hele koncernen er der samlet nedskrivninger for blot 125 mio. kr. mod 449 mio. kr. i 1. halvår sidste år. Det er meget glædeligt, at det går bedre for vores kunder.

For det fjerde har vi, som de første i Europa, i år udstedt en ny obligationstype, der skal være med til at polstre Nykredit bedre i forhold til nye krav fra myndigheder og ratingbureauer. Vi har gennemført to udstedelser, og de forløb begge meget tilfredsstillende. Obligationerne blev solgt til en favorabel pris, blandt andet fordi investorerne kvitterede for vores børsnoteringsplaner. Udstedelsen betyder, at vores renteudgifter bliver lavere end budgetteret. Det styrker vores drift i de kommende år.

Nykredits kerneforretning er stærk. Det ser man på vores egenkapitalforrentning, hvor vi i 1. halvår 2016 leverede et stadig forbedret afkast af vores kerneforretning. Det er kerneforretningen, der skal bære Nykredit fremadrettet. Den har vi selv indflydelse på, og vi har en klar strategi og plan for fremtiden.

Der er imidlertid også forhold, vi ikke selv har indflydelse på.

Dette regnskab blev lukket blot en uge efter den britiske EU-afstemning og med markante fald i renteniveaet. Det var med til at udløse negative værdireguleringer på renteswaps. Sidste år så vi i samme periode en svagt stigende rente, der gav positive værdireguleringer. Det er forklaringen på, at det samlede resultat før skat er faldet i forhold til 1. halvår 2015. Det er naturligvis utilfredsstillende, men udviklingen i renteswapsene er et forhold, vi ikke selv er herre over.

Stresstest bekræfter vores strategi

Obligationstudstedelsen førte blandt andet også til, at S&P Global Ratings i juli meddelte os, at de ændrede det såkaldte outlook på Nykredits rating fra negativt til stabilt. Dermed er der mere ro om vores rating, og det er først og fremmest en god nyhed for vores kunder. En nedgradering af vores rating kunne i sidste ende have betydet en højere rente på de lån, vi kan tilbyde.

Den positive melding fra S&P Global Ratings ændrer dog ikke ved, at vi fortsætter vores fokuserede arbejde med at styrke vores kapital og rating. Vi deltog for nylig i den europæiske stresstest. Testen bekræftede os i, at vi lige nu står solidt. Men den viste også, at vi i visse krisescenarier ryger betydeligt under de kapitalmål, der er nødvendige for at kunne låne ud til lave renter. I sådanne situationer er det en udfordring, at vi ikke har adgang til kapitalmarkederne på samme måde som vores konkurrenter. Stresstesten var dermed også en bekræftelse af, hvorfor det – i en verden med omskiftelige konjunkturer og nye reguleringstiltag fra myndighederne – er afgørende, at Nykredit bliver børsnoteret og tilføres den kapitalmæssige fleksibilitet, der er nødvendig for, at vi som et systemisk vigtigt finansielt institut kan berede os på fremtiden.

Vi skal vinde tilliden tilbage

Stresstesten mindede os også om, hvorfor vi i vinter traf den svære beslutning om at forhøje bidragssatserne. Den beslutning skabte stor opmærksomhed om Nykredit og Totalkredit. Mange kunder var og er – meget forståeligt – frustrerede, og vi ser det som vores absolut vigtigste opgave lige nu fortsat at være i dialog med hver enkelt af vores kunder for at lytte og forklare baggrunden for vores beslutning. Vi skal vinde den tillid tilbage, vi har tabt. Vi kan se, at vores image igen bevæger sig i den rigtige retning. Men det kræver et langt, sejt træk, før vi er i mål. Det er en opgave, vi tager meget alvorligt.

Derfor vil vi – sammen med vores samarbejdspartnere i Totalkredit – fortsætte vores bestræbelser på at møde vores kunder, hjælpe dem i den situation, de er i, og yde kompetent og grundig rådgivning.

Venlig hilsen



Michael Rasmussen
Koncernchef

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Nykredit Realkredit-koncernen			
RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	5.825	6.236	11.945
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-232	-364	-610
- fonds	21	21	38
Indtægter af kerneforretning	5.614	5.893	11.373
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.366	2.420	5.005
Realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen ¹	69	-	61
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	3.179	3.473	6.307
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	211	538	1.041
Nedskrivninger på udlån – bank	-86	-89	-121
Resultat af kerneforretning	3.054	3.024	5.387
Værdiregulering af renteswaps som følge af renteændringer	-1.388	864	685
Øvrige værdireguleringer af renteswaps	76	-410	-275
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	1.965
Beholdningsindtjening	533	491	750
Beholdningsindtjening, kursgevinst ved salg af strategiske aktier	-	-	103
Resultat før skat	2.275	3.969	4.685
Skat	472	887	1.494
Periodens resultat	1.803	3.082	3.191
Minoritetsinteresser	1	-	-
Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser	1.802	3.082	3.191
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	116	80	197
Værdiregulering mv. af strategiske aktier, ført på egenkapital	-157	306	7
BALANCE I SAMMENDRAG	30.06.2016	30.06.2015³	31.12.2015
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	43.706	47.410	23.253
Realkreditudlån til dagsværdi	1.127.725	1.119.080	1.119.101
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.554	49.441	46.747
Obligationer og aktier	106.387	109.404	110.294
Øvrige aktiver	79.922	81.773	84.394
Aktiver i alt	1.407.294	1.407.108	1.383.789
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28.131	39.322	30.226
Indlån	69.547	65.935	62.599
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.142.561	1.146.975	1.137.314
Efterstillede kapitalindskud	11.260	4.646	11.006
Øvrige passiver	88.778	84.508	77.184
Egenkapital	67.017	65.722	65.460
Passiver i alt	1.407.294	1.407.108	1.383.789
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	5,4	10,0	5,0
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	9,8	11,3	10,2
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	9,4	9,8	8,6
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	40,6	38,8	41,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	5.494	5.628	5.694
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	2.649	3.403	2.952
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,02	0,05	0,09
Periodens nedskrivningsprocent – bank	-0,10	-0,10	-0,12
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	24,8	20,3	23,9
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	18,0	19,4
Solvensbehov, %	11,6	12,0	11,8
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.648	3.785	3.757

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

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

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

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

1. HALVÅR 2016 – KORT FORTALT

RESULTAT FOR 1. HALVÅR 2016

Koncernens resultat før skat for 1. halvår 2016 udgjorde 2.275 mio. kr. mod 3.969 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Resultat af kerneforretningen, eksklusive realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen, udgjorde 3.123 mio. kr., hvilket lå 99 mio. kr. over resultatet i 1. halvår 2015.

Indtægter af kerneforretningen faldt med 279 mio. kr. til 5.614 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2015. Udviklingen skal til dels ses i lyset af, at 1. halvår 2015 var påvirket af et højt aktivitetsniveau i realkreditforretningen som følge af et højt konverteringsniveau, mens niveauet i 2016 lå på et relativt lavt niveau. Samtidig var indtægterne i 1. halvår 2016 påvirket af lavere indtægter fra CIB og Nykredit Markets' aktiviteter i Nykredit Bank.

Driftsomkostninger og afskrivninger, eksklusive realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen, blev reduceret med 54 mio. kr. (2%).

Bidraget til Afviklingsformuen udgjorde 69 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udviklede sig positivt fra en udgift på 449 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 125 mio. kr. i 1. halvår 2016. Den positive udvikling kunne fuldt ud henføres til realkreditudlån.

Værdiregulering af renteswaps påvirkede resultatet negativt med 1.312 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod en indtægt på 454 mio. kr. i 1. halvår 2015, svarende til en negativ resultatudvikling på 1.766 mio. kr. Af den negative værdiregulering i 1. halvår 2016 kunne 1.388 mio. kr. henføres til udviklingen i swaprenten, der viste et fald i 1. halvår 2016 blandt andet som følge af EU-afstemningen i Storbritannien.

Beholdningsindtjeningen steg med 42 mio. kr. til 533 mio. kr.

Koncernens resultat efter skat for 1. halvår 2016 blev på 1.803 mio. kr. mod 3.082 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Egenkapitalen udgjorde 67.017 mio. kr. ultimo 1. halvår 2016 mod 65.460 mio. kr. ultimo 2015, inklusive hybrid kernekapital på 3.762 mio. kr. (500 mio. euro, optaget i 1. kvartal 2015), der regnskabsmæssigt indregnes som egenkapital.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 61,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016 mod 60,5 mia. kr. ultimo 2015.

Resultat af kerneforretning

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift faldt med 411 mio. kr., eller 7%, til 5.825 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 340 mio. kr. og udgjorde 3.972 mio. kr., svarende til et fald på 8%. Faldet skyldtes primært færre aktivitetsindtægter som følge af færre konverteringer end det høje niveau i 1. halvår 2015. Bruttonydlånet faldt således fra 163 mia. kr. i 1. halvår 2015 til et mere normaliseret niveau på 77 mia. kr. i 1. halvår 2016. Såvel Nykredit Realkredit som Totalkredit viste fald i indtægterne.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.108,4 mia. kr. mod 1.114,3 mia. kr. ultimo 2015. Totalkredit Partnere voksede med 5,3 mia. kr., hvorimod Retail og Storkunder faldt med henholdsvis 6,4 mia. kr. og 5,1 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.743 mio. kr., svarende til en reduktion på 95 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015. Udviklingen kunne især henføres til lavere indtægter i Storkunder med 167 mio. kr., hvilket var en følge af lavere indtægter fra CIB og Nykredit Markets' aktiviteter. Nykredit Markets havde i 1. halvår 2015 et højt aktivitetsniveau.

Bankudlån til amortiseret kostpris steg med 2,8 mia. kr. til 49,6 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. ultimo 2015, mens indlån steg med 6,9 mia. kr. til 69,5 mia. kr. mod 62,6 mia. kr. ultimo 2015.

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

Banken havde ultimo 1. halvår 2016 et indlånsoverskud på 20,0 mia. kr. mod 15,9 mia. kr. primo året.

Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud

Nykredits udstedelser af seniorgæld, herunder nedskrivningsbare obligationer, udgjorde 24,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016 mod 25,9 mia. kr. primo året, og nettorenteutgiften udgjorde 128 mio. kr. mod 176 mio. kr. i 1. halvår 2015. Seniorgæld anvendes blandt andet til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Nykredit havde ultimo 1. halvår 2016 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,3 mia. kr. mod 11,0 mia. kr. primo året. Nettorenteutgiften blev 104 mio. kr. mod 188 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Basisindtægter af fonds

Den risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,06% til 0,05%. Indtægterne udgjorde 21 mio. kr., hvilket var på niveau med 1. halvår 2015.

Driftsomkostninger og afskrivninger

Driftsomkostninger og afskrivninger faldt med 2% fra 2.420 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 2.366 mio. kr. Som følge af det

lavere indtægtsniveau steg omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift dog fra 38,8 til 40,6.

Det gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med 137 (4%) fra 3.785 i 1. halvår 2015 til 3.648.

Omkostningerne er i 1. halvår 2016 endvidere påvirket af 69 mio. kr. vedrørende realkreditforretningens nye bidrag til Afviklingsformuen, som blev etableret pr. 1. juli 2015.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån faldt med i alt 324 mio. kr. fra en udgift på 449 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 125 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,02 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,10 på bankområdet.

For realkreditudlån faldt nedskrivningerne med 327 mio. kr. til 211 mio. kr. Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 219 mio. kr. til 103 mio. kr., svarende til 0,01% af udlånet. Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs-kunder faldt med 108 mio. kr. til 108 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet.

For bankudlån ændrede nedskrivningerne sig med 3 mio. kr. fra en indtægt på 89 mio. kr. i 1. halvår 2015 til en indtægt på 86 mio. kr. Nedskrivninger i Retail og Wealth Management steg med henholdsvis 7 mio. kr. og 24 mio. kr., mens nedskrivninger i Storkunder og Koncernposter blev reduceret med 28 mio. kr. til en samlet indtægt på 113 mio. kr. i 1. halvår 2016.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016 mod 8,5 mia. kr. primo året. Hertil kommer reservationer på 6,1 mia. kr. vedrørende værdireguleringer af renteswaps mod 5,0 mia. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 732 mio. kr. mod 677 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Værdiregulering af renteswaps

Halvårets værdiregulering gav en udgift på 1.312 mio. kr. mod en indtægt på 454 mio. kr. i 1. halvår 2015. Udviklingen i 1. halvår 2016 skal ses i lyset af faldet i swaprenten, som medførte en udgift på 1.388 mio. kr., mens øvrige reservationer under et blev reduceret med 76 mio. kr.

Konstaterede tab på terminerede forretninger udgjorde 299 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 74 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Nykredit-koncernen har ingen direkte renterisiko på beholdningen af renteswaps, idet renterisikoen er afdækket ved indgåelse af hedgeforretninger med større inden- og udenlandske banker. Værdireguleringerne skal derfor blandt andet ses i lyset af den usikkerhed, der er tilknyttet de juridiske forhold på andelsboligområdet og kundernes økonomiske situation. For renteswaps med kunder i laveste ratingkategori værdireguleres hele markedsværdien til 0 kr.

Den samlede reservation på disse renteswaps udgjorde 6,1 mia. kr. mod 5,0 mia. kr. ultimo 2015.

Den lange swaprente udgjorde 1,1% ultimo 1. halvår 2016. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil påvirke værdireguleringen i enten positiv eller negativ retning med ca. 1,9 mia. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 533 mio. kr. mod 491 mio. kr. i 1. halvår 2015. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 477 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 56 mio. kr.

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

Fondsbeholdningen er primært investeret i korte statsobligationer og danske realkreditobligationer. Der investeres endvidere i nord- og centraleuropæiske stats- og realkreditobligationer samt i mindre omfang i kreditobligationer med høj rating.

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

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 472 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 20,8.

Hybrid kernekapital

Nykredit udstedte i februar 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro. Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvorfor udstedelsen regnskabsmæssigt indgår i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte, det vil sige føres på egenkapitalen. Den beregnede rente for 1. halvår 2016 udgjorde 116 mio. kr. mod 80 mio. kr. i 1. halvår 2015.

RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2016

Resultat i forhold til 1. kvartal 2016

Koncernens resultat før skat for 2. kvartal 2016 viste et overskud på 1.380 mio. kr. mod 895 mio. kr. i årets 1. kvartal.

Resultat af kerneforretningen, eksklusiv realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen, faldt med 219 mio. kr. til 1.452 mio. kr. i 2. kvartal 2016 mod 1.671 mio. kr. i 1. kvartal.

Indtægter af kerneforretningen var 44 mio. kr. højere end i 1. kvartal og udgjorde 2.829 mio. kr., mens driftsomkostninger steg med 36 mio. kr. til 1.201 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 176 mio. kr. i 2. kvartal 2016, svarende til en stigning på 227 mio. kr. i forhold til det meget lave niveau i 1. kvartal, der gav en indtægt på 51 mio. kr. som følge af tilbageførte nedskrivninger.

Værdireguleringer af renteswaps blev en udgift på 510 mio. kr. i 2. kvartal mod en udgift på 802 mio. kr. i 1. kvartal. Beholdningsindtjeningen blev en indtægt på 473 mio. kr. mod 60 mio. kr. i 1. kvartal.

Resultat i forhold til 2. kvartal 2015

Sammenlignet med et resultat før skat på 3.086 mio. kr. i 2. kvartal 2015 faldt resultatet i 2. kvartal 2016 med 1.706 mio. kr. til 1.380 mio. kr. Udviklingen kunne især henføres til øgede negative værdireguleringer på renteswaps.

Resultat af kerneforretningen, eksklusive realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen, faldt med 73 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2015, som viste et resultat på 1.525 mio. kr.

Indtægter af kerneforretningen faldt med 13 mio. kr. til 2.829 mio. kr. sammenlignet med 2. kvartal 2015, mens driftsomkostninger steg med 4 mio. kr. fra 1.197 mio. kr. til 1.201 mio. kr. i 2. kvartal 2016.

Nedskrivninger på udlån steg med 56 mio. kr. til 176 mio. kr. i forhold til udgiften på 120 mio. kr. i 2. kvartal 2015.

Værdireguleringer af renteswaps blev en udgift på 510 mio. kr. i 2. kvartal 2016 mod en indtægt på 1.515 mio. kr. i 2. kvartal 2015.

Beholdningsindtjeningen blev en indtægt på 473 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 2. kvartal 2015.

FORVENTNINGER TIL 2016

I rapporten for 1. kvartal 2016 oplyste ledelsen en forventning til resultat af kerneforretning for 2016 i niveauet 4,5-5,0 mia. kr.

På baggrund af udviklingen i 1. og 2. kvartal 2016 under ét opjusteres forventningen til 2016 med 0,5 mia. kr. til niveauet 5,0-5,5 mia. kr.

I relation til forventningerne til året som helhed skal det bemærkes, at især udviklingen i Nationalbankens korte renter, aktiviteten på realkreditmarkedet og nedskrivninger på udlån kan påvirke resultatet af kerneforretningen. Nedskrivningerne på udlån lå på et meget lavt niveau i 1. halvår 2016.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit-koncernen planlægger børsnotering

Nykredits bestyrelse og repræsentantskab har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit Holding A/S.

Børsnoteringen er begrundet i behovet for at kunne tilføre ekstra aktiekapital i de kommende år, hvor kapitalkravene

må forventes at stige betydeligt som følge af ny international regulering. Hertil kommer, at kapitalkravene allerede under den gældende lovgivning varierer betydeligt. Dels som følge af udviklingen i ejendomspriser og konjunkturer, men også som følge af, at myndighederne på en række områder kan ændre kapitalkravene.

Prisjusteringer i Totalkredit

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

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

Der henvises til Nykredits pressemeddelelse af 4. februar 2016.

Totalkredit-samarbejdet udvidet til erhverv

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

Fra april 2016 kan alle pengeinstitutter i partnerskabet tilbyde et Totalkredit-erhvervslån. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

KundeKroner

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

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

Kunderne vil få KundeKroner fratrukket som en kontant rabat i bidraget på 1.000 kr. pr. lånt mio. kr. Beløbet fordeles over 4 kvartaler med første rate af KundeKroner i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017.

Udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer

Nykredit har gennemført de første udstedelser af nedskrivningsbare seniorobligationer. Ved halvåret 2016 var der udstedt for 3,7 mia. kr., og i starten af juli 2016 blev der yderligere udstedt for 3,7 mia. kr. Det er hensigten, at det resterende behov på 5-10 mia. kr. vil blive dækket i 2016-2017. Den nye fundingtype vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld til dækning af det eksisterende krav til supplerende sikkerhed.

Øget kundefokus ved ny centerorganisering

Retail justerede medio 2016 sin organisering med fokus på nærhed til kunden og stærke faglige miljøer med det formål at vinde flere helkunder til Nykredit. Med udgangspunkt i kundernes forskellige behov er der blandt andet udpeget et korps af rådgivere for ejere af mindre virksomheder, og Nykredits rådgiverkompetencer inden for henholdsvis landbrug og øvrige erhverv er samlet på færre centre med stærke faglige kompetencer fordelt over hele landet.

Højesterets kendelse i sag om A/B Duegården i likvidation

Højesteret har den 11. maj 2016 givet A/B Duegården i likvidation medhold i, at foreningen under de konkrete omstændigheder kan gå konkurs. Kendelsen har ikke påvirket Nykredits reservationer vedrørende renteswaps og øvrige mellemværender med andelsboliger.

Ændring i Nykredit Realkredits bestyrelse

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

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

Ændring i Nykredits koncerndirektion

Pr. 1. september 2016 ændrer Nykredit ansvarsfordelingen i koncerndirektionen. I forbindelse med ændringen indtræder David Hellemann i koncerndirektionen som koncerndirektør med ansvar for CFO-/COO-området, nu inklusive Totalkreditsamarbejdet. Samtidig indtræder David Hellemann i bestyrelserne for Nykredit Bank A/S og Totalkredit A/S.

Bente Overgaard udtrådte pr. 30. juni 2016 af koncerndirektionen og af bestyrelserne for Nykredit Bank og Totalkredit.

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 årsrapporten for 2015.

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

VÆSENTLIGE RISICI

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

Rating

S&P Global Ratings har i juli 2016 meddelt, at man ændrer outlook på Nykredit Realkredits og Nykredit Banks usikrede ratings fra negativt til stabilt. Outlook på ratingen af sikret seniorgæld ændres ligeledes fra negativt til stabilt.

S&P begrundet det ændrede outlook med især Nykredits fremskridt i opbygningen af, hvad S&P betegner ALAC (Additional Loss-Absorbing Capacity). ALAC er en stødpude af nedskrivningsbar gæld, der skal beskytte de simple kreditorer i tilfælde af virksomhedens konkurs. Senest har Nykredit Realkredit i juni og juli 2016 som den første finansielle virksomhed udstedt såkaldte senior resolution notes, der tæller som ALAC. Begge udstedelser var på 500 mio. euro.

Andre begivenheder

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

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

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

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

Justering af forretningsområder

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

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

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer.

Justering af resultatopstilling

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

Indtjening

Koncernens samlede resultat af kerneforretning steg med 30 mio. kr. (1%) til 3.054 mio. kr. mod 3.024 mio. kr. i 1. halvår 2015. Eksklusive realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen steg resultat af kerneforretningen med 99 mio. kr. (3%) til 3.123 mio. kr. mod 3.024 mio. kr. i 1. halvår 2015.

RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER ¹						
Mio. kr.	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Wealth Management	Koncern- poster	I alt
1. halvår 2016						
Basisindtægter af						
- kundeaktiviteter, brutto	2.790	1.300	1.182	503	50	5.825
- aflønning for distribution mv.	273	-	-108	-165	-	-
Forretningsdrift i alt	3.063	1.300	1.074	338	50	5.825
- senioregæld og efterstillede kapitalindsud	-48	-72	-4	0	-108	-232
- fonds	-	-	-	-	21	21
Indtægter af kerneforretning	3.015	1.228	1.070	338	-37	5.614
Driftsomkostninger	1.563	281	317	194	11	2.366
Driftsomkostninger, realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen	49	1	19	0	-	69
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.403	946	734	144	-48	3.179
Nedskrivninger på udlån	267	8	-167	23	-6	125
Resultat af kerneforretning	1.136	938	901	121	-42	3.054
Værdiregulering af renteswaps	-622	-	-690	0	-	-1.312
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	533	533
Resultat før skat	514	938	211	121	491	2.275
Gnsn. allokert forretningskapital ²	26.016	12.345	11.546	536	8.416	58.859
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gnsn. forretningskapital	8,7	15,2	15,6	45,1	-	10,4

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

² Baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

Retails resultat af kerneforretning faldt med 137 mio. kr. til 1.136 mio. kr. Indtægter af forretningsdrift faldt med 212 mio. kr., men samtidig faldt omkostninger med 58 mio. kr. og nedskrivninger på udlån med 3 mio. kr. Resultat før skat faldt med 1.009 mio. kr., som ud over ovennævnte poster var negativt påvirket af en stigning på 872 mio. kr. i negative værdireguleringer af renteswaps.

Totalkredit Partnere viste en stigning i resultatet på 182 mio. kr. til 938 mio. kr., der primært var sammensat af et fald i indtægterne med 84 mio. kr., forøgede omkostninger med 35 mio. kr. og færre nedskrivninger på udlån med 283 mio. kr.

Storkunders resultat af kerneforretning faldt med 133 mio. kr. til 901 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til reducerede indtægter med 202 mio. kr., hvorimod færre omkostninger med 10 mio. kr. og færre nedskrivninger på udlån med 56 mio. kr. trak i positiv retning. Resultat før skat faldt med 1.028 mio. kr., som ud over ovennævnte poster var påvirket negativt af en stigning på 895 mio. kr. i negative værdireguleringer af renteswaps.

Wealth Managements resultat af kerneforretning faldt med 15 mio. kr. til 121 mio. kr., især som følge af en stigning i nedskrivninger på udlån med 24 mio. kr. Indtægter og omkostninger steg med henholdsvis 53 mio. kr. og 44 mio. kr.

Koncernposters resultat før skat steg med 175 mio. kr. til 491 mio. kr., primært en effekt af fald i renteudgifter til seniorgæld og efterstillede kapitalindsud på 97 mio. kr. Det påvirkede endvidere resultatet positivt, at beholdningsindtjeningen steg med 42 mio. kr.

Markedsandel af realkreditudlån

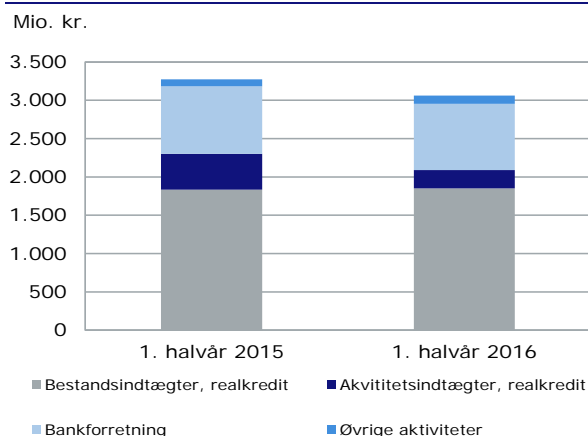
Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån til ejerboliger udgjorde 42,2%, uændret i forhold til ultimo 2015, eksklusiv lån formidlet af Jyske Bank m.fl., der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til erhvervsområdet inklusive landbrug udgjorde 35,6%. Markedsandelen i alt, eksklusiv udlån formidlet af Jyske Bank m.fl., udgjorde 39,5%, hvilket er meget tilfredsstillende set i lyset af porteføljens sammensætning.

RESULTAT, RETAIL	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.063	3.275
- seniorgæld	-48	-62
Indtægter af kerneforretning	3.015	3.213
Driftsomkostninger	1.563	1.670
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	49	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.403	1.543
Nedskrivninger på udlån – realkredit	264	274
Nedskrivninger på udlån – bank	3	-4
Resultat af kerneforretning	1.136	1.273
Værdiregulering af renteswaps	-622	250
Resultat før skat	514	1.523

AKTIVITET, RETAIL	30.06.2016	31.12.2015
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	24.051	49.497
Udlån til nominel værdi – ultimo	429.538	435.916
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,06	0,06
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	3.931	3.925
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,92	0,90
Bank		
Udlån – ultimo	27.721	27.054
Indlån – ultimo	43.628	40.799
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,04	-0,01
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.680	1.784
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,71	6,19
Garantier mv. – ultimo	4.212	4.342
Hensættelser på garantier – ultimo	39	44

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

BASISINDTÆGTER AF FORRETNINGSDRIFT, RETAIL



RETAIL

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

Kunderne betjenes i Nykredits 53 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Andre distributionskanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

1. halvår 2016 i hovedtræk

Retail Privat har igennem 1. halvår 2016 fortsat den løbende udvikling af BoligBanken med indførelsen af mere konkurrencedygtige priser samt lanceringen af nye serviceydelser målrettet boligejerne. Der har i løbet af 1. halvår været en pæn tilvækst i antallet af BoligBank-kunder med en nettotilgang på 5.200 kunder.

Formuerådgivning og individuel service er blevet styrket gennem betjeningen af formuende kunder i 10 lokale Private Banking-centre. Det nye Private Banking-koncept blev lanceret i slutningen af 2015, og kundetilfredshedsundersøgelser viser, at konceptet er taget vel imod.

Retail Erhverv indførte ved slutningen af 1. halvår en ny specialistorganisation, hvor fokus er øget på især Cash Management. Tilgangen af erhvervs-kunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende.

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

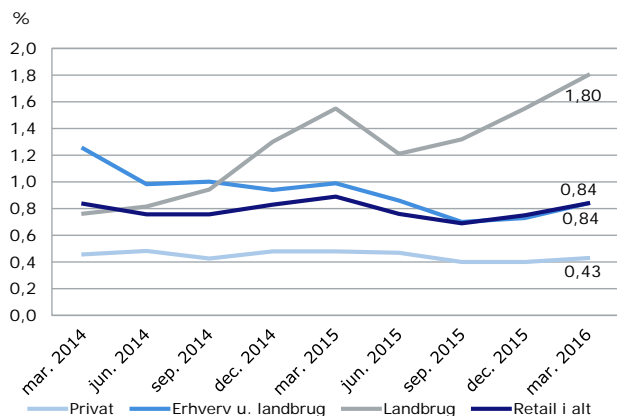
Aktivitet

Retail Privat havde i 1. halvår 2016 et lavere aktivitetsniveau sammenlignet med niveauet i samme periode sidste år, hvor aktiviteten var ekstraordinært høj grundet store rentefald. Sammenlignet med 1. halvår 2015 faldt bruttonyudlånet med 10,9 mia. kr. til 9,7 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 189,1 mia. kr., hvilket var 2,6 mia. kr. lavere end primo året.

Bankudlån udgjorde 11,4 mia. kr. mod 12,1 mia. kr. primo året. Bankindlån steg i samme periode med 2,5 mia. kr. og udgjorde 26,3 mia. kr. Stigningen i bankindlån kan blandt andet henføres til tilgangen af indlånskonti fra FIH Erhvervsbank A/S, der blev overdraget til Nykredit i 1. kvartal 2016.

RESTANCEPROCENT PÅ REALKREDITUDLÅN, RETAIL 75 DAGE EFTER TERMIN



Retail Erhvervs realkreditaktivitet var i 1. halvår 2016 præget af et svagt marked med en lille efterspørgsel samt et næsten uændret renteniveau. 1. halvår 2015 var derimod præget af store rentefald, som medførte stor låneomlægningsaktivitet. Sammenlignet med året før faldt bruttonyudlånet således med 14,5 mia. kr. til 14,4 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 240,4 mia. kr., hvilket var 3,8 mia. kr. lavere end primo året.

Bankudlån steg i forhold til primo året med 1,4 mia. kr. til 16,4 mia. kr., og indlån steg med 0,3 mia. kr. til 17,4 mia. kr.

Resultat mv.

Resultat af kerneforretning faldt i forhold til året før med 137 mio. kr. til 1.136 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Indtægter af forretningsdrift faldt med 212 mio. kr. (6%) til 3.063 mio. kr., hvilket primært kunne henføres til faldende aktivitetsindtægter. Nedskrivninger på udlån faldt marginalt med 3 mio. kr. til 267 mio. kr.

Driftsomkostninger faldt med 58 mio. kr. (3%) og udgjorde 1.612 mio. kr.

Nedskrivninger på Retail's realkreditudlån faldt fra 274 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 264 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån steg med 7 mio. kr. til en udgift på 3 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,06 af realkreditudlånet og 0,04 af bankudlånet.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder steg med i alt 75 mio. kr., fordelt med 66 mio. kr. på realkreditudlån og 9 mio. kr. på bankudlån.

Nedskrivninger på udlån til erhvervs-kunder faldt med i alt 77 mio. kr., fordelt med et fald på 75 mio. kr. på realkreditudlån og et fald på 2 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2016 udgjorde 5.611 mio. kr. mod 5.709 mio. kr. primo året.

Værdireguleringer af renteswaps blev en udgift på 622 mio. kr., hvilket var en negativ udvikling på 872 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015.

Restancer

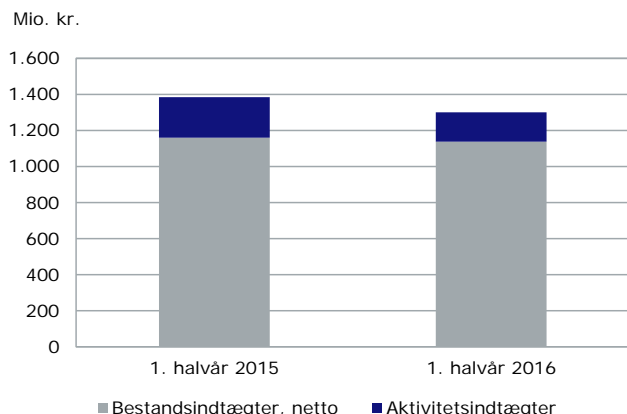
Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,84 mod 0,89 på samme tidspunkt i 2015.

RESULTAT, TOTALKREDIT PARTNERE	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.300	1.384
- seniorgæld	-72	-90
Indtægter af kerneforretning	1.228	1.294
Driftsomkostninger	281	247
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	1	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	946	1.047
Nedskrivninger på udlån – realkredit	8	291
Resultat af kerneforretning	938	756

AKTIVITET, TOTALKREDIT PARTNERE	30.06.2016	2015
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	39.444	91.030
Udlån til nominel værdi – ultimo	499.543	494.250
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,00	0,06
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.087	1.231
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,22	0,25

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

BASISINDTÆGTER AF FORRETNINGSDRIFT, TOTALKREDIT PARTNERE



TOTALKREDIT PARTNERE

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

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

1. halvår 2016 i hovedtræk

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

Totalkredit har udvidet samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter til nu også at omfatte prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. De første lån er udbetalt, og 37 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervsamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Aktivitet

Totalkredit Partnere havde i 1. halvår 2016 et lavere aktivitetsniveau sammenlignet med niveauet i samme periode sidste år, hvor aktiviteten var ekstraordinært høj grundet store rentefald. Bruttonyudlånet i 1. halvår 2016 faldt således med 51,6 mia. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 39,4 mia. kr.

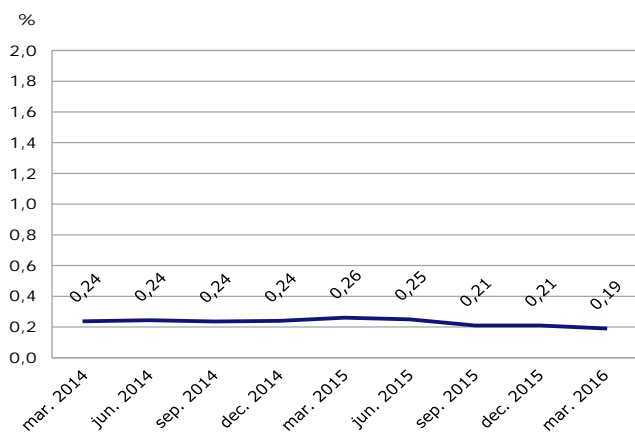
Realkreditudlånet til nominel værdi steg i forhold til ultimo 2015 med 5,3 mia. kr. til 499,5 mia. kr. Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 40 mia. kr. ultimo 2. kvartal 2016 mod 45 mia. kr. ultimo 2015. Der er siden ophøret af samarbejdet med Jyske Bank omlagt lån for 48 mia. kr. Heraf er 9 mia. kr. efterfølgende formidlet af øvrige institutter i Totalkredit-samarbejdet.

Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 182 mio. kr. til 938 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Indtægter af forretningsdrift faldt med 84 mio. kr. (6%) til 1.300 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån blev reduceret med 283 mio. kr. til 8 mio. kr.

RESTANCEPROCENT PÅ REALKREDITUDLÅN, TOTALKREDIT-PARTNERE
75 DAGE EFTER TERMIN



Faldet i indtægter af forretningsdrift kunne primært henføres til faldende konverteringsaktivitet.

Driftsomkostninger steg med 35 mio. kr. (14%) og udgjorde 282 mio. kr. Stigningen kunne blandt andet henføres til en stigning i antal medarbejdere. Hertil kom ændringer i koncerninterne afregninger som følge af, at Totalkredits aktiviteter udgør en stadig større del af koncernens samlede aktiviteter, herunder et større træk på it-udvikling til nye produkter mv.

Nettoudgiften vedrørende seniorgæld blev 72 mio. kr. mod 90 mio. kr. i 1. halvår 2015. Faldet kunne henføres til en lavere volumen af sikret seniorgæld, samt at renten har været faldende.

Nedskrivninger på udlån for Totalcredit Partnere faldt med 283 mio. kr. (97%) og blev en nettoudgift på 8 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2016 udgjorde 1.087 mio. kr. mod 1.231 mio. kr. primo året.

Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalcredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,19 mod 0,26 på samme tidspunkt i 2015.

RESULTAT, STORKUNDER	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.074	1.276
- seniorgæld	-4	-7
Indtægter af kerneforretning	1.070	1.269
Driftsomkostninger	317	346
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	19	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	734	923
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-60	-26
Nedskrivninger på udlån – bank	-107	-85
Resultat af kerneforretning	901	1.034
Værdiregulering af renteswaps	-690	205
Resultat før skat	211	1.239

AKTIVITET, STORKUNDER	30.06.2016	2015
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	13.098	21.720
Udlån til nominal værdi – ultimo	175.778	180.846
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,03	-0,01
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	475	536
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,27	0,30
Bank		
Udlån – ultimo	18.657	17.762
Indlån – ultimo	15.028	13.700
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,42	-0,39
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	877	1.011
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	4,49	5,39
Garantier mv. – ultimo	1.471	1.242
Hensættelser på garantier – ultimo	25	55

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

INDTÆGTER, NYKREDIT MARKETS	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2015
Kundeaktiviteter, brutto	386	513
Aflønning for distribution mv.	-155	-181
Forretningsindtægter, netto	231	332

STORKUNDER

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

1. halvår 2016 i hovedtræk

CIB har i 1. halvår 2016 oplevet pæn lånefterspørgsel, hvilket har medført deltagelse i flere større transaktioner. Dette er sket på trods af den fortsat hårde konkurrence på pris og vilkår. Herudover har de nye tiltag omkring strategisk finansiel rådgivning medført kundetilgang.

Markedsudsvingene har i 1. halvår 2016 været betydelige – især frem mod EU-afstemningen i Storbritannien. Fokus hos kunder og markedsdeltagere har været på risikoprofil samt positioneringen frem mod afstemningen.

På kundesiden oplevede Nykredit Markets tilgang i 1. halvår.

Gennem samarbejdet med Wealth Management yder Nykredit Markets helhedsrådgivning til kunderne. I 1. halvår 2016 er salget af Nykredit Asset Management-produkter gået over forventning.

Aktivitet

Aktivitetsniveauet i CIB var i 1. halvår 2016 lavere end det høje niveau i 1. halvår 2015, og bruttonyudlånet faldt med 8,6 mia. kr. til 13,1 mia. kr.

Realkreditudlån udgjorde ved halvårets udløb 175,8 mia. kr., hvilket var et fald på 5,1 mia. kr. i forhold til primo året. Faldet kunne især henføres til udlån i Tyskland, hvor Nykredit har reduceret sit udlån.

Bankudlån steg i forhold til primo året med 0,9 mia. kr. til 18,7 mia. kr. Bankindlån steg med 1,3 mia. kr. og udgjorde 15,0 mia. kr.

Indtægterne i Nykredit Markets i 1. halvår var præget af en øget efterspørgsel efter rentederivater.

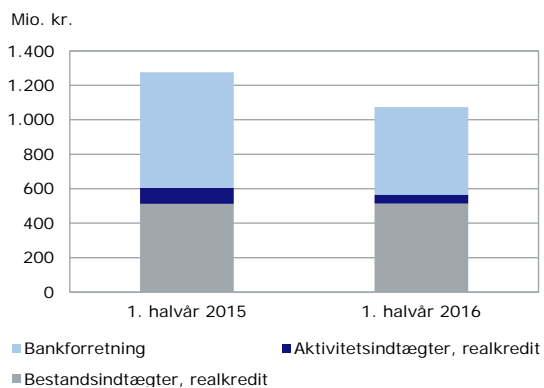
Resultat mv.

Resultat af kerneforretning faldt i forhold til året før med 133 mio. kr. til 901 mio. kr. i 1. halvår 2016.

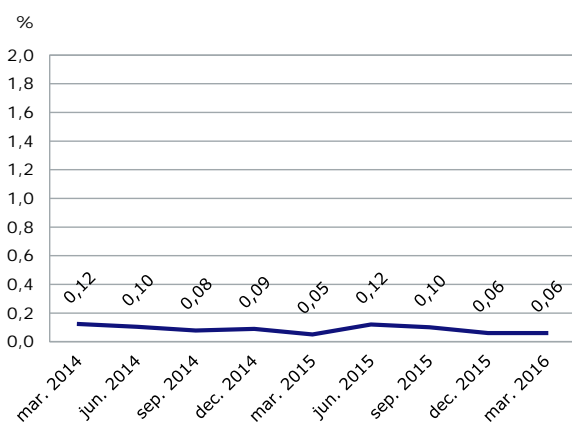
Indtægter af forretningsdrift faldt med 202 mio. kr. (16%) til 1.074 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån blev reduceret med 56 mio. kr. til en indtægt på 167 mio. kr. som følge af færre tab på især realkreditudlån.

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

BASISINDTÆGTER AF FORRETNINGSDRIFT, STORKUNDER



RESTANCEPROCENT PÅ REALKREDITUDLÅN, STORKUNDER 75 DAGE EFTER TERMIN



Nykredit Markets' indtægter, efter distributionsafregning på 155 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 181 mio. kr. året før, faldt i forhold til året før med 101 mio. kr. til 231 mio. kr. Udviklingen skal ses i lyset af, at aktivitetsniveauet var meget højt i 1. halvår 2015.

CIB's indtægter faldt i forhold til året før med 101 mio. kr. til 843 mio. kr.

Driftsomkostninger faldt med 10 mio. kr. til 336 mio. kr.

Nedskrivninger på Storkunders realkreditudlån faldt med 34 mio. kr. til en indtægt på 60 mio. kr., og nedskrivninger på bankudlån faldt med 22 mio. kr. til en indtægt på 107 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,03 af realkreditudlånet og -0,42 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2016 udgjorde 1.352 mio. kr. mod 1.547 mio. kr. primo året.

Værdireguleringer af renteswaps blev en udgift på 690 mio. kr., hvilket var en negativ udvikling på 895 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2015.

Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,06 og lå dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2015 var restanceprocenten 0,05.

RESULTAT, WEALTH MANAGEMENT	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	338	285
- seniorgæld	0	0
Indtægter af kerneforretning	338	285
Driftsomkostninger	194	150
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	0	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	144	135
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-1	-1
Nedskrivninger på udlån – bank	24	-0
Resultat af kerneforretning	121	136
Værdiregulering af renteswaps	0	-1
Resultat før skat	121	135

AKTIVITET, WEALTH MANAGEMENT	30.06.2016	2015
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	389	641
Udlån til nominal værdi – ultimo	3.526	3.312
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,01	-0,03
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1	3
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,03	0,09
Bank		
Udlån – ultimo	2.289	1.922
Indlån – ultimo	8.564	7.828
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	1,06	-0,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	28	4
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	1,21	0,21
Garantier – ultimo	391	327
Hensættelser på garantier – ultimo	-	-
Formue under forvaltning	149.575	143.812
Formue under administration	726.162	700.372
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	67.874	66.394

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

INDTÆGTER, ASSET MANAGEMENT	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2015
Kundeaktiviteter, brutto	455	408
Aflønning for distribution mv.	-257	-234
Forretningsindtægter, netto	198	174

WEALTH MANAGEMENT

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

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

1. halvår 2016 i hovedtræk

I Nykredit Asset Management var 1. halvår 2016 præget af gode investeringsresultater, men også ændringer i prisstrukturen i Nykredits investeringsforeninger. I forbindelse med tilpasningen til MiFID II blev tegningsprovisionen blandt andet fjernet på næsten alle foreninger primo året.

Private Banking for kunder med en formue over 7 mio. kr. havde i 1. halvår en pæn kundetilgang, både for så vidt angår nye kunder og forædling af eksisterende kunder. Sidstnævnte har sammen med målrettede tilbud til kunderne haft særligt fokus.

Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 5,8 mia. kr. og udgjorde 149,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016. Stigningen kunne henføres til positivt nettosalg samt positive kursreguleringer.

Formue under administration steg med 25,8 mia. kr. og udgjorde 726,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016. Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 19,0 mia. kr. og kursstigninger på 6,8 mia. kr.

I Private Banking for kunder med en formue over 7 mio. kr. bød perioden på en tilfredsstillende nettotilvækst i formueopsparingen.

Resultat mv.

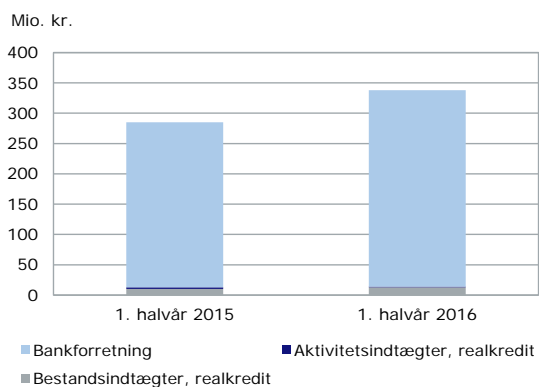
Resultat af kerneforretning faldt i forhold til året før med 14 mio. kr. til 121 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Indtægter af forretningsdrift steg med 53 mio. kr. (19%) til 338 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån steg fra en indtægt på 1 mio. kr. til en udgift på 23 mio. kr.

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

Nykredit Asset Managements indtægter, efter distributionsafregning på 257 mio. kr. i 1. halvår 2016 mod 234 mio. kr. året før, steg i forhold til året før med 24 mio. kr. til 198 mio. kr.

**BASISINDTÆGTER AF FORRETNINGSDRIFT,
WEALTH MANAGEMENT**



Private Bankings indtægter steg i forhold til året før med 29 mio. kr. til 140 mio. kr.

Driftsomkostninger steg med 44 mio. kr. (29%) og udgjorde 194 mio. kr. primært som følge af stigende aktiviteter i Private Banking.

Nedskrivninger på Wealth Managements realkreditudlån blev uændret en indtægt på 1 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån steg fra nul til en udgift på 24 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,01 af realkreditudlånet og 1,06 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2016 udgjorde 29 mio. kr. mod 7 mio. kr. primo året.

RESULTAT, KONCERNPOSTER	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	50	16
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-108	-205
- fonds	21	21
Indtægter af kerneforretning	-37	-168
Driftsomkostninger	11	7
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	-48	-175
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	-	-
Nedskrivninger på udlån – bank	-6	0
Resultat af kerneforretning	-42	-175
Beholdningsindtjening	533	491
Resultat før skat	491	316

AKTIVITET, KONCERNPOSTER	30.06.2016	2015
Mio. kr.		
Bank		
Udlån – ultimo	888	8
Indlån – ultimo	2.327	272
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	-	53
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	-	86,49
Garantier mv. – ultimo	171	708
Hensættelser på garantier – ultimo	-	-

KONCERNPOSTER

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

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

Resultat mv.

Resultat før skat steg i forhold til året før med 175 mio. kr. til 491 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Indtægter af forretningsdrift steg med 34 mio. kr. til 50 mio. kr.

Nettorenteudgift af seniorgæld og Nykredits efterstillede kapitalindskud faldt med i alt 97 mio. kr. til 108 mio. kr. i 1. halvår 2016. Faldet skyldtes primært en højere rentesats på ét lån i 1. kvartal 2015.

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 21 mio. kr., hvilket var på niveau med 1. halvår 2015. Indtægten var blandt andet påvirket af et marginalt fald fra 0,06% til 0,05% i den gennemsnitlige risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente.

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

Ikke-allokerede driftsomkostninger steg med 4 mio. kr. til 11 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån blev en indtægt på 6 mio. kr. mod nul året før.

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 533 mio. kr. mod 491 mio. kr. i 1. halvår 2015. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 477 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 56 mio. kr.

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

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN EGENKAPITAL (INKL. NY HYBRID KERNEKAPITAL)			
Mio. kr.	30.06.2016	31.12.2015	
Egenkapital primo	65.460	58.650	
Periodens resultat	1.803	3.191	
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-157	7	
Optagelse af hybrid kernekapital	-	3.731	
Andre reguleringer	-89	-119	
Egenkapital ultimo	67.017	65.460	

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN KAPITAL OG SOLVENS			
Mio. kr.	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Kreditrisiko	258.475	264.865	279.618
Markedsrisiko	26.038	27.958	27.089
Operationel risiko	19.636	18.397	18.397
Risikoeksponeringer i alt¹	304.149	311.220	325.103
Egenkapital (inkl. ny hybrid kernekapital)	67.017	65.460	66.574
Hybrid kernekapital mv.	-3.766	-3.774	-3.772
Fradrag i egentlig kernekapital	-1.683	-1.161	-4.174
Egentlig kernekapital	61.568	60.525	58.627
Hybrid kernekapital	3.718	3.831	3.830
Fradrag i hybrid kernekapital	-280	-343	-466
Kernekapital	65.006	64.013	61.991
Supplerende kapital	10.787	10.820	4.471
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-266	-335	-460
Kapitalgrundlag	75.527	74.498	66.002
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,4	18,0
Kernekapitalprocent	21,3	20,5	19,0
Kapitalprocent	24,8	23,9	20,3
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,6	11,8	12,0

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

¹ Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstillsyn. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel udgjorde 602 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016, svarende til en kapitalprocent på 15,6.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 67,0 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016, svarende til en stigning på i alt 1,6 mia. kr. siden årets begyndelse. Udviklingen i egenkapitalen var primært en konsekvens af periodens resultat på 1,8 mia. kr.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.), som Nykredit optog i 1. kvartal 2015. Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital, men i kernekapitalen.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via anden totalindkomst i egenkapitalen, mens kursreguleringer som følge af et salg vil medføre en regulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 1.937 mio. kr. ultimo 1. halvår 2016.

Kapital og solvens

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

Det samlede kapitalgrundlag steg med 1,0 mia. kr. i 1. halvår 2016 i forhold til ultimo 2015 og udgjorde 75,5 mia. kr.

Risikoeksponeringerne er siden ultimo 2015 faldet fra 311,2 mia. kr. til 304,1 mia. kr., hvilket skyldes, at risikoeksponeringerne på kreditrisiko er faldet, hvortil kommer reduceret markedsrisiko frem mod EU-afstemningen i Storbritannien. Kreditrisikoen er faldet, primært fordi ejendomspriserne er steget, og belåningsgraden er dermed faldet.

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

Kapitalprocenten udgjorde 24,8 mod 23,9 ultimo 2015, kernekapitalprocenten udgjorde 21,3, og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 20,2 ultimo 1. halvår 2016.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 11,6% ultimo 1. halvår 2016 mod 11,8% ultimo 2015.

Nykredit er af Finanstillsynet udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit

vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2% indføres gradvist med 0,4% årligt i 2015-2019.

NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNING 2019

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

Denne bestyrelsesbeslutning er baseret på følgende forhold:

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

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

Forretningsplan 2018 forventes sammen med de almindelige udsving i ejendomspriser og restancer at øge risikoeksponeringerne med yderligere 30 mia. kr. frem mod 2019.

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

Samtidig med ovenstående kapitalkrav vil Nykredits kapital pr. 1. januar 2018 blive negativt påvirket i niveauet 1,5 mia. kr., når IFRS 9 bliver implementeret. Beløbet, der er af engangskaraktér, svarer til en skønnet effekt af de kommende nedskrivningsregler, der vil øge koncernens korrektiver.

Baseret på de kendte kapitalregler udgør kapitalmålet for egentlig kernekapital 70 mia. kr. i 2019, svarende til 17,5% af risikovægtede poster i niveauet 400 mia. kr. Nykredits kapitalpolitik fastsættes årligt i forbindelse med budgetprocessen.

Risiko for ændrede kapitalkrav

Der er risiko for, at kapitalkravene ændres yderligere i de kommende år. Basel-komiteén foreslår en lang række re-

striktioner og stramninger til den fremtidige regulering. Forslagene påvirker i høj grad kapitalkravet til Nykredits udlån og dermed det fremtidige behov for egentlig kernekapital.

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

For det andet foreslår Basel-komiteén, at der indføres såkaldte gulve på de parametre, der anvendes i de interne modeller (PD og LGD). Det vil medføre betydelige stigninger i kapitalbehovet for de realkreditlån, der har en særligt lav tabsrisiko. Det vil blandt andet omfatte realkreditlån til private med lav belåningsværdi og god beliggenhed eksempelvis i større byer.

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

Endelig har Basel-komiteén revideret metoderne til at beregne markedsrisikoen. Afhængig af den endelige fastlæggelse af gulvkrav for markedsrisiko forventes risikoeksponeringerne at stige.

De nævnte reguleringstiltag vil hver især betyde, at kapitalkravene forøges på lån med lav tabsrisiko, herunder især realkreditudlån.

Nykredit vil arbejde for, at kapitalkravene fortsat skal baseres på de observerede tabsrisici og dermed det danske realkreditsystems dokumenterede robusthed.

Det er samlet set forventeligt, at kapitalkravene til realkreditudlån stiger. Hvor meget kravene stiger, vil afhænge af, hvordan de konkrete ændringsforslag implementeres i Europa og dermed i dansk lov. De højere kapitalkrav skønnes at ville betyde et øget behov for egentlig kernekapital i niveauet 15 mia. kr., svarende til en egentlig kernekapital i niveauet 85 mia. kr.

FUNDING OG LIKVIDITET

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. halvår 2016 et indlånsoverskud på 20,1 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret

kostpris. Ultimo 2015 udgjorde indlånsoverskuddet 16,0 mia. kr.

Likviditet

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

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

Finanstilsynet har den 17. juni 2016 truffet afgørelse om et yderligere likviditetskrav for danske SIFI'er. Danske SIFI-institutter skal dermed, ud over kravet om Liquidity Coverage Ratio (LCR), også opfylde LCR-kravet i signifikante valutaer eksklusive SEK og NOK. Kravet er gældende på konsolideret niveau og vil for Nykredit alene vedrøre EUR.

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og Finanstilsynet har dermed fastsat et guldkrav til likviditeten. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 28 mia. kr. svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet.

Nykredit Realkredit-koncernen havde ved udgangen af 1. halvår 2016 en LCR-procent på 226%. For de samlede realkreditselskaber var LCR 501%, mens LCR for Nykredit Bank var på 143%.

Negative renter

I Danmark er der fortsat negative renter. Nykredit har tilpasset infrastrukturen omkring obligationer, så negative renter kan modregnes i investorernes udtrækninger, og låntager får godtgjort den negative rente som et ekstra afdrag på lånet.

Rentetilpasningsobligationer handles til en overkurs, som giver en negativ effektiv rente for låntager og investor. Nykredit kan derfor fastholde sin marginal på realkreditudlånet, selv om renteniveauet er negativt.

Toneangivende obligationsserier

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

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

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

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

Udstedelsesplan for 2016

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

Nykredit skal frem imod 2020 opfylde lovkravene til gældsbufferen, som fuldt indfaset skal udgøre minimum 2% af realkreditudlånet. For samtidig at fastholde en lang rating på A hos S&P Global Ratings har Nykredit tilkendegivet, at koncernen vil leve op til S&P's ALAC-kriterier (Additional Loss-Absorbing Capacity). Det indebærer, at Nykredit skal optage en særlig nedskrivningsbar seniorgældstype eller anden ansvarlig kapital.

Nykredit har gennemført de første udstedelser af nedskrivningsbar seniorgæld. Ved halvåret 2016 var der udstedt for 3,7 mia. kr., og i starten af juli 2016 er der efterfølgende udstedt for yderligere 3,7 mia. kr. Det er hensigten, at det resterende behov på 5-10 mia. kr. vil blive dækket i 2016-2017. Den nye funding vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld til dækning af det eksisterende krav til supplerende sikkerhed.

RATING

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

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på A-1. Outlook på ratingen var negativt pr. 30. juni 2016. Som omtalt i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning" er outlook i juli 2016 ændret til stabilt.

Sikret seniorgæld har ratingen AA- fra S&P. Outlook på ratingen var negativt pr. 30. juni 2016, men er i juli 2016 ændret til stabilt.

Det negative outlook på visse ratings var en konsekvens dels af S&P's vurdering af refinansieringsrisikoen på de korte rentetilpasningslån, dels af at S&P afventede Nykredits op-

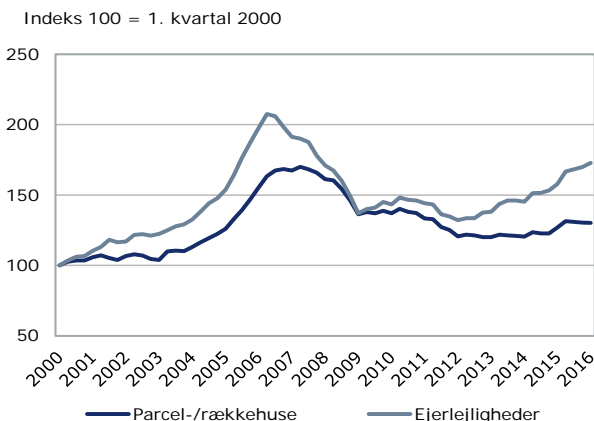
bygning af ALAC. S&P begrundet især det ændrede outlook med Nykredits fremskridt i opbygningen af ALAC.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos S&P, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt. Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge 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 Nykredit-koncernen, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

UDLÅN

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN BOLIGPRI SUDVIKLINGEN I DANMARK - INFLATIONSREGULERET



Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde 1.158 mia. kr. mod 1.161 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.128 mia. kr. mod 1.119 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.108 mia. kr. mod 1.114 mia. kr. ultimo 2015.

Bankudlån udgjorde 49,6 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 2,8 mia. kr. Reverseudlån udgjorde herudover 30,4 mia. kr. mod 39,5 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,1 mia. kr. mod 8,5 mia. kr. primo året. Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 44 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

Garantier udgjorde 6,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016 mod 6,9 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 732 mio. kr. i 1. halvår 2016, som fordeler sig med 492 mio. kr. på realkreditudlån og 240 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	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015	1. halvår 2016	Året 2015
Realkreditudlån						
Nykredit Realkredit	528.428	543.518	4.269	4.351	166	586
Totalkredit	579.957	570.806	1.226	1.343	45	455
I alt	1.108.385	1.114.324	5.494	5.694	211	1.041
Bankudlån						
Nykredit Bank	49.554	46.747	2.584	2.852	-52	-114
I alt	49.554	46.747	2.584	2.852	-52	-114
Tilgodehavender hos kreditinstitutter						
I alt	-	-	44	44	-	-
Reverseudlån	30.350	39.467	-	-	-	-
Garantier	6.245	6.942	65	100	-35	-7
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,81	0,80	0,03	0,11
Totalkredit	-	-	0,21	0,24	0,01	0,08
I alt	-	-	0,50	0,51	0,02	0,09
Nykredit Bank	-	-	4,96	5,75	-0,10	-0,23
I alt	-	-	4,96	5,75	-0,10	-0,23

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

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

REALKREDITUDLÅN

Krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.108 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016, hvilket er et fald i forhold til primo året på 6 mia. kr.

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

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. halvår 2016.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 200 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.494 mio. kr. ultimo 1. halvår 2016. Af tilbageførslerne kan 151 mio. kr. henføres til ejerboliger, 112 mio. kr. til privat udlejning, 63 mio. kr. til kontor og forretning og en udgift på 137 mio. kr. til landbrug.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN RESTGÆLDENS RISIKOMÆSSIGE PLACERING I FORHOLD TIL ESTIMEREDE EJENDOMSVÆRDIER¹

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)							I alt	LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	> 100			
Ejerbolig	411.901	159.504	97.152	13.860	5.590	4.836	692.843	71	
Privat udlejning	75.591	26.252	13.063	1.890	1.002	1.112	118.909	67	
Industri og håndværk	19.404	2.745	329	76	56	197	22.807	46	
Kontor og forretning	85.207	20.308	3.158	563	298	359	109.893	52	
Landbrug	69.319	18.151	6.817	1.147	527	536	96.498	58	
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.670		
Øvrige	13.421	2.681	805	67	26	105	17.105	51	
I alt ultimo 1. halvår 2016	674.842	229.642	121.323	17.603	7.500	7.145	1.127.725	65	
I alt ultimo 2015	672.034	233.789	116.058	15.289	7.031	6.987	1.119.101	69	

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

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

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

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN NEDSKRIVNINGER PÅ REALKREDITUDLÅN FORDELT PÅ EJENDOMSKATEGORIER¹

Mio. kr.	30.06.2016		31.12.2015	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	2.079	92	2.230	562
Privat udlejning ²	1.353	-92	1.465	50
Industri og håndværk	232	-3	244	45
Kontor og forretning	453	-7	516	104
Landbrug	1.233	230	1.096	342
Alment byggeri	42	-7	47	-60
Øvrige	101	-2	96	-2
I alt	5.494	211	5.694	1.041

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

² Andelsboligforeninger indgår i ejendoms-kategorien Privat udlejning.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN
RESTANCER 75 DAGE EFTER TERMIN

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
2016			
- Marts	0,43	0,40	4,4
2015			
- December	0,38	0,41	4,5
- September	0,39	0,39	4,3
- Juni	0,42	0,48	5,4
- Marts	0,48	0,49	5,5
2014			
- December	0,42	0,50	5,6

Restancer

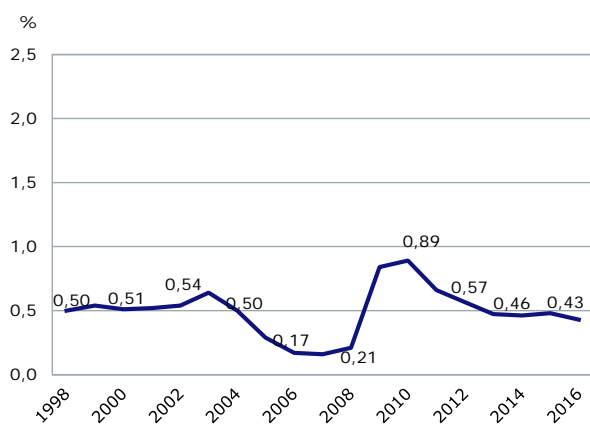
Ved martsterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,43 mod 0,48 på samme tidspunkt året før.

Koncernens realkreditudlån berørt af restancer i procent af det samlede realkreditudlån (obligationsrestgæld) udgjorde 0,40 mod 0,49 på samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2016 har koncernen overtaget 85 ejendomme og solgt 117. Beholdningen af ejendomme udgjorde 127 ved udgangen af 1. halvår 2016 mod 159 ejendomme primo året. Heraf udgjorde ejerboliger 81 mod 72 ultimo 2015.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN
RESTANCEPROCENT PÅ REALKREIDTUDLÅN
– 75 DAGE EFTER TERMIN



BANKUDLÅN

Udlån og garantier udgjorde 86,1 mia. kr. mod 93,2 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 7,1 mia. kr. Faldet kan primært henføres til, at reverseudlån faldt med 9,1 mia. kr. til 30,4 mia. kr., hvorimod udlån steg med 2,8 mia. kr. til 49,6 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 49,6 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. primo året. Nykredit Bank og FIH har indgået en aftale om overdragelse af over 5.000 privatkunder og ca. 400 erhvervs-kunder, der alle har indlån i FIH Direct Bank. Kundetilgangen har tilført Nykredit Bank indlån for ca. 1,7 mia. kr. Før nedskrivninger udgjorde udlånet 52,1 mia. kr. mod 49,6 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 6,0% eksklusive reverseudlån.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.584 mio. kr. mod 2.852 mio. kr. primo året.

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

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6,2 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. primo året.

Ultimo 1. halvår 2016 var der foretaget hensættelser på garantier for 65 mio. kr. mod 100 mio. kr. primo året.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN NEDSKRIVNINGER PÅ BANKUDLÅN OG GARANTIER FORDELT PÅ BRANCHER¹

Mio. kr.	30.06.2016		31.12.2015	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt
Offentlige	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	103	1	102	7
Industri og råstofindvinding	185	-8	225	39
Energiforsyning	3	-1	3	-6
Bygge og anlæg	230	4	232	11
Handel	59	-31	88	1
Transport, hoteller og restauranter	108	13	104	32
Information og kommunikation	16	1	17	-2
Finansiering og forsikring	121	-55	224	18
Fast ejendom	1.036	-68	1.140	-287
Øvrige erhverv	191	-3	231	5
I alt erhverv	2.052	-147	2.366	-182
Private	597	61	586	61
I alt	2.649	-86	2.952	-121
- heraf hensat til tab på garantier	65	-34	100	-7
Nedskrivninger på kreditinstitutter	23	-	23	-
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.672	-86	2.975	-121

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2016.

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

Halvårsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 18. august 2016

Direktion

Michael Rasmussen
Koncernchef

Kim Duus
Koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Hans Bang-Hansen

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Allan Kristiansen*

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

Resultatopgørelse og totalindkomst for 1. januar – 30. juni

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
1. halvår 2015	1. halvår 2016		Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
RESULTATOPGØRELSE					
13.748	11.332	Renteindtægter	5	14.482	17.242
11.155	8.940	Renteudgifter	6	9.000	11.283
2.593	2.393	Netto renteindtægter		5.483	5.959
83	80	Udbytte af aktier mv.		92	87
531	430	Gebyrer og provisionsindtægter		1.087	1.419
75	69	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.197	1.381
3.132	2.834	Netto rente- og gebyrindtægter		5.464	6.084
52	-186	Kursreguleringer	7	-740	658
431	483	Andre driftsindtægter		105	92
1.494	1.452	Udgifter til personale og administration	8	2.250	2.268
98	82	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	103	119
-	68	Andre driftsudgifter		82	34
224	166	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	125	449
1.918	587	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	6	4
3.717	1.950	Resultat før skat		2.275	3.969
329	305	Skat	12	472	887
3.388	1.645	Periodens resultat		1.803	3.082
Fordeling af periodens resultat					
3.308	1.529	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		1.686	3.002
-	-	Minoritetsinteresser		1	-
80	116	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	80
3.388	1.645	Periodens resultat		1.803	3.082
TOTALINDKOMST					
3.388	1.645	Periodens resultat		1.803	3.082
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
12	0	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		0	12
12	0	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		0	12
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-178	332
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		20	-26
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-157	306
12	0	Anden totalindkomst		-157	317
3.399	1.645	Periodens totalindkomst		1.646	3.399
Fordeling af totalindkomst					
3.320	1.530	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		1.530	3.320
-	-	Minoritetsinteresser		1	-
80	116	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	80
3.399	1.645	Periodens totalindkomst		1.646	3.399

Balance ultimo

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2015	30.06.2016	Note	30.06.2016	31.12.2015
AKTIVER				
351	3.502		4.931	3.095
18.210	20.489		38.775	20.158
1.156.122	1.161.134	13	1.158.473	1.158.926
263	262	14	49.857	47.036
56.053	48.306	15	102.605	106.200
Aktier mv.				
3.733	3.505		1.845	1.979
-	-		1.937	2.115
3.733	3.505		3.782	4.094
122	127		129	124
35.594	36.108		-	-
217	203	17	253	271
Grunde og bygninger				
-	-		234	244
16	18		1.454	1.460
16	18		1.688	1.704
204	173		202	235
-	-		130	0
103	40		-	103
396	263		302	451
10.884	10.061	18	45.806	41.171
191	315		361	221
1.282.458	1.284.506		1.407.294	1.383.789

Balance ultimo

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2015	30.06.2016	Note	30.06.2016	31.12.2015	
PASSIVER					
17.724	20.756	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	28.131	30.226
-	-	Indlån og anden gæld	20	69.547	62.599
1.169.616	1.164.671	Udstedte obligationer til dagsværdi	21	1.142.561	1.137.314
3.795	7.509	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22	22.498	23.945
427	329	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	23	19.118	10.126
16	279	Aktuelle skatteforpligtelser		556	142
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
14.124	12.393	Andre passiver	24	46.134	42.305
-	-	Periodeafgrænsningsposter		8	7
1.205.701	1.205.936	Gæld i alt		1.328.583	1.306.692
Hensatte forpligtelser					
169	164	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		170	175
70	-	Hensættelser til udskudt skat		-	123
63	61	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		61	63
-	-	Hensættelser til tab på garantier		65	100
88	72	Andre hensatte forpligtelser		137	169
390	297	Hensatte forpligtelser i alt		434	630
10.907	11.260	Efterstillede kapitalindskud	25	11.260	11.006
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdireguleringer					
1	1	- opskrivningshænlæggelser		156	160
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		490	648
Andre reserver					
6.288	6.809	- lovpligtige reserver		-	-
26.787	26.787	- reserver i serier		26.787	26.787
27.427	28.471	- overført overskud		34.635	32.909
61.686	63.251	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		63.251	61.686
-	-	Minoritetsinteresser		4	-
3.774	3.762	Indehavere af hybrid kernekapital		3.762	3.774
65.460	67.013	Egenkapital i alt		67.017	65.460
1.282.458	1.284.506	Passiver i alt		1.407.294	1.383.789
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	26	6.245	6.942
1.197	1.193	Andre forpligtende aftaler		7.203	6.637
1.197	1.193	I alt		13.448	13.579

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Re- alkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2016								
Egenkapital 1. januar	1.182	1	6.288	26.787	27.427	61.686	3.774	65.460
Periodens resultat	-	-	592	-	937	1.529	116	1.645
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	0	0	-	0
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	592	-	937	1.529	116	1.645
Transaktioner med ejere								
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	12	12	-12	-
Skat	-	-	-	-	24	24	-	24
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-1	-	1	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-70	-	70	-	-	-
Egenkapital 30. juni	1.182	1	6.810	26.787	28.470	63.251	3.762	67.013
2015								
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.147	30.975	24.197	59.502	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital 1. januar	1.182	2	3.147	30.975	23.344	58.650	-	58.650
Periodens resultat	-	-	1.918	-	1.389	3.308	80	3.388
Anden totalindkomst	-	-	-	-	12	12	-	12
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.918	-	1.401	3.320	80	3.399
Transaktioner med ejere								
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-38	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	1	-1	-
Skat	-	-	-	-	18	18	-	18
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-2	-	2	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-35	-	35	-	-	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	1	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	-0	-	0	-	-	-
Egenkapital 30. juni	1.182	1	5.028	30.975	24.764	61.950	3.772	65.722

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

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

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

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- hænlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2016									
Egenkapital 1. januar	1.182	160	648	26.787	32.909	61.686	-	3.774	65.460
Periodens resultat	-	-	-	-	1.686	1.686	1	116	1.803
Anden totalindkomst	-	-	-157	-	0	-157	-	-	-157
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-157	-	1.687	1.530	1	116	1.646
Transaktioner med ejere									
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	12	12	-	-12	-
Skat	-	-	-	-	24	24	-	-	24
Tilgang ved køb af associeret virksomhed	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-
Egenkapital 30. juni	1.182	156	490	26.787	34.635	63.251	4	3.762	67.017
2015									
Egenkapital 1. januar	1.182	151	641	30.975	26.553	59.502	-	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852	-	-	-852
Korrigeret egenkapital 1. januar	1.182	151	641	30.975	25.701	58.650	-	-	58.650
Periodens resultat	-	-	-	-	3.002	3.002	-	80	3.082
Anden totalindkomst	-	-	306	-	12	317	-	-	317
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	306	-	3.014	3.319	-	80	3.399
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-39	-	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-38	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	1	-	-1	-
Skat	-	-	-	-	18	18	-	-	18
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-6	-	-	6	-	-	-	-
Egenkapital 30. juni	1.182	144	946	30.975	28.702	61.950	-	3.773	65.722

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

² Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital 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.

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. juni

Mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens resultat	1.803	3.082
Ikke-kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	103	119
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	125	449
Periodeafgrænsningsposter, netto	-138	-71
Beregnet skat for periodens resultat	472	887
Reguleringer i øvrigt	-323	199
I alt	232	1.580
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	2.035	4.662
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-2.493	24.294
Indlån og gæld til kreditinstitutter	4.854	-4.839
Udstedte obligationer	3.801	-20.191
Anden driftskapital	8.629	-17.807
I alt	14.791	-18.543
Betalt selskabsskat, netto	-213	-67
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.613	-13.949
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	-	1
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	1	3
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	3.907	21.979
Køb af immaterielle aktiver	-28	-32
Køb af materielle aktiver	-18	-23
Salg af materielle aktiver	1	21
I alt	3.863	21.950
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-6.699
Udstedelse af hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-	3.731
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-21	56
I alt	-21	-2.912
Periodens pengestrømme i alt	20.455	5.090
Likvider primo	23.253	42.288
Valutakursregulering af likvide beholdninger	0	32
Likvider ultimo	43.707	47.410
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.931	20.845
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38.775	26.565
I alt	43.707	47.410

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	36
2. Kapital og solvens	37
3. Resultat af kerneforretning og øvrige aktiviteter	38
4. Forretningsområder	39
5. Renteindtægter	41
6. Renteudgifter	41
7. Kursreguleringer	42
8. Udgifter til personale og administration	42
9. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	43
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	43
11. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknytt. virksomheder	44
12. Skat	44
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45
14. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	45
15. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	46
16. Obligationer til dagsværdi	46
17. Immaterielle aktiver	47
18. Andre aktiver	48
19. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49
20. Indlån og anden gæld	49
21. Udstedte obligationer til dagsværdi	49
22. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	50
23. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	50
24. Andre passiver	50
25. Efterstillede kapitalindskud	51
26. Ikke-balanceførte poster	52
27. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	53
28. Oplysninger om dagsværdi	54
29. Hoved- og nøgletal i fem år	57
30. Koncernoversigt	59

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. halvår 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

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

Nedskrivning af goodwill – korrektion til regnskabet for

1. halvår 2015

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

Ændret præsentation af forretningsområder

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

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

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

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

Ændret praksis vedrørende præsentation af koncerninterne omkostninger

I modervirksomheden Nykredit Realkredit A/S' regnskab er koncerninterne transaktioner, der er faktureret fra Nykredit Realkredit A/S til øvrige virksomheder i koncernen, hidtil blevet modregnet i modervirksomhedens kapacitetsomkostninger.

For at give et mere retvisende billede af modervirksomhedens omkostninger indtægtsføres faktureringen af koncerninterne transaktioner fra og med halvåret 2016 i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Ændringen påvirker alene regnskabsposterne "Andre driftsindtægter" og "Udgifter til personale og administration" i modervirksomhedens resultatopgørelse. For 1. halvår 2016 udgør beløbet 447 mio. kr., mens beløbet udgør 426 mio. kr. i regnskabet for 1. halvår 2015.

Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed, og den ændrede praksis påvirker ikke periodernes resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital. Regnskabet for Nykredit-koncernen er ikke påvirket af ændringen.

IFRS 9

IFRS 9 forventes implementeret for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018 eller senere (standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU). For Nykredit-koncernen er det især de nye regler for nedskrivninger på udlån, der vil påvirke regnskabet væsentligt. Det er Nykredits forventning, at effekten af de kommende nedskrivningsbestemmelser skønsmæssigt vil påvirke egenkapitalen i niveauet 1,5 mia. kr. pr. 1. januar 2018, svarende til de øgede korrektiver på udlån efter fradrag af skatteeffekt.

Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2016, er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i Anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2015 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på rapporten for 1. halvår 2016 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Øvrige oplysninger

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

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

Korrektion vedrørende nedskrivning af goodwill i årsregnskabet for 2014

Konsekvens for halvårsregnskabet 2015

Mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
	Oprindelig 30.06.2015	Korrigeret 30.06.2015	Oprindelig 30.06.2015	Korrigeret 30.06.2015
Balance				
Immaterielle aktiver	3.005	2.152	3.075	2.222
Balance i alt	1.302.729	1.301.876	1.407.960	1.407.108
Egenkapital	66.574	65.722	66.574	65.722

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2015	30.06.2016		30.06.2016	31.12.2015
2. KAPITAL OG SOLVENS				
65.460	67.013	Regnskabsmæssig egenkapital	67.017	65.460
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-4	-
-3.774	-3.762	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.762	-3.774
61.686	63.251	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	63.251	61.686
-54	-47	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-503	-359
-169	-159	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-244	-275
-1.767	-1.553	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-1.331	-1.116
-244	-262	Øvrige tillæg/fradrag	-229	-217
1.197	713	Overgangsjustering af fradrag	624	806
-1.038	-1.308	Fradrag i den egentlige kernekapital	-1.683	-1.161
60.648	61.943	Egentlig kernekapital	61.568	60.525
3.731	3.720	Hybrid kernekapital	3.718	3.831
-27	-30	Fradrag i hybrid kernekapital	-24	-22
-514	-299	Overgangsjustering af fradrag	-257	-322
3.190	3.391	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.438	3.488
63.838	65.335	Kernekapital	65.006	64.013
10.821	10.787	Supplerende kapital	10.787	10.820
-530	-311	Overgangsjustering af fradrag	-266	-335
74.129	75.811	Kapitalgrundlag	75.527	74.498
338.823	334.108	Kreditrisiko	258.475	264.865
17.396	15.859	Markedsrisiko	26.038	27.958
11.266	10.806	Operationel risiko	19.636	18.397
367.484	360.773	Risikoeksponeringer i alt	304.149	311.220
Nøgletal				
16,5	17,1	Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,4
17,3	18,1	Kernekapitalprocent	21,3	20,5
20,1	21,0	Kapitalprocent	24,8	23,9

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn.

3. RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG ØVRIGE AKTIVITETER

	1. halvår 2016			1. halvår 2015		
	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt
Netto renteindtægter	4.978	505	5.483	5.232	727	5.959
Udbytte af aktier mv.	9	83	92	4	83	87
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-101	-10	-111	49	-11	38
Netto rente- og gebyrindtægter	4.886	578	5.464	5.285	799	6.084
Kursreguleringer	623	-1.363	-740	517	142	659
Andre driftsindtægter	105	-	105	92	-	92
Udgifter til personale og administration	2.250	-	2.250	2.268	-	2.268
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	103	-	103	119	-	119
Andre driftsudgifter	82	-	82	34	-	34
Nedskrivninger på udlån mv.	125	-	125	449	-	449
Resultatandele af kapitalandele	-	6	6	-	4	4
Resultat før skat	3.054	-779	2.275	3.024	945	3.969

¹ Resultat af Øvrige aktiviteter består af værdiregulering af renteswaps med -1.312 mio. kr. (2015: 454 mio. kr.) samt beholdningsindtjening på 533 mio. kr. (2015: 491 mio. kr.).

Nykredit Realkredit koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. HALVÅR 2016										
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	1.230	1.560	2.790	1.300	796	386	1.182	503	50	5.825
- aflønning for distribution	160	113	273	-	47	-155	-108	-165	-	-
Forretningsdrift i alt	1.390	1.673	3.063	1.300	843	231	1.074	338	50	5.825
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-20	-28	-48	-72	-4	-	-4	-	-108	-232
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	21	21
Indtægter af kerneforretning	1.370	1.645	3.015	1.228	839	231	1.070	338	-37	5.614
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹			1.563	281	183	134	317	194	11	2.366
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹			49	1	19	-	19	-	-	69
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			1.403	946	637	97	734	144	-48	3.179
Nedskrivninger på udlån	133	134	267	8	-167	-	-167	23	-6	125
Resultat af kerneforretning			1.136	938	804	97	901	121	-42	3.054
Værdiregulering af renteswaps	-	-622	-622	-	-692	2	-690	-	-	-1.312
Beholdningsindtjening ²			-	-	-	-	-	-	533	533
Resultat før skat			514	938	112	99	211	121	491	2.275
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	192.454	244.733	437.187	508.439	178.908	-	178.908	3.589	-	1.128.123
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	30.350	30.350	-	-	30.350
Udlån til amortiseret kostpris	11.369	16.352	27.721	49	18.910	-	18.910	2.289	888	49.857
Aktiver fordelt på forretningsområder	203.823	261.085	464.908	508.488	197.818	30.350	228.168	5.878	888	1.208.330
Ikke-fordelte aktiver										198.964
Aktiver i alt										1.407.294
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	26.267	17.361	43.628	-	15.028	-	15.028	8.564	2.327	69.547
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	26.267	17.361	43.628	-	15.028	-	15.028	8.564	2.327	69.547
Ikke-fordelte forpligtelser										1.270.730
Egenkapital										67.017
Passiver i alt										1.407.294

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

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 6 mio. kr.

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

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

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

For 1. halvår 2016 har de nævnte ændringer medført, at resultat før skat er reduceret med 85 mio. kr. i Retail, er uændret i Totaltredit Partnere, reduceret med 36 mio. kr. i Storkunder, tilført 121 mio. kr. i Wealth Management og uændret i Koncernposter.

4. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. HALVÅR 2015										
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	1.365	1.615	2.980	1.384	901	513	1.414	442	16	6.236
- aflønning for distribution	169	126	295	-	43	-181	-138	-157	-	-
Forretningsdrift i alt	1.534	1.741	3.275	1.384	944	332	1.276	285	16	6.236
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-26	-36	-62	-90	-7	-	-7	-	-205	-364
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	21	21
Indtægter af kerneforretning	1.508	1.705	3.213	1.294	937	332	1.269	285	-168	5.893
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹	-	-	1.670	247	180	166	346	150	7	2.420
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			1.543	1.047	757	166	923	135	-175	3.473
Nedskrivninger på udlån	59	211	270	291	-111	-	-111	-1	-	449
Resultat af kerneforretning			1.273	756	868	166	1.034	136	-175	3.024
Værdiregulering af renteswaps	2	248	250	-	205	-	205	-1	-	454
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	-	491	491
Resultat før skat			1.523	756	1.073	166	1.239	135	316	3.969
BALANCE PR. 31.12.2015										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	192.549	245.376	437.925	496.528	181.679	-	181.679	3.327	-	1.119.459
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	39.467	39.467	-	-	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	12.077	14.977	27.054	45	18.007	-	18.007	1.922	8	47.036
Aktiver fordelt på forretningsområder	204.626	260.353	464.979	496.573	199.686	39.467	239.153	5.249	8	1.205.962
Ikke-fordelte aktiver										177.827
Aktiver i alt										1.383.789
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	23.781	17.018	40.799	-	13.700	-	13.700	7.828	272	62.599
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	23.781	17.018	40.799	-	13.700	-	13.700	7.828	272	62.599
Ikke-fordelte forpligtelser										1.255.730
Egenkapital										65.460
Passiver i alt										1.383.789

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

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 4 mio. kr.

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

For 1. halvår 2015 har disse ændringer samt ændringerne, som blev indført fra 1. kvartal 2016, i alt medført, at resultat før skat er reduceret med 227 mio. kr. i Retail, uændret i Totaltredit Partnere, reduceret med 235 mio. kr. i Storkunder, tilført 135 mio. kr. i Wealth Management og forøget med 327 mio. kr. i Koncernposter.

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. halvår 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	
5. RENTEINDTÆGTER				
6.102	5.172	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-3	-17
4.806	3.583	Udlån og andre tilgodehavender	9.639	12.043
2.102	2.066	Bidrag	4.384	4.380
Obligationer				
151	115	- egne realkreditobligationer	225	440
278	336	- andre realkreditobligationer	458	602
127	115	- statsobligationer	127	158
49	63	- andre obligationer	94	113
Afledte finansielle instrumenter				
0	-10	- valutakontrakter	78	98
226	-29	- rentekontrakter	-314	-139
-	-	- aktiekontrakter	-14	-21
-	-	- andre kontrakter	3	2
58	38	- øvrige renteindtægter	41	58
13.899	11.448	I alt	14.718	17.717
-151	-115	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-225	-440
-0	-0	Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6	-11	-34
13.748	11.333	I alt	14.482	17.242
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:				
0	-2	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-8	-18
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	-55	-39
6. RENTEUDGIFTER				
1	-25	Kreditinstitutter og centralbanker	-9	-2
-	-	Indlån og anden gæld	-15	86
10.991	8.842	Udstedte obligationer	9.047	11.418
246	182	Efterstillede kapitalindskud	183	247
67	56	Øvrige renteudgifter	31	8
11.307	9.055	I alt	9.236	11.758
-151	-115	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-225	-440
-0	-0	Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 5	-11	-34
11.156	8.940	I alt	9.000	11.283
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:				
0	-28	Kreditinstitutter og centralbanker	-29	3
-	-	Indlån og anden gæld	-38	2

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-4.087	4.191	14.743	-15.962
-11.532	10.597	-	-
-86	-18	1	-4
-571	1.025	1.360	-599
427	-164	17	178
-	-	-11	-
-1	-2	-4	188
130	-1.038	-2.114	739
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
4.241	-4.179	-14.732	16.118
11.532	-10.597	-	-
52	-186	-740	658
<p>a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.</p>			
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
24	38	38	24
978	965	1.427	1.400
491	449	785	843
1.494	1.452	2.250	2.268
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
2	2	2	2
Direktion			
18	18	18	18
4	3	3	4
-	15	15	-
24	38	38	24
<p>Bente Overgaard udtrådte af koncerndirektionen den 30. juni 2016 og modtager i henhold til kontrakt løn og fratrædelsesgodtgørelse på 12 mio. kr. Herudover ydes en særlig godtgørelse på 6 måneders løn. Bente Overgaard står til rådighed for Nykredit i en periode.</p>			
Personaleudgifter			
767	749	1.121	1.111
95	88	124	130
109	119	171	149
7	9	12	10
978	965	1.427	1.400
Antal beskæftigede			
2.860	2.683	3.648	3.785

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. halvår 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
38	39	- afskrivninger	46	45
16	-	- nedskrivninger	-	16
Materielle aktiver				
45	43	- afskrivninger	57	58
98	82	I alt	103	119
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
10 a. Resultatpåvirkning				
273	130	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	280	769
-79	-7	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	-98	-323
43	37	Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	126	157
-45	-32	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-67	-67
-	-	Hensættelser på garantier, netto	-35	-0
192	129	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	207	536
46	30	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	38	59
-14	7	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	3	-14
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-123	-132
224	166	I alt	125	449
10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender				
2.965	2.904	Individuelle nedskrivninger	5.896	6.690
1.322	1.386	Gruppevise nedskrivninger	2.226	2.279
4.287	4.290	Nedskrivninger i alt	8.122	8.970
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:				
4.126	4.108	Realkreditudlån – note 14	5.221	5.335
139	160	Restancer og udlæg – note 14	273	293
-	-	Bankudlån – note 15	2.584	3.298
21	21	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	44	44
4.287	4.290	Nedskrivninger i alt	8.122	8.970
10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån				
2.869	2.958	Nedskrivninger primo	6.223	6.465
564	432	Periodens nedskrivninger	1.032	1.408
-290	-302	Tilbageførte nedskrivninger	-752	-639
-45	-19	Overført til overtagne ejendomme – note 10 g.	-45	-66
-154	-187	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-606	-520
2.943	2.882	Nedskrivninger ultimo	5.852	6.647

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2015	1. halvår 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
10 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån			
1.401	1.393	Nedskrivninger primo	2.324 2.602
-79	-7	Periodens nedskrivninger, netto	-98 -323
1.322	1.386	Nedskrivninger ultimo	2.226 2.279
10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
21	21	Nedskrivninger primo	44 44
21	21	Nedskrivninger ultimo	44 44
10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
14.009	13.701	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevist	20.248 21.240
2.943	2.882	Nedskrivninger	5.852 6.647
11.065	10.819	Udlån efter nedskrivninger	14.395 14.593
36.101	29.279	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	117.425 120.135
1.322	1.386	Nedskrivninger	2.226 2.279
34.779	27.892	Udlån efter nedskrivninger	115.199 117.856
29	29	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54 54
21	21	Nedskrivninger	44 44
8	8	Tilgodehavender efter nedskrivninger	10 10
10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
315	217	Nedskrivninger primo	287 414
45	19	Overført fra nedskrivninger på udlån – note 10 c.	45 66
54	36	Periodens nedskrivninger	51 71
-8	-6	Tilbageførte nedskrivninger	-13 -12
-106	-110	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-130 -159
300	155	Nedskrivninger ultimo	239 380
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTT. VIRKSOMHEDER			
4	6	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6 4
1.915	581	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
1.918	587	I alt	6 4
12. SKAT			
23,5	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 23,5
14,6	6,3	Permanente afvigelser	1,2 1,2
8,9	15,7	Effektiv skatteprocent	20,8 22,3
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg.			

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2015	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015	
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
6.772	5.056	Tilgodehavender hos centralbanker	18.915	6.772
11.004	13.807	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12.345	12.284
433	1.625	Reverseudlån til kreditinstitutter	7.516	1.102
18.210	20.489	I alt	38.775	20.158
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
549.618	538.544	Realkreditudlån	1.127.725	1.119.101
235	194	Restancer og udlæg	397	358
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	30.350	39.467
12.891	11.218	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
593.377	611.178	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.156.122	1.161.134	I alt	1.158.473	1.158.926
		Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgforretninger	30.350	39.467
14 a. Realkreditudlån				
570.913	544.356	Saldo primo – nominel værdi	1.114.324	1.111.744
86.795	28.368	Nye lån	81.152	257.128
152	204	Indeksregulering	204	152
926	-871	Valutakursregulering	-871	926
-11.815	-6.254	Ordinære afdrag	-10.373	-18.974
-102.615	-36.571	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-76.051	-236.652
544.356	529.232	Saldo ultimo – nominel værdi	1.108.385	1.114.324
-207	-85	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-138	-255
231	229	Lån overtaget af Statens Administration	229	231
544.380	529.375	I alt	1.108.475	1.114.300
9.452	13.277	Regulering for renterisiko mv.	24.472	10.198
Regulering for kreditrisiko				
-2.820	-2.722	Individuelle nedskrivninger	-3.129	-3.215
-1.393	-1.386	Gruppevise nedskrivninger	-2.093	-2.182
549.618	538.544	Saldo ultimo – dagsværdi	1.127.725	1.119.101
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
28.894	29.973	Supplerende garantier på i alt	47.905	44.772
674	841	Garantier for forhåndslån på i alt	13.176	12.913
2.749	2.277	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	13.301	13.302
14 b. Restancer og udlæg				
280	260	Restancer før nedskrivninger	354	385
93	94	Udlæg før nedskrivninger	316	269
-138	-160	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-273	-297
235	194	I alt	397	358

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
576.910	593.432	Saldo primo – nominel værdi	-
290.238	88.580	Nye lån	-
-5.873	-3.404	Ordinære afdrag	-
-267.843	-77.876	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-
593.432	600.732	Saldo ultimo – nominel værdi	-
-54	10.447	Regulering for renterisiko	-
593.377	611.178	Saldo ultimo – dagsværdi	-
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Bankudlån	52.138
19	18	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-
-	-	Realkreditudlån	19
269	268	Andre udlån	309
288	286	Saldo ultimo	52.466
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger	-2.451
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-133
288	286	Saldo ultimo efter nedskrivninger	49.881
-25	-24	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-24
263	262	I alt	49.857
16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
39.046	29.167	Egne særligt dækkede obligationer	54.056
15.876	20.435	Egne realkreditobligationer	30.760
-	-	Egne virksomhedsobligationer	856
-	204	Egen seniorgæld	260
39.224	29.967	Andre realkreditobligationer	81.331
12.815	14.959	Statsobligationer	16.696
4.013	3.380	Øvrige obligationer	4.578
110.974	98.112	I alt	188.537
-39.020	-29.149	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-54.038
-26	-18	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amort. kostpris" – note 22	-18
-15.876	-20.435	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-30.760
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amort. kostpris" – note 22	-856
-	-204	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-260
56.053	48.306	I alt	102.605
8.221	5.499	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	12.355
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015
17. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	-	14	14
-	-	18	20
117	162	166	117
100	41	41	100
-	-	15	20
217	203	253	271
17 a. Goodwill			
2.759	2.759	2.782	2.782
2.759	2.759	2.782	2.782
-	2.759	2.768	-
852	-	-	852
852	2.759	2.768	852
1.907	-	-	1.916
2.759	2.759	2.768	2.768
-	-	14	14
<p>Finanstilsynet har foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især har været rettet mod den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som resultat af gennemgangen har Finanstilsynet tilkendegivet, at Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014 har indeholdt goodwill, der har været værdiansat 852 mio. kr. for højt. Derfor er goodwill ultimo 2014 korrigeret med 852 mio. kr.</p> <p>Nedskrivningstesten for 2014 af Nykredit Bank A/S er ændret således, at budgetperioden er nedsat fra 10 til 5 år, idet det på baggrund af dialog med Finanstilsynet er konkluderet, at anvendelsen af en 10-årig periode ikke er tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret. Korrektionen af disse forhold har medført fuld nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. Goodwill er henført til forretningsområdet Koncernposter, og nedskrivningstesten baseres på en beregning af forventede betalingsstrømme i Nykredit Bank A/S.</p> <p>For yderligere oplysninger henvises der til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.</p>			
17 b. Tidsbegrænsede rettigheder			
4.506	4.506	4.575	4.575
-	-	-	1
-	-	-	-1
4.506	4.506	4.575	4.575
4.506	4.506	4.555	4.553
-	-	2	2
4.506	4.506	4.557	4.555
-	-	18	20

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015
17. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
17 c. Software			
931	1.002	Kostpris primo	1.002 931
71	84	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	84 71
1.002	1.085	Kostpris ultimo	1.085 1.002
807	884	Af- og nedskrivninger primo	884 807
3	-	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	- 3
63	39	Periodens afskrivninger	39 63
11	-	Periodens nedskrivninger	- 11
884	923	Af- og nedskrivninger ultimo	923 884
117	162	Saldo ultimo	166 117
17 d. Igangværende udviklingsprojekter			
87	100	Kostpris primo	100 87
86	27	Tilgang	27 86
-71	-84	Overført til software	-84 -71
-2	-2	Afgang	-2 -2
100	41	Kostpris ultimo	41 100
-	-	Af- og nedskrivninger primo	- -
5	5	Årets nedskrivninger	5 5
-3	-3	Overført til software	-3 -3
-2	-2	Afgang	-2 -2
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	- -
100	41	Saldo ultimo	41 100
17 e. Kunderelationer mv.			
110	110	Kostpris primo	145 145
110	110	Kostpris ultimo	145 145
53	110	Af- og nedskrivninger primo	125 55
8	-	Periodens afskrivninger	6 20
49	-	Periodens nedskrivninger	- 49
110	110	Af- og nedskrivninger ultimo	130 125
-	-	Saldo ultimo	15 20
18. ANDRE AKTIVER			
7.213	6.309	Tilgodehavende renter og provision	5.047 6.388
177	152	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	- -
2.962	3.096	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	37.191 31.579
227	229	Ydelsesbaserede pensionsordninger	229 227
304	274	Øvrige aktiver	3.339 2.977
10.884	10.061	I alt	45.806 41.171

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2015	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015	
19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
1.336	1.158	Gæld til kreditinstitutter	12.086	8.543
-	-	Gæld til centralbanker	57	-
16.388	19.598	Repoforretninger med kreditinstitutter	15.988	21.683
17.724	20.756	I alt	28.131	30.226
20. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	54.211	49.962
-	-	Med opsigelsesvarsel	2.889	2.334
-	-	Tidsindsud	9.406	7.536
-	-	Særlige indlånsformer	3.042	2.767
-	-	I alt	69.547	62.599
21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
230.588	219.468	Realkreditobligationer	232.628	251.040
971.449	977.864	Særligt dækkede obligationer	977.864	971.449
18.155	12.820	Sikret seniorgæld	12.820	18.155
4.320	4.306	Usikret seniorgæld	4.306	4.320
1.224.512	1.214.458	I alt	1.227.619	1.244.964
-54.896	-49.788	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-85.058	-107.650
1.169.616	1.164.671	I alt	1.142.561	1.137.314
21 a. Realkreditobligationer				
222.555	211.225	Realkreditobligationer til nominel værdi	223.637	242.206
8.033	8.243	Kursregulering til dagsværdi	8.991	8.834
230.588	219.468	Realkreditobligationer til dagsværdi	232.628	251.040
-15.876	-20.435	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-30.760	-34.506
214.712	199.033	I alt	201.868	216.534
24	25	Heraf præemitteret	25	24
15.331	15.691	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	16.348	16.191
21 b. Særligt dækkede obligationer				
970.081	962.380	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	962.380	970.081
1.368	15.485	Kursregulering til dagsværdi	15.485	1.368
971.449	977.864	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	977.864	971.449
-39.020	-29.149	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-54.038	-72.774
932.429	948.715	I alt	923.827	898.675
2.408	3.076	Heraf præemitteret	3.076	2.408
57.889	37.364	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	37.364	57.889
21 c. Sikret seniorgæld				
17.503	12.197	Sikret seniorgæld til nominel værdi	12.197	17.503
652	623	Kursregulering til dagsværdi	623	652
18.155	12.820	Sikret seniorgæld til dagsværdi	12.820	18.155
-	-204	Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-260	-370
18.155	12.616	I alt	12.560	17.784
118	-	Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermin	-	118

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015
21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
21 d. Usikret seniorgæld			
4.320	4.292	4.292	4.320
-0	14	14	-0
4.320	4.306	4.306	4.320
22. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	15.846	22.179
26	18	18	26
3.789	3.779	3.779	3.789
-	3.716	3.716	-
30	37	37	30
3.846	7.551	23.397	26.024
-	-	-856	-2.028
-26	-18	-18	-26
-25	-24	-24	-25
3.795	7.509	22.498	23.945
23. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	14.792	7.438
427	329	4.326	2.689
427	329	19.118	10.126
24. ANDRE PASSIVER			
9.551	7.219	9.321	11.776
3.154	3.600	32.701	27.287
1.419	1.574	4.111	3.241
14.124	12.393	46.134	42.305

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015
25. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet.			
4.602	4.713	4.713	4.602
Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022. Herefter fastsættes renten for de næste 5 år.			
5.932	6.175	6.175	5.932
Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet i 2 år fra udstedelsen med 4% p.a. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halv-årige intervaller.			
373	373	373	373
10.907	11.260	11.260	10.907
Ansvarlig lånekapital i alt			
Hybrid kernekapital			
Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor ¹			
-	-	-	100
Hybrid kernekapital i alt			
-	-	-	100
Beholdning af egne obligationer			
-	-	-	-1
10.907	11.260	11.260	11.006
Efterstillede kapitalindskud i alt			
10.821	10.804	10.804	10.921
29	-	-	29
Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden			
6.699	-	100	6.699

¹ Med godkendelse fra Finanstilsynet blev bankens hybridlån på 100 mio. kr. indfriet i maj 2016.

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015
26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	6.245	6.942
1.197	1.193	7.203	6.637
1.197	1.193	13.448	13.579
26 a. Eventualforpligtelser			
-	-	1.143	1.706
-	-	234	284
-	-	4.868	4.952
-	-	6.245	6.942
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
26 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	5.828	5.299
1.197	1.193	1.375	1.338
1.197	1.193	7.203	6.637

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

26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

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

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

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

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

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

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

27. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garanti-stillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split-metoden.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2016, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre. Lånene udgjorde 11,2 mia. kr. pr. 30. juni 2016. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input 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 marked makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Reverseudlån og repoforretninger samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

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

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

Værdiansættelsen af derivater omfatter endvidere såkaldt Debt Value Adjustment (DVA) på forretninger med kunder, der har en negativ markedsværdi. Opgørelsen af disse reguleringer foretages på samme måde som CVA-reguleringerne, dog med den forskel, at DVA-reguleringen tager udgangspunkt i en kurve med rating A, da denne kurve udtrykker Nykredits rating. Nettoværdireguleringen som følge af DVA- og CVA-reguleringen udgør 365 mio. kr. pr. 30. juni 2016.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv.

Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. juni 2016 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 415 mio. kr. mod 430 mio. kr. ultimo 2015. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer

mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien Ikke-observerbare input. Disse modparter er alle placeret i Rating 0-kategorien, og der er således konstateret OIV på disse kunder. Dagsværdien udgør 737 mio. kr. pr. 30. juni 2016 efter værdijustering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 5.690 mio. kr. pr. 30. juni 2016 (2015: 4.845 mio. kr.).

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

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 5,4 mia. kr. (2015: 5,4 mia. kr.) og 0,0 mia. kr. (2015: 0,0 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 541 mio. kr. for 1. halvår 2016 (0,8% af egenkapitalen pr. 30. juni 2016). For hele 2015 er resultatpåvirkningen skønnet til 538 mio. kr. (0,8% af egenkapitalen pr. 31. december 2015).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførsler mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2016 og 2015 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører i al væsentlighed renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der kategoriseres anderledes ved udtræk. Udtrukne obligationer (normalt indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. juni 2016 udgør dette beløb 4,2 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. ultimo 2015.

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

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. juni 2016

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	7.516	-	7.516
- øvrige reverseudlån	-	30.350	-	30.350
- obligationer til dagsværdi	86.278	16.085	242	102.605
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	340	-	1.505	1.845
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	115	36.339	737	37.191

Indregnet via dagsværdioptionen:

- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.128.123	-	1.128.123
---	---	-----------	---	-----------

Indregnet som disponible for salg:

- aktier disponible for salg	1.027	-	909	1.937
------------------------------	-------	---	-----	-------

Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:

- domicilejendomme	-	-	1.454	1.454
- investeringsejendomme	-	-	234	234
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	302	302

I alt	87.760	1.218.412	5.383	1.311.556
--------------	---------------	------------------	--------------	------------------

Procentuel andel	6,7	92,9	0,4	100
-------------------------	------------	-------------	------------	------------

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	15.988	-	15.988
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger	4.326	14.792	-	19.118
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	83	32.619	-	32.701

Indregnet via dagsværdioptionen:

- udstedte obligationer til dagsværdi	1.138.702	3.829	30	1.142.561
---------------------------------------	-----------	-------	----	-----------

I alt	1.143.111	67.228	30	1.210.368
--------------	------------------	---------------	-----------	------------------

Procentuel andel	94,4	5,6	0,0	100
-------------------------	-------------	------------	------------	------------

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af

ikke-observerbare input

Dagsværdi primo, aktiver

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-57	-2	48	234	223
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	30	-	30
Periodens køb	226	5	80	-	311
Periodens salg	-335	-47	-58	-	-440
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	46	46
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-165	-165
Dagsværdi ultimo, aktiver	1.990	242	2.415	737	5.383

Dagsværdi primo, forpligtelser

Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen

Dagsværdi ultimo, forpligtelser

	-	-	-	31	31
	-	-	-	-1	-1
	-	-	-	30	30

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

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

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2015

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	1.102	-	1.102
- øvrige reverseudlån	-	39.467	-	39.467
- obligationer til dagsværdi	98.302	7.611	287	106.199
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	545	-	1.435	1.979
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	64	30.894	621	31.579

Indregnet via dagsværdioptionen:

- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.119.459	-	1.119.459
---	---	-----------	---	-----------

Indregnet som disponible for salg:

- aktier disponible for salg	1.235	-	880	2.115
------------------------------	-------	---	-----	-------

Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:

- domicilejendomme	-	-	1.460	1.460
- investeringsejendomme	-	-	244	244
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	451	451

I alt	100.146	1.198.533	5.378	1.304.057
Procentuel andel	7,7	91,9	0,4	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	21.683	-	21.683
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger	2.689	7.438	-	10.126
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	84	27.203	-	27.287

Indregnet via dagsværdioptionen:

- udstedte obligationer til dagsværdi	1.134.547	2.736	31	1.137.314
---------------------------------------	-----------	-------	----	-----------

I alt	1.137.319	59.060	31	1.196.410
Procentuel andel	95,1	4,9	0,0	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

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

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.393	2.593	2.122	2.142	2.715
Netto gebyrindtægter mv.	442	539	307	317	494
Netto rente- og gebyrindtægter	2.834	3.132	2.430	2.460	3.209
Kursreguleringer	-186	52	480	316	383
Andre driftsindtægter	483	431	393	358	321
Udgifter til personale og administration	1.452	1.494	1.554	1.632	1.527
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	82	98	88	366	351
Andre driftsudgifter	68	-	53	3	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	166	224	871	513	419
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	587	1.918	884	722	544
Resultat før skat	1.950	3.717	1.620	1.342	2.160
Skat	305	329	109	126	389
Periodens resultat	1.645	3.388	1.511	1.216	1.771
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	23.991	23.934	26.119	26.393	30.074
Realkreditudlån	538.544	560.350	596.476	603.804	617.753
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	611.178	596.145	527.157	489.751	459.795
Obligationer og aktier	51.811	53.417	34.492	16.780	53.524
Øvrige aktiver	58.982	68.030	73.426	81.652	74.748
Aktiver i alt	1.284.506	1.301.876	1.257.671	1.218.380	1.235.895
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.756	20.978	16.642	14.703	67.983
Udstedte obligationer	1.164.671	1.189.717	1.142.266	1.109.237	1.073.781
Efterstillede kapitalindskud	11.260	4.546	15.056	10.859	11.015
Øvrige passiver	20.807	20.913	23.476	24.954	26.232
Egenkapital	67.013	65.722	60.231	58.627	56.884
Passiver i alt	1.284.506	1.301.876	1.257.671	1.218.380	1.235.895
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.193	1.019	1.093	1.318	1.805
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	21,0	17,7	17,6	17,1	16,0
Kernekapitalprocent	18,1	16,7	16,7	17,1	16,0
Egenkapitalforrentning før skat	2,9	6,0	2,7	2,3	3,9
Egenkapitalforrentning efter skat	2,5	5,4	2,5	2,1	3,2
Indtjening pr. omkostningskrone	2,10	3,05	1,63	1,53	1,94
Valutaposition (%)	0,7	0,3	1,0	0,5	0,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	8,0	8,5	9,9	10,3	10,9
Periodens udlånsvækst (%)	-2,8	-3,1	-0,7	-1,2	1,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,79	0,75	0,63	0,37	0,30
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,03	0,04	0,14	0,08	0,07
Afkastningsgrad	0,13	0,26	0,12	0,10	0,14

¹ Nøgetallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2015.

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.483	5.959	5.511	4.869	5.348
Netto gebyrindtægter mv.	-18	125	-21	-27	266
Netto rente- og gebyrindtægter	5.464	6.084	5.490	4.842	5.614
Kursreguleringer	-740	658	-238	838	215
Andre driftsindtægter	105	92	89	111	106
Udgifter til personale og administration	2.250	2.268	2.385	2.482	2.341
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	103	119	106	383	368
Andre driftsudgifter	82	34	87	40	6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	125	449	1.049	929	991
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6	4	4	49	9
Resultat før skat	2.275	3.969	1.719	2.006	2.238
Skat	472	887	381	317	537
Periodens resultat	1.803	3.082	1.337	1.690	1.701
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-157	306	173	-474	70
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	43.707	47.410	36.133	38.859	61.440
Realkreditudlån	1.127.725	1.119.080	1.143.883	1.133.557	1.120.214
Bankudlån, ekskl. reverseudlån	49.554	49.441	46.908	50.354	55.203
Obligationer og aktier mv.	106.387	109.404	118.624	70.579	95.773
Øvrige aktiver	79.922	81.773	98.799	111.028	101.002
Aktiver i alt	1.407.294	1.407.108	1.444.348	1.404.378	1.433.632
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28.131	39.322	49.656	49.319	100.888
Indlån og anden gæld	69.547	65.935	61.764	63.245	55.281
Udstedte obligationer	1.142.561	1.146.975	1.138.266	1.086.408	1.066.902
Efterstillede kapitalindskud	11.260	4.646	15.243	11.085	11.254
Øvrige passiver	88.778	84.508	119.188	135.694	142.423
Egenkapital	67.017	65.722	60.231	58.627	56.884
Passiver i alt	1.407.294	1.407.108	1.444.348	1.404.378	1.433.632
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.245	8.394	6.351	5.779	6.191
Andre forpligtende aftaler	7.203	5.593	7.488	8.094	9.278
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	24,8	20,3	19,3	20,0	17,5
Kernekapitalprocent	21,3	19,0	18,1	20,0	17,5
Egenkapitalforrentning før skat	3,2	6,8	3,2	2,7	4,1
Egenkapitalforrentning efter skat	2,5	5,4	2,5	2,1	3,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,82	2,50	1,52	1,41	1,63
Valutaposition (%)	0,7	0,4	1,2	0,4	0,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	18,0	18,0	20,5	21,0	21,2
Periodens udlånsvækst (%)	-1,0	-0,5	-1,2	1,6	3,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,67	0,74	0,70	0,59	0,58
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,01	0,04	0,08	0,07	0,08
Afkastningsgrad	0,13	0,22	0,09	0,12	0,12

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2015.

30. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30.06.2016	Periodens resultat 2016	Egenkapital pr. 30.06.2016	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31.12.2015
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	1.645	67.013	3.198	65.460
Totalkredit A/S, København, a)	100	849	19.461	1.500	18.613
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	-317	15.800	1.542	16.117
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	49	531	85	482
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	37	559	66	522
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	35	109	45	144
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	15	525	47	510
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	-2	207	24	209
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	-8	110	12	118
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	7	93	12	87
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	0	1	0	1
Bolighed A/S, c)	50	1	8	1	7
	Antal ansatte	Omsætning*	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Geografisk fordeling af aktiviteter					
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.636	15.669	2.276	472	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	5	-1	0	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) ¹	-	-	-	-	-

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og forventes endeligt afviklet inden udgangen af 2017.

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

a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Ejendomsmæglervirksomhed

d) Ejendomsvirksomhed

e) Leasingvirksomhed

f) Uden aktiviteter

g) Investeringsforvaltningsselskab

h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

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

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

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

Hoved- og nøgletal for syv kvartaler

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	2.932	2.892	2.823	2.885	2.946	3.290	3.021
Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-115	-118	-127	-120	-111	-253	-241
Fonds	11	11	10	7	7	14	36
Indtægter af kerneforretning	2.828	2.785	2.706	2.773	2.842	3.051	2.816
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.235	1.166	1.364	1.220	1.197	1.223	1.338
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen	35	34	61	-	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.593	1.586	1.280	1.553	1.645	1.828	1.478
Nedskrivninger på udlån mv.	176	-51	227	244	120	329	893
Resultat af kerneforretning	1.417	1.637	1.053	1.309	1.525	1.499	585
Værdiregulering af renteswaps	-510	-802	198	-242	1.515	-1.061	-1.369
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	49	1.916	-	-	852
Beholdningsindtjening	473	61	372	-10	47	445	-99
Resultat før skat	1.380	895	1.574	-859	3.087	883	-1.736
Skat	282	191	374	233	690	197	-237
Periodens resultat	1.098	705	1.200	-1.092	2.397	686	-1.498
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	2	-1	-0	-2	4	8	4
Værdiregulering af strategiske aktier	-141	-16	-247	52	149	157	15
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-	-103	-	-	-
Dagsværdiregulering inkl. skat af domicilejendomme	-	-	15	-	-	-	-25
Anden totalindkomst i alt	-139	-18	-233	-53	153	164	-6
Periodens totalindkomst	959	687	967	-1.145	2.550	850	-1.505

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

Hoved- og nøgletal for syv kvartaler, fortsat

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015 ²	31.03.2015 ²	31.12.2014 ²
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO							
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.707	28.798	23.253	36.732	47.410	70.932	42.288
Realkreditudlån til dagsværdi	1.127.725	1.122.218	1.119.101	1.118.029	1.119.080	1.137.833	1.137.099
Bankudlån, ekskl. reverseudlån	49.554	48.972	46.747	47.506	49.441	49.404	50.494
Obligationer og aktier	106.387	116.892	110.294	102.786	109.404	104.795	131.383
Øvrige aktiver	79.922	83.276	84.394	83.371	81.773	97.683	96.037
Aktiver i alt	1.407.294	1.400.157	1.383.789	1.388.425	1.407.108	1.460.647	1.457.301
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28.131	44.015	30.226	35.117	39.322	38.860	44.863
Indlån og anden gæld	69.547	59.583	62.599	61.581	65.935	67.733	65.232
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.142.561	1.135.251	1.137.314	1.134.618	1.146.975	1.181.483	1.167.163
Efterstillede kapitalindskud	11.260	11.240	11.006	4.684	4.646	11.417	11.394
Øvrige passiver	88.778	83.929	77.184	87.847	84.508	97.952	109.998
Egenkapital	67.017	66.137	65.460	64.577	65.722	63.203	58.650
Passiver i alt	1.407.294	1.400.157	1.383.789	1.388.425	1.407.108	1.460.647	1.457.301
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital ¹	6,6	4,2	7,5	-7,5	15,4	4,5	-10,1
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ¹	9,8	9,9	8,0	9,7	10,5	12,2	9,9
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gnsn. egenkapital ¹	8,7	10,2	6,5	8,2	9,7	10,0	3,9
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.144	8.322	8.646	8.911	9.032	9.274	9.173
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,00	0,02	0,02	0,01	0,03	0,07
Kapitalprocent	24,8	24,0	23,9	21,7	20,3	18,9	18,2
Kernekapitalprocent	21,3	20,6	20,5	20,4	19,0	17,6	17,2
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.648	3.660	3.757	3.763	3.785	3.827	3.971

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

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

Hoved- og nøgletal for syv kvartaler, fortsat

	Mio. kr.						
Nykredit Realkredit-koncernen	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014
Resultatopgørelse i sammendrag							
Netto renteindtægter	2.656	2.827	2.886	3.032	2.904	3.054	2.926
Netto gebyrindtægter mv.	31	-50	-147	-72	68	57	126
Netto rente- og gebyrindtægter	2.687	2.777	2.739	2.960	2.973	3.111	3.051
Kursreguleringer	34	-774	477	-484	1.382	-724	-1.745
Andre driftsindtægter	65	40	58	44	45	47	41
Udgifter til personale og administration	1.138	1.112	1.270	1.120	1.129	1.139	1.215
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	55	48	110	1.955	53	66	931
Andre driftsudgifter	42	40	94	60	16	18	44
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	176	-51	227	244	120	329	893
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6	-0	2	2	4	-0	0
Resultat før skat	1.380	895	1.574	-858	3.087	883	-1.736
Skat	282	191	374	233	690	197	-237
Periodens resultat	1.098	705	1.200	-1.092	2.397	686	-1.498
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	2	-1	-0	-2	4	8	4
Værdiregulering af strategiske aktier	-141	-16	-247	52	149	157	15
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-	-103	-	-	0
Dagsværdiregulering inkl. skat af domicilejendomme	-	-	15	-	-	-	-25
Anden totalindkomst i alt	-139	-18	-233	-53	153	164	-6
Periodens totalindkomst	959	687	967	-1.144	2.549	850	-1.505
NØGLETAL¹							
Kapitalprocent	24,8	24,0	23,9	21,7	20,3	18,9	18,2
Kernekapitalprocent	21,3	20,6	20,5	20,4	19,0	17,6	17,2
Egenkapitalforrentning før skat	1,8	1,3	2,1	-1,4	5,2	1,7	-2,9
Egenkapitalforrentning efter skat	1,4	1,0	1,5	-1,8	4,1	1,4	-2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,85	1,75	1,77	0,73	3,47	1,68	0,44
Valutaposition (%)	0,7	0,6	0,4	0,2	0,4	0,1	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	19,1	19,4	19,5	19,8	19,4	19,3	20,9
Periodens udlånsvækst (%)	-0,4	-0,6	0,5	0,2	0,2	-0,7	-0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,67	0,68	0,71	0,73	0,74	0,75	0,74
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,00	0,02	0,02	0,01	0,03	0,07

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2015.

Udvalgte solvensoplysninger

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.06. 2016		30.06. 2016	31.12.2015
60.648	61.943	Egentlig kernekapital	61.568	60.525
3.190	3.391	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.438	3.488
63.838	65.335	Kernekapital	65.006	64.013
74.129	75.811	Kapitalgrundlag	75.527	74.498
367.484	360.773	Risikoeksponering i alt	304.149	311.220
16,5	17,1	Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,4
17,3	18,1	Kernekapitalprocent	21,3	20,5
20,1	21,0	Kapitalprocent	24,8	23,9

Nykredit Bank-koncernen			Nykredit Holding-koncernen	
31.12.2015	30.06. 2016		30.06. 2016	31.12.2015
15.743	15.320	Egentlig kernekapital	61.299	60.272
87	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	764	845
15.831	15.320	Kernekapital	62.063	61.117
16.145	15.662	Kapitalgrundlag	65.272	64.398
76.311	78.094	Risikoeksponering i alt	303.160	310.294
20,6	19,6	Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,4
20,7	19,6	Kernekapitalprocent	20,4	19,6
21,1	20,0	Kapitalprocent	21,5	20,7

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