

Til Nasdaq Copenhagen  
og pressen

17. august 2017

## HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2017

### Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om halvårsrapporten

– Vi fremlægger i dag det bedste halvårsresultat, Nykredit hidtil har præsteret. Der er vækst, kundetilgang og øget aktivitet i både Nykredit Bank og Totalkredit - og samtidig formår vi at sænke vores omkostninger. Det viser, at vores arbejde på at gøre Nykredit mere kundeorienteret, mere effektiv og mere rentabel virker.

– Særligt tilfreds er jeg med, at vi i Nykredit-koncernen bidrager til fremgang i alle dele af Danmark. To ud af tre nye realkreditlån til boligejere i landdistrikterne kom i første halvår her fra koncernen, og vi stod bag hvert tredje nye realkreditlån til erhvervslivet i de samme områder.

| Nykredit Realkredit-koncernen, resultat for 1. halvår |                |                |                      |  |
|---|----------------|----------------|----------------------|--|
| Mio. kr.  | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | Udvikling i resultat |  |
| Indtægter af kerneforretningen                        | 6.616          | 5.553          | 1.063                |  |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                   | 2.365          | 2.435          | 70                   |  |
| Nedskrivninger på udlån                               | -448           | 125            | 573                  |  |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>4.699</b>   | <b>2.993</b>   | <b>1.706</b>         |  |
| Forretningsmæssigt udgåede derivatyper                | 1.366          | -1.251         | 2.617                |  |
| Beholdningsindtjening                                 | 803            | 533            | 270                  |  |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>6.868</b>   | <b>2.275</b>   | <b>4.593</b>         |  |
| Skat  | 1.436          | 472            | -964                 |  |
| <b>Resultat</b>                                       | <b>5.432</b>   | <b>1.803</b>   | <b>3.629</b>         |  |

### Kontakt

Kontakt presseafdelingen for yderligere kommentarer på telefon 44 55 14 50.

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

# Indholdsfortegnelse

|  |           |
|--|-----------|
| <b>LEDELSESBERETNING</b>                         | <b>2</b>  |
| Forord   | 3         |
| Hoved- og nøgletal                               | 4         |
| <b>1. halvår 2017 – kort fortalt</b>             | <b>5</b>  |
| Udvikling i 1. halvår 2017                       | 5         |
| Resultat for 2. kvartal 2017                     | 7         |
| Forventninger til 2017                           | 7         |
| Øvrige forhold                                   | 7         |
| Usikkerhed ved indregning og måling              | 8         |
| Væsentlige risici                                | 8         |
| Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning | 8         |
| <b>Forretningsområder</b>                        | <b>9</b>  |
| Retail   | 10        |
| Totalkredit Partnere                             | 12        |
| Storkunder                                       | 14        |
| Wealth Management                                | 16        |
| Koncernposter                                    | 18        |
| <b>Kapitalgrundlag, likviditet og funding</b>    | <b>19</b> |
| Egenkapital og kapitalgrundlag                   | 19        |
| Funding og likviditet                            | 20        |
| Rating   | 21        |
| <b>Udlån</b>                                     | <b>23</b> |
| Realkreditudlån                                  | 24        |
| Bankudlån  | 26        |
| <b>PÅTEGNING</b>                                 | <b>27</b> |
| Ledelsespåtegning                                | 27        |
| <b>REGNSKAB</b>                                  | <b>28</b> |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse              | 28        |
| Balance  | 30        |
| Egenkapitalopgørelse                             | 32        |
| Pengestrømsopgørelse                             | 34        |
| Noter  | 35        |
| <b>LEDELSESBERETNING, FORTSAT</b>                | <b>58</b> |

## FORORD

I Nykredit har vi de seneste år arbejdet på at blive mere kundeorienterede, mere rentable og mere effektive. Vi har ledt efter forbedringer og besparelser overalt i koncernen.

Den indsats afspejler sig i dagens halvårsresultat. Et resultat, der er det bedste, Nykredit nogensinde har præsteret på seks måneder. Med til billedet hører, at resultatet også bærer præg af blandt andet engangsindtægter og fremgang i dansk økonomi, men selv uden disse forhold er det et meget tilfredsstillende resultat.

Det kan alle medarbejdere i Nykredit med rette være stolte over. De har hver dag taget ansvar for at udvikle Nykredits kerneforretning, så den er langt sundere og stærkere end for blot få år siden. Denne indsats stopper ikke her. Vi vil fortsat stå op hver dag for at forbedre Nykredits kerneforretning.

### I by og på land. Både i gode og dårlige tider.

Nykredit er Danmarks største långiver. Et systemisk vigtigt institut. Derfor har vi et stort ansvar over for vores kunder og over for Danmark som en lille, åben økonomi.

I Nykredit ser vi det som vores særlige opgave og forpligtelse at låne ud til boligejere, landbrug og virksomheder. I by og på land. Både i gode og dårlige tider.

Det er en opgave, vi tager bogstaveligt. Vi låner ikke kun ud i de store byer. To ud af tre nye realkreditlån til boligejere i landdistrikterne kom i første halvår her fra koncernen, og vi stod bag hvert tredje nye realkreditlån til erhvervslivet i de samme områder. Det er en rolle, vi er stolte af. Det er en rolle, der forpligter. Og det er en rolle, som vi ønsker at blive ved med at udfylde.

Under finanskrisen var det Nykredit, der holdt lånebøgerne åbne, mens andre lukkede dem i. På den måde var vi med til at holde hånden under vores kunder og dansk økonomi. Det ønsker vi at kunne gøre igen, såfremt en ny krise rammer.

Vi kommer aldrig derhen, hvor vi kan garantere, at Nykredit kan løfte denne positive forpligtelse, uanset hvad der sker. Sådanne garantier kan man ikke give i en verden, der er så foranderlig og uforudsigelig, som den er i dag. Men vi kan bruge de stærke konjunkturer og vores gode resultater som afsæt til at skabe størst mulig sikkerhed for, at vi kan låne ud i hele landet, hvad end fremtiden måtte byde.

### En sund og stærk kerneforretning

Først og fremmest vil og skal en sund og stærk kerneforretning gøre en forskel for kunderne. Vi har de seneste år introduceret en lang række nye kundetilbud i Nykredit Bank, og i Totalkredit arbejder vi hver dag sammen med vores partnere på at yde den bedste rådgivning og service til vores fælles kunder. Vi er glade for at se, at det virker. Både i Nykredit Bank og Totalkredit siger vi goddag til mange nye kunder, og vi øger udlånet. I banken ser vi også, at flere og flere kunder viser os den tillid at lade os forvalte deres opsparing.

En forudsætning for en sund og stærk kerneforretning er så god rentabilitet og effektivitet som muligt. Derfor er det positivt, at vi de sidste fire år har sænket vores omkostningsprocent fra 55,6 til 34,7. Det er et udtryk for, at indtægterne er steget, mens omkostningerne er faldet. Det er vigtigt, for jo større indtægterne er i forhold til udgifterne, jo bedre kan vi stå imod pludselige fald i indtægterne eller stigninger i udgifterne. Netop derfor er en sund og stærk kerneforretning også et element, som ratingbureauer, myndigheder og investorer lægger vægt på.

En sund og stærk kerneforretning er med andre ord et første forsvar mod kriser, ny regulering eller andre forhold, der kan presse vores evne til at låne ud i hele landet i både gode og dårlige tider. En sund og stærk kerneforretning er også forudsætningen for, at koncernen kan få en adgang til egenkapital på en hensigtsmæssig måde.

Og endelig er en stærk kerneforretning også en forudsætning for, at Nykredit kan følge med tiden, udvikle sig digitalt og i det hele taget være i sin bedste form til at møde kundernes forventninger.

### Kunder får del i fremgangen

Når det går godt, har det for Nykredit en ekstra dimension: Vores kunder får del i fremgangen.

Vi er som det eneste systemisk vigtige institut i Danmark ejet af en forening af kunder – nemlig Forenet Kredit, der har som et mål, at overskuddet i Nykredit skal komme kunderne i Nykredit-koncernen til gode. Det sker blandt andet igennem fordelsmodellen KundeKroner.

I slutningen af næste måned kommer de første KundeKroner til boligejere med lån i Totalkredit. De kommer som en kvartalsvis rabat, der samlet svarer til, at der trækkes 0,1 procentpoint fra den årlige bidragssats. Konkret betyder det, at kunderne betaler 1.000 kr. mindre om året, hvis de har et lån på 1 mio. kr.

Hidtil har vi kunnet garantere, at det gælder frem til og med 2. kvartal næste år, men på baggrund af fremgangen i 2017 kan vi nu garantere, at det vil fortsætte yderligere et år - til og med 2. kvartal 2019. Vi arbejder samtidig videre på den fremtidige model for kunderabatter i Nykredit-koncernen. Det er naturligvis vores ambition, at vores kunder hvert år skal mærke, at de er kunder i en foreningsejet koncern.

Med venlig hilsen



Michael Rasmussen  
Koncernchef

# HOVED- OG NØGLETAL

| Nykredit Realkredit-koncernen   | 1. halvår         | 1. halvår         | 2. kvartal        | 2. kvartal        | Året              |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Mio. kr.  | 2017              | 2016              | 2017              | 2016              | 2016              |
| <b>RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG PERIODENS RESULTAT</b>                                  |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Basisindtægter af</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| - forretningsdrift  | 6.820             | 5.764             | 3.370             | 2.933             | 12.159            |
| - seniorgæld og efterstillede kapitalindskud  | -247              | -232              | -118              | -114              | -494              |
| - fonds   | 43                | 21                | 21                | 10                | 46                |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>   | <b>6.616</b>      | <b>5.553</b>      | <b>3.273</b>      | <b>2.829</b>      | <b>11.711</b>     |
| Driftsomkostninger og afskrivninger   | 2.365             | 2.435             | 1.187             | 1.236             | 5.260             |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b>                                     | <b>4.251</b>      | <b>3.118</b>      | <b>2.086</b>      | <b>1.593</b>      | <b>6.451</b>      |
| Nedskrivninger på udlån – realkredit  | -241              | 211               | -274              | 246               | 821               |
| Nedskrivninger på udlån – bank  | -207              | -86               | -153              | -70               | -141              |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>  | <b>4.699</b>      | <b>2.993</b>      | <b>2.513</b>      | <b>1.417</b>      | <b>5.771</b>      |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper   | 1.366             | -1.251            | 1.029             | -510              | -763              |
| Gevinst ved salg af domicilejendomme  | -                 | -                 | -                 | -                 | 369               |
| Beholdningsindtjening   | 803               | 533               | 338               | 473               | 1.331             |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>6.868</b>      | <b>2.275</b>      | <b>3.880</b>      | <b>1.380</b>      | <b>6.708</b>      |
| Skat  | 1.436             | 472               | 797               | 282               | 1.379             |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>5.432</b>      | <b>1.803</b>      | <b>3.083</b>      | <b>1.098</b>      | <b>5.329</b>      |
| Minoritetsinteresser  | -                 | 1                 | -                 | 1                 | -                 |
| <b>Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser</b>                                 | <b>5.432</b>      | <b>1.802</b>      | <b>3.083</b>      | <b>1.097</b>      | <b>5.329</b>      |
| Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier                                | 125               | -157              | 128               | -141              | 331               |
| Anden totalindkomst, øvrige poster  | -10               | -                 | -10               | 2                 | 12                |
| <b>Periodens totalindkomst</b>  | <b>5.547</b>      | <b>1.646</b>      | <b>3.201</b>      | <b>959</b>        | <b>5.672</b>      |
| Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital                                   | 115               | 116               | 58                | 58                | 233               |
| <b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
|   | <b>30.06.2017</b> | <b>30.06.2016</b> | <b>30.06.2017</b> | <b>30.06.2016</b> | <b>31.12.2016</b> |
| <b>Aktiver</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                    | 33.704            | 43.707            | 33.704            | 43.707            | 34.829            |
| Realkreditudlån til dagsværdi   | 1.140.548         | 1.127.725         | 1.140.548         | 1.127.725         | 1.124.693         |
| Bankudlån eksklusive reverseudlån   | 57.544            | 49.554            | 57.544            | 49.554            | 55.003            |
| Obligationer og aktier  | 95.088            | 106.387           | 95.088            | 106.387           | 116.555           |
| Øvrige aktiver  | 52.814            | 79.921            | 52.814            | 79.921            | 69.526            |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>1.379.698</b>  | <b>1.407.294</b>  | <b>1.379.698</b>  | <b>1.407.294</b>  | <b>1.400.606</b>  |
| <b>Passiver</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker   | 14.420            | 28.131            | 14.420            | 28.131            | 21.681            |
| Indlån  | 69.442            | 69.547            | 69.442            | 69.547            | 65.415            |
| Udstedte obligationer til dagsværdi   | 1.140.474         | 1.142.561         | 1.140.474         | 1.142.561         | 1.152.383         |
| Efterstillede kapitalindskud  | 10.956            | 11.260            | 10.956            | 11.260            | 11.078            |
| Øvrige passiver   | 67.999            | 88.778            | 67.999            | 88.778            | 79.092            |
| Egenkapital   | 76.407            | 67.017            | 76.407            | 67.017            | 70.957            |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b>1.379.698</b>  | <b>1.407.294</b>  | <b>1.379.698</b>  | <b>1.407.294</b>  | <b>1.400.606</b>  |
| <b>NØGLETAL</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Periodens resultat (efter skat) i % p.a. af gnsn. egenkapital <sup>1</sup>                | 15,3              | 5,4               | 17,1              | 6,6               | 8,0               |
| Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i % p.a. af gnsn. egenkapital <sup>1</sup> | 11,8              | 9,6               | 11,4              | 9,8               | 9,6               |
| Resultat af kerneforretning i % p.a. af gnsn. egenkapital <sup>1</sup>                    | 13,1              | 9,2               | 13,8              | 8,7               | 8,6               |
| Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift                                    | 34,7              | 42,2              | 35,2              | 42,1              | 43,3              |
| Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit                                     | 5.167             | 5.494             | 5.167             | 5.494             | 5.751             |
| Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank              | 2.269             | 2.649             | 2.269             | 2.649             | 2.590             |
| Periodens nedskrivningsprocent – realkredit   | -0,02             | 0,02              | -0,02             | 0,02              | 0,07              |
| Periodens nedskrivningsprocent – bank   | -0,23             | -0,10             | -0,17             | -0,08             | -0,15             |
| Kapitalprocent  | 25,5              | 24,8              | 25,5              | 24,8              | 23,0              |
| Egentlig kernekapitalprocent  | 20,9              | 20,2              | 20,9              | 20,2              | 18,8              |
| Solvensbehov, %   | 10,1              | 11,6              | 10,1              | 11,6              | 10,2              |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede                       | 3.537             | 3.648             | 3.514             | 3.636             | 3.648             |

<sup>1</sup> I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital (AT1), der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og periodens regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

Som omtalt i årsrapporten for 2016 samt i regnskabsnote 1, Anvendt regnskabspraksis, i nærværende halvårsrapport blev definitionen af visse derivattyper redefineret i 4. kvartal 2016, hvilket gav en ændret fordeling mellem resultatføring af disse og basisindtægter af forretningsdrift. Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset.

# 1. HALVÅR 2017 – KORT FORTALT

## UDVIKLING I 1. HALVÅR 2017

Nykredit Realkredit-koncernens resultat for 1. halvår 2017 viste en positiv og tilfredsstillende udvikling, som var drevet af god kundeaktivitet, pæn beholdningsindtjening og gode konjunkturer, som blandt andet har medført lave nedskrivninger på udlån. Hertil kom indtægter af engangskarakter fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger.

Nykredits kundekoncepter gav en tilfredsstillende tilvækst i antal helkunder i BoligBanken såvel som et stigende forretningsomfang inden for især bank, investering og pension. Indsatsen over for kunderne i Private Banking, som er et af koncernens fokusområder, resulterede i pæn kundeaktivitet, og Wealth Managements aktivitet bidrog således positivt i perioden.

I datterselskabet Totalkredit A/S steg udlånet fortsat i 1. halvår og rundede en historisk milepæl på nominelt 600 mia. kr.

På erhvervssiden og hos Nykredit Markets var aktiviteten høj, og tilgangen af kunder og forretningsomfang var tilfredsstillende. Aktiviteterne i Nybolig Erhverv blev solgt fra som led i fokuseringen af Nykredit.

Driftsomkostningerne faldt som følge af omkostningsfokus. Nedskrivningerne viste en stor indtægtsførsel, idet tidligere års nedskrivninger på to større engagementer med andelsboligforeninger kunne tilbageføres, ligesom nedskrivningsniveauet generelt var lavt. Det lave nedskrivningsniveau i 1. halvår 2017 var drevet af en særligt positiv udvikling inden for de fleste af Nykredits kundesegmenter på samme tid og forventes således ikke at kunne fastholdes i de kommende år. Endvidere udviklede kursreguleringer af bankens swapforretninger sig positivt i halvåret som følge af udviklingen i renter samt tilbageførsler af tidligere tab på swapforretninger, blandt andet med ovennævnte to større andelsboligforeninger.

Nykredit Realkredit-koncernens resultat før skat steg således fra 2.275 mio. kr. i 1. halvår 2016 til 6.868 mio. kr. i 1. halvår 2017. Af den samlede resultatfremgang på 4.593 mio. kr. kunne 1.005 mio. kr. henføres til afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger, hvor kurators frasalg af ejendomme medførte engangsindtægter i form af tilbageførte nedskrivninger på udlån med 266 mio. kr. og tilbageførte tab på swapforretninger med 739 mio. kr.

Resultatet af kerneforretningen steg med i alt 1.706 mio. kr. fra 2.993 mio. kr. til 4.699 mio. kr. inklusive den nævnte engangsindtægt på 266 mio. kr. vedrørende nedskrivninger på udlån. Uden for kerneforretningen gav forretningsmæssigt udgåede derivater en resultatmæssig fremgang på i alt 2.617 mio. kr. inklusive ovennævnte engangsindtægt på 739 mio. kr. Desuden var beholdningsindtjeningen fortsat på et højt niveau og viste en resultatfremgang på 270 mio. kr.

## **Basisindtægter af forretningsdrift**

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde samlet 6.820 mio. kr. og var en stigning på 1.056 mio. kr. (18%) i forhold til 1. halvår 2016. Indtægtsfremgangen var primært påvirket af øgede indtægter vedrørende aktive swaps i banken og øgede indtægter i Totalkredit som følge af et øget aktivitetsniveau samt ændret prissætning. Den ændrede prissætning medførte i 1. halvår en merindtægt på netto ca. 280 mio. kr. svarende til 4% af koncernens basisindtægter af forretningsdrift. Desuden steg indtægterne som følge af en positiv udvikling i indtjeningen fra Nykredit Markets og Wealth Management.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 4.408 mio. kr. mod 3.972 mio. kr. i 1. halvår 2016. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi steg med 13 mia. kr. til 1.120 mia. kr. mod 1.107 mia. kr. ultimo 2016. Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management voksede med henholdsvis 11,8 mia. kr., 4,6 mia. kr. og 1,4 mia. kr., mens der var et fald i Retail på 4,5 mia. kr. som følge af afløb af kunder, der kun har et realkreditprodukt og ikke bankforretninger i Nykredit. Samlet var der dog en tilgang af nye kunder i Nykredit i perioden. Bestandsfremgangen på i alt 13,3 mia. kr. var fordelt med 6,8 mia. kr. til privatkunder og 6,5 mia. kr. til erhvervskunder.

Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån til ejerboliger udgjorde 43,1% mod 42,8% ultimo 2016, eksklusive lån formidlet af pengeinstitutter, der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til erhvervsområdet inklusive landbrug udgjorde 36,6%. Markedsandelen i alt, eksklusive udlån formidlet af tidligere pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet, udgjorde 40,0%. I forhold til tidligere er markedsandelene nu opgjort på nyt grundlag baseret på MFI-statistik.

Basisindtægter fra bankprodukter udgjorde 2.268 mio. kr. mod 1.682 mio. kr. i 1. halvår 2016. Fremgangen var sammensat af positive kursreguleringer af derivater i kerneforretningen samt et stigende aktivitetsniveau. Af fremgangen kunne 391 mio. kr. henføres til Retail, og Storkunders indtægter steg med 192 mio. kr.

Bankudlån steg med 2,5 mia. kr. til 57,5 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. ultimo 2016, mens indlån steg med 4,0 mia. kr. til 69,4 mia. kr. mod 65,4 mia. kr. ultimo 2016.

Banken havde ultimo 1. halvår 2017 et indlånsoverskud på 11,9 mia. kr. mod 10,4 mia. kr. primo året.

## **Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud**

Nykredits udstedelser af seniorgæld, herunder nedskrivningsbare obligationer, udgjorde 25,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 26,8 mia. kr. primo året, og nettorenteudgiften udgjorde 113 mio. kr. mod 128 mio. kr. i 1. halvår 2016. Seniorgæld anvendes blandt andet til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Nykredit havde ultimo 1. halvår 2017 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,0 mia. kr. mod 11,1 mia. kr. primo året. Nettorenteudgiften blev 134 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 1. halvår 2016.

#### **Basisindtægter af fonds**

Indtægterne udgjorde 43 mio. kr., hvilket var 22 mio. kr. højere end i 1. halvår 2016.

#### **Driftsomkostninger og afskrivninger**

De samlede omkostninger faldt med 3% fra 2.435 mio. kr. i 1. halvår 2016 til 2.365 mio. kr., og dermed faldt omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift til 34,7.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 111 (3%) fra 3.648 i 1. halvår 2016 til 3.537.

| <b>Omkostninger</b>   | <b>1. halvår</b> | <b>1. halvår</b> |
|---|------------------|------------------|
| Mio. kr.  | 2017             | 2016             |
| Driftsomkostninger og afskrivninger   | 2.365            | 2.435            |
| Driftsomkostninger og afskrivninger i % af basisindtægter af forretningsdrift | 34,7             | 42,2             |

#### **Nedskrivninger på udlån**

Nedskrivninger på udlån viste en indtægt på 448 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod en udgift på 125 mio. kr. i 1. halvår 2016. Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,02 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,23 på bankområdet.

Den positive udvikling på i alt 573 mio. kr. var primært en konsekvens af, at tidligere foretagne nedskrivninger i vid udstrækning kunne tilbageføres på grund af halvårets generelt bedre bonitet og gode konjunkturer i de fleste af Nykredits kundesegmenter på samme tid. Hertil kom tilbageførsel af engangskarakter på 266 mio. kr. som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger. Af de 266 mio. kr. kunne 83 mio. kr. henføres til realkredit, og 183 mio. kr. vedrørte bankudlån.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig således fra en udgift på 211 mio. kr. i 1. halvår 2016 til en indtægt på 241 mio. kr. Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 11 mio. kr. til en udgift på 92 mio. kr., svarende til 0,01% af udlånet. Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs kunder udviklede sig positivt med 441 mio. kr. til en indtægt på 333 mio. kr., svarende til -0,08% af udlånet.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivningerne sig positivt fra en indtægt på 86 mio. kr. i 1. halvår 2016 til en indtægt på 207 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 8,3 mia. kr. primo året. Herudover er der foretaget værdireguleringer af renteswaps med 3,9 mia. kr., hvoraf kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 3,3 mia. kr. fordelt med 2,7 mia. kr. vedrørende forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt 0,6 mia. kr. vedrørende øvrige.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 612 mio. kr. mod 732 mio. kr. i 1. halvår 2016.

#### **Forretningsmæssigt udgåede derivattyper**

Der er tale om en ny præsentation af derivater sammenlignet med rapporten for 1. halvår 2016.

I 1. halvår 2016 omfattede præsentationen kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer har ikke været en del af kerneforretningen. I årsregnskabet for 2016 blev præsentationen ændret, således at visse renteswaps i hovedtalstabelen og i præsentationen af forretningsområder mv. er allokeret til en særskilt post: Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, der indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit ikke længere tilbyder kunderne. Der henvises til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis.

Værdireguleringen gav en indtægt på 1.366 mio. kr. mod en udgift på 1.251 mio. kr. i 1. halvår 2016. Udviklingen i 2017 var sammensat af flere forhold, herunder ændringer i renteniveau og kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbetidsforkortelsen. Hertil kom en engangsindtægt på 739 mio. kr. som følge af indtægter i forbindelse med kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,9 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. ultimo 2016. Porteføljen er ultimo 1. halvår 2017 nedskrevet til 3,2 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. ultimo 2016.

#### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde 803 mio. kr. mod 533 mio. kr. i 1. halvår 2016. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 548 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 255 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 hovedsageligt placeret i likvide danske og andre nordeuropæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds).

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 1.436 mio. kr., svarende til 20,9% af resultat før skat.

## Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital udgjorde 76,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 71,0 mia. kr. ultimo 2016.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte, der føres på egenkapitalen. Den beregnede rente for 1. halvår 2017 udgjorde 115 mio. kr., hvilket var uændret fra samme periode året før.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 71,0 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 65,9 mia. kr. ultimo 2016.

## RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2017

### Resultat i forhold til 1. kvartal 2017

Koncernens resultat før skat for 2. kvartal 2017 viste et overskud på 3.880 mio. kr. mod 2.988 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Fremgangen var blandt andet påvirket af indtægter af engangskarakter på i alt 1.005 mio. kr. vedrørende to større andelsboligforeninger, jf. omtale ovenfor, fordelt med 266 mio. kr. vedrørende nedskrivninger på udlån og 739 mio. kr. vedrørende swaps uden for kerneforretningen (forretningsmæssigt udgåede derivattyper).

Resultat af kerneforretningen steg med 327 mio. kr. til 2.513 mio. kr. mod 2.186 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Indtægter af kerneforretning var 70 mio. kr. (2%) lavere end i 1. kvartal og udgjorde 3.273 mio. kr. Faldet kunne henføres til Nykredit Markets.

Driftsomkostningerne udgjorde i alt 1.187 mio. kr. i 2. kvartal 2017, hvilket var en stigning på 9 mio. kr. (1%) i forhold til 1. kvartal. Stigningen vedrørte nedskrivning på immaterielle aktiver.

Nedskrivninger på udlån udviklede sig positivt til en indtægt på 427 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 1. kvartal 2017, blandt andet som følge af engangsindtægt på 266 mio. kr., jf. ovenfor.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 1.029 mio. kr. i 2. kvartal 2017 mod en indtægt på 337 mio. kr. i 1. kvartal. Fremgangen skyldtes blandt andet engangsindtægt på 739 mio. kr., jf. ovenfor.

Beholdningsindtjeningen faldt til en indtægt på 338 mio. kr. mod 465 mio. kr. i 1. kvartal.

### Resultat i forhold til 2. kvartal 2016

Koncernens resultat før skat for 2. kvartal 2017 viste et overskud på 3.880 mio. kr. mod 1.380 mio. kr. i 2. kvartal 2016. Fremgangen var blandt andet påvirket af indtægter af engangskarakter på i alt 1.005 mio. kr. vedrørende to større andelsboligforeninger, jf. omtale ovenfor. Desuden var frem-

gangen i 2. kvartal 2017 generelt påvirket af samme forhold som halvåret under et.

Resultat af kerneforretningen steg med 1.096 mio. kr. til 2.513 mio. kr. mod 1.417 mio. kr. i 2. kvartal 2016.

Indtægter af kerneforretning var 444 mio. kr. (16%) højere end i 2. kvartal 2016 og udgjorde 3.273 mio. kr.

Driftsomkostningerne udgjorde i alt 1.187 mio. kr. i 2. kvartal 2017. Dette var et fald på 49 mio. kr. (4%) i forhold til 2. kvartal 2016, hvilket skal ses i lyset af koncernens fokus på at reducere omkostningerne.

Nedskrivninger på udlån udviklede sig positivt til en indtægt på 427 mio. kr. mod en udgift på 176 mio. kr. i 2. kvartal 2016, blandt andet som følge af engangsindtægt på 266 mio. kr., jf. ovenfor.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 1.029 mio. kr. i 2. kvartal 2017 mod en udgift på 510 mio. kr. i 2. kvartal 2016. Fremgangen skyldtes blandt andet engangsindtægt på 739 mio. kr., jf. ovenfor.

Beholdningsindtjeningen faldt til en indtægt på 338 mio. kr. mod 473 mio. kr. i 2. kvartal 2016.

## FORVENTNINGER TIL 2017

Nykredit har opjusteret sine forventninger til helåret 2017.

I årsrapporten for 2016 oplyste Nykredit Realkredit om en forventning til resultat af kerneforretning i 2017 på niveau med 2016, hvor resultatet udgjorde 5,8 mia. kr.

Den gode udvikling i Nykredits kundeaktiviteter i 1. kvartal fortsatte ind i 2. kvartal og ventes at føre til forretningsindtægter over det tidligere forventede for hele året. Samtidig udviklede nedskrivninger på udlån, inklusive den positive løsning af to større sager vedrørende andelsboligforeninger, sig særligt positivt i 1. halvår. Selvom dette niveau for nedskrivninger ikke kan ventes at fortsætte i 2. halvår, forventes de samlede nedskrivninger for året at ligge på et lavt niveau. Det er derfor nu ledelsens opfattelse, at resultat af kerneforretningen for 2017 vil vise en betydelig fremgang sammenlignet med 2016 og lande i niveauet 7,0-8,0 mia. kr.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningen til 2017 relaterer sig primært til udviklingen på rentemarkedet, men også til usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån.

## ØVRIGE FORHOLD

### Nykredit-koncernen forberedes til børsnotering

Forenet Kredit og Nykredits bestyrelse har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit A/S (tidligere Nykredit Holding A/S) for at sikre en kapitalfleksibilitet i koncernen.

Dette skal ses i lyset af, at Nykredit aktuelt har vanskeligere

adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder, da Nykredits hovedejere i dag ikke kan bidrage med kapital, hvis fx konjunkturudviklingen, ny regulering eller andre forhold gør det nødvendigt.

### **KundeKroner på vej**

De første KundeKroner er på vej til alle privatkunder i Totalkredit. En kunde, der har et realkreditlån i Totalkredit med en restgæld på 1 mio. kr., vil få 1.000 kr. i KundeKroner i løbet af det første år. KundeKroner gives som en kvartalsvis rabat i bidragsbetalingen på 0,1% p.a. af lånets restgæld, første gang i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017. Det er ambitionen, at der hvert år skal komme KundeKroner til vores kunder, og derfor er det allerede nu bestemt at fortsætte KundeKroner på samme niveau frem til og med 2. kvartal 2019.

Når KundeKroner gives som en rabat i bidragsbetalingen, har det den fordel, at pengene ikke skal beskattes som personlig indkomst. Skattefradraget for rente og bidrag reduceres med rabatten.

### **Udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer**

Nykredit fortsatte i 1. halvår 2017 den i 2016 påbegyndte udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer, så der ved halvårets udgang var udstedt for i alt 13,3 mia. kr. Med basis i nuværende kendte likviditetskrav forventer Nykredit ikke nævneværdig udstedelse af senior resolution notes (SRN) i resten af 2017.

### **Indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer i andelsboligforeninger**

Kuratorerne i konkursboerne AB Hostrups Have og AB Duegården har i 1. halvår afstået andelsboligforeningernes ejendomme. Nykredit, der er hovedkreditor i konkursboerne, har i forlængelse heraf kunnet indtægtsføre i alt 1,0 mia. kr. i koncernens halvårsregnskab. Indtægten vedrører tidligere regnskabsførte tab på udlån og swaps.

### **Salg af Nybolig Erhverv**

Nykredit Mægler har i 2. kvartal 2017 afstået erhvervsdelen af mæglerforretningen. Handelen har medført en gevinst, der er indregnet i halvårsregnskabet.

### **Salg af domicilejendom**

Nykredit har indgået salgsaftale vedrørende domicilejendommen Otto Mønstedts Plads/Anker Heegaards Gade. Ejendommen overdrages til køber i løbet af 2. halvår 2017. Halvårsregnskabet er ikke påvirket af handelen, men transaktionen vil indgå positivt med et mindre beløb i 2. halvår.

### **Effekt af ny IFRS 9-regnskabsstandard**

Som omtalt i bl.a. Anvendt regnskabspraksis træder IFRS 9 i kraft pr. 1. januar 2018. Regnskabsstandarden vil især have en effekt på størrelsen af koncernens nedskrivninger på udlån.

Nykredits processer med udarbejdelse af modeller og implementering af standarden er endnu ikke afsluttet, men på nuværende tidspunkt forventes det, at effekten ved imple-

menteringen vil medføre stigende nedskrivninger (korrektiver) i niveauet 1,0-1,5 mia. kr. inklusive skatteeffekten. Fastlæggelsen af niveauet er fortsat påvirket af nogen usikkerhed.

### **Ændring i Nykredit Realkredits bestyrelse**

På Nykredit Realkredit A/S' generalforsamling den 16. marts 2017 blev Vibeke Krag nyvalgt som medlem af bestyrelsen, og samtidig udtrådte Anders C. Obel.

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

## **USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING**

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og unoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i Anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2016), hvortil der henvises.

## **VÆSENTLIGE RISICI**

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 46 i årsrapporten for 2016, hvortil der henvises.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**

I perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2017 er der ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på 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 Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration og Private Banking Elite.
- 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 resultatopstilling

Som omtalt i årsrapporten for 2016 samt i regnskabs note 1, Anvendt regnskabspraksis i nærværende halvårsrapport blev definitionen af visse derivattyper redefineret i 4. kvartal 2016, hvilket gav en ændret fordeling mellem resultatføring af disse og basisindtægter af forretningsdrift. Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset.

### Indtjening

Nykredit Realkredit-koncernens resultat af kerneforretning steg med 1.706 mio. kr. (57%) til 4.699 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 2.993 mio. kr. i 1. halvår 2016. Koncernens resultat før skat fordelt på forretningsområder er vist i nedenstående tabel og kommenteres for det enkelte forretningsområde på de følgende sider.

| Resultat af forretningsområder <sup>1</sup>           | Totalkredit  |              |              | Wealth     | Koncern-    |              |
|---|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|--------------|
| Mio. kr.  | Retail       | Partnere     | Storkunder   | Management | poster      | I alt        |
| <b>1. halvår 2017</b>                                 |              |              |              |            |             |              |
| <b>Basisindtægter af</b>                              |              |              |              |            |             |              |
| - kundeaktiviteter, brutto                            | 3.240        | 1.550        | 1.440        | 609        | -19         | 6.820        |
| - aflønning for distribution mv.                      | 329          | -            | -152         | -177       | -           | -            |
| <b>Forretningsdrift i alt</b>                         | <b>3.569</b> | <b>1.550</b> | <b>1.288</b> | <b>432</b> | <b>-19</b>  | <b>6.820</b> |
| - seniorgæld og efterstillede kapitalindskud          | -49          | -54          | -4           | -          | -140        | -247         |
| - fonds   | -            | -            | -            | -          | 43          | 43           |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                   | <b>3.520</b> | <b>1.496</b> | <b>1.284</b> | <b>432</b> | <b>-116</b> | <b>6.616</b> |
| Driftsomkostninger                                    | 1.533        | 294          | 297          | 209        | 32          | 2.365        |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b> | <b>1.987</b> | <b>1.202</b> | <b>987</b>   | <b>223</b> | <b>-148</b> | <b>4.251</b> |
| Nedskrivning på udlån – realkredit                    | -176         | 69           | -134         | -          | -           | -241         |
| Nedskrivning på udlån – bank                          | -25          | -            | -182         | -          | -           | -207         |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>2.188</b> | <b>1.133</b> | <b>1.303</b> | <b>223</b> | <b>-148</b> | <b>4.699</b> |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper               | 307          | -            | 1.059        | -          | -           | 1.366        |
| Beholdningsindtjening                                 | -            | -            | -            | -          | 803         | 803          |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>2.495</b> | <b>1.133</b> | <b>2.362</b> | <b>223</b> | <b>655</b>  | <b>6.868</b> |

<sup>1</sup> Der henvises til note 3 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

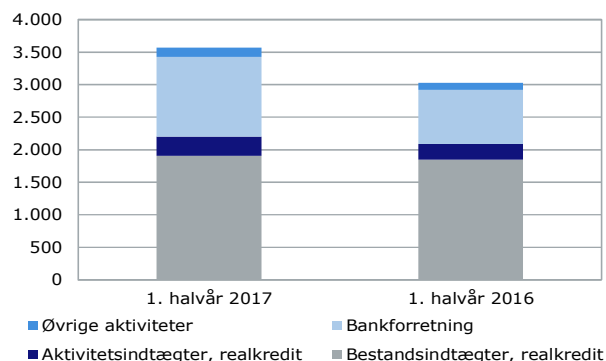
| <b>Resultat, Retail</b>                               | 1. halvår    | 1. halvår    |
|---|--------------|--------------|
| Mio. kr.  | 2017         | 2016         |
| <b>Basisindtægter af</b>                              |              |              |
| - forretningsdrift                                    | 3.569        | 3.026        |
| - seniorgæld  | -49          | -48          |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                   | <b>3.520</b> | <b>2.978</b> |
| Driftsomkostninger                                    | 1.533        | 1.612        |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b> | <b>1.987</b> | <b>1.366</b> |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit                  | -176         | 264          |
| Nedskrivninger på udlån - bank                        | -25          | 3            |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>2.188</b> | <b>1.099</b> |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper               | 307          | -585         |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>2.495</b> | <b>514</b>   |

| <b>Aktivitet, Retail</b>                      | 30.06.2017 | 2016    |
|---|------------|---------|
| Mio. kr.                                      |            |         |
| <b>Realkredit</b>                             |            |         |
| Bruttonyudlån*                                | 24.861     | 24.051  |
| Udlån til nominel værdi                       | 417.059    | 421.601 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån*        | -0,04      | 0,06    |
| <b>Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto</b> |            |         |
| Korrektivkonto                                | 3.889      | 4.347   |
| Korrektivkonto i % af udlån                   | 0,93       | 1,03    |
| <b>Bank</b>                                   |            |         |
| Udlån   | 32.059     | 30.079  |
| Indlån  | 45.134     | 43.037  |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån*        | -0,10      | 0,04    |
| <b>Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto</b> |            |         |
| Korrektivkonto                                | 1.593      | 1.716   |
| Korrektivkonto i % af udlån                   | 4,73       | 5,39    |
| Garantier                                     | 4.591      | 4.510   |
| Hensættelser på garantier                     | 50         | 43      |

\* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016.  
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2017 og ultimo året 2016.

#### Basisindtægter af forretningsdrift, Retail

Mio. kr.



## RETAIL

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

Kunderne betjenes i Nykredits 43 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Heraf betjenes erhvervs-kunder i 18 centre, mens formuekompetencer til betjening af Private Banking-kunder er samlet i 10 centre. Andre distributionskanaler er ejendoms-mæglerbutikkerne 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 2017 i hovedtræk

Retail Privat løftede i starten af 1. halvår 2017 formueindsatsen i BoligBanken med en samling af formuekompetencer og specialister i 10 centre, der fungerer som faglige kompetencecentre for alle kunder i Retail. Der har i løbet af 1. halvår været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking-kunder. Tilvæksten i antallet af helkunder i BoligBanken fortsatte i 1. halvår 2017 og bidrog med et stigende forretningsomfang inden for særligt bank, investering og pension.

Retail Erhverv har fortsat videreudviklet Nykredit Erhvervs-Bank. Tilgangen af erhvervs-kunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende.

Der er foretaget frasalg af aktiviteter i Nybolig Erhverv til en investorgruppe bestående af blandt andet tidligere franchise-tagere. Salget skete som led i fokuseringen af Nykredit.

Partnerskabet mellem Nykredit og fintech-virksomheden Lunar Way er kommet godt fra start. I 2. kvartal sås der månedlige vækstrater på gennemsnitligt 20% i tilgangen af nye Lunar Way-kunder. Det første kreditprodukt har også etableret sig på markedet med en pæn kundetilgang i kvartalet.

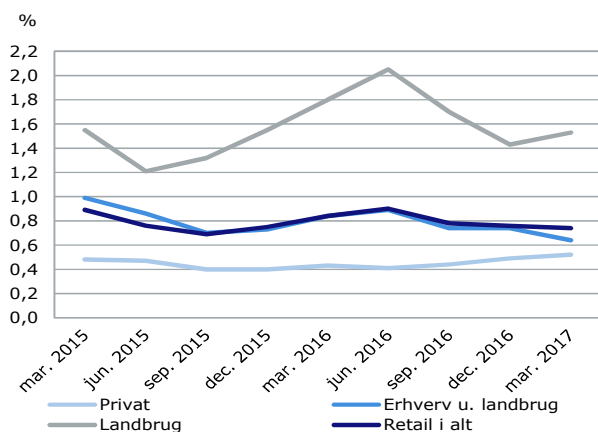
### Aktivitet

Retail Privat havde i 1. halvår 2017 et højere aktivitetsniveau sammenlignet med samme periode sidste år. I forhold til året før steg bruttonyudlånet således med 0,9 mia. kr. til 10,6 mia. kr.

Retail Privats realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 179,6 mia. kr. mod 183,4 mia. kr. primo året. Faldet var en følge af afløb af kunder, der kun har et realkreditprodukt, men ikke bankforretninger i Nykredit.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 12,4 mia. kr. mod 12,0 mia. kr. primo året. Bankindlån steg i samme periode med 1,6 mia. kr. og udgjorde 27,4 mia. kr.

## Restanceprocent på realkreditudlån, Retail 75 dage efter termin



Retail Erhvervs bruttonyudlån var med 14,3 mia. kr. på niveau med året før, mens realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 237,4 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 1,6 mia. kr. til 19,7 mia. kr., og indlån steg med 0,5 mia. kr. til 17,6 mia. kr.

### Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 1.089 mio. kr. og udgjorde 2.188 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Indtægter af forretningsdrift steg med 543 mio. kr. (18%) til 3.569 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til øgede indtægter vedrørende aktive swaps i banken. Bestandsindtægter fra realkreditudlån viste en mindre stigning som følge af ændret prissætning.

Nettoudgift vedrørende seniorgæld blev 49 mio. kr. mod 48 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Driftsomkostninger blev reduceret fra 1.612 mio. kr. i 1. halvår 2016 til 1.533 mio. kr., svarende til et fald på 5%.

Nedskrivninger på Retail's realkreditudlån faldt fra en udgift på 264 mio. kr. i 1. halvår 2016 til en indtægt på 176 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån faldt fra en udgift på 3 mio. kr. til en indtægt på 25 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,04 af realkreditudlånet og -0,10 af bankudlånet.

Nedskrivninger på udlån til Retail's privatkunder faldt med i alt 80 mio. kr., fordelt med 73 mio. kr. på realkreditudlån og 7 mio. kr. på bankudlån. Nedskrivninger på udlån til erhvervskunder faldt med i alt 388 mio. kr., fordelt med 367 mio. kr. på realkreditudlån og 21 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2017 udgjorde 5.482 mio. kr. mod 6.063 mio. kr. primo året.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 307 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 892 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2016. Værdireguleringen kunne i begge år henføres til erhvervskunder, herunder mindre andelsboligforeninger.

### Restancer

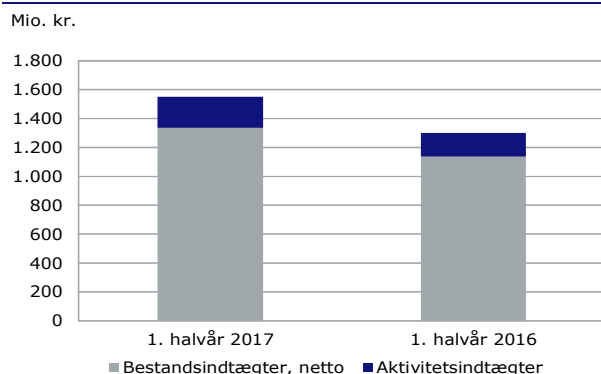
Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,74 mod 0,84 på samme tidspunkt i 2016.

| <b>Resultat, Totalkredit Partnere</b>                 | 1. halvår    | 1. halvår    |
|---|--------------|--------------|
| Mio. kr.  | 2017         | 2016         |
| <b>Basisindtægter af</b>                              |              |              |
| - forretningsdrift                                    | 1.550        | 1.300        |
| - seniorgæld  | -54          | -72          |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                   | <b>1.496</b> | <b>1.228</b> |
| Driftsomkostninger                                    | 294          | 282          |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b> | <b>1.202</b> | <b>946</b>   |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit                  | 69           | 8            |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>1.133</b> | <b>938</b>   |

| <b>Aktivitet, Totalkredit Partnere</b>        | 30.06.2017 | 2016    |
|---|------------|---------|
| Mio. kr.                                      |            |         |
| <b>Realkredit</b>                             |            |         |
| Bruttonyudlån*                                | 47.859     | 39.444  |
| Udlån til nominel værdi                       | 515.552    | 503.767 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån*        | 0,01       | 0,00    |
| <b>Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto</b> |            |         |
| Korrektivkonto                                | 923        | 987     |
| Korrektivkonto i % af udlån                   | 0,18       | 0,20    |

\* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016.  
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2017 og ultimo året 2016.

#### Basisindtægter af forretningsdrift, Totalkredit Partnere



## TOTALKREDIT PARTNERE

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 57 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

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

### 1. halvår 2017 i hovedtræk

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i kampen om at tilbyde kunderne de bedste finansieringsmuligheder, når de skal noget med deres bolig. Det er et stort og komplekst projekt, som kræver involvering af mange parter. Den første leverance er implementeret hos to af de samarbejdende datacentertraler og har givet kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder nu også med realkreditlån fra Totalkredit. Efter den første implementering i maj 2017 og frem til halvårets udgang har kunder og rådgivere således fået vist kundens eventuelle realkreditlån ved mere end 3 mio. opslag via de respektive netbanker.

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervs lån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervs lån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 39 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervs samarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

### Aktivitet

Totalkredit Partnere havde i 1. halvår 2017 et højere aktivitetsniveau sammenlignet med niveauet sidste år. Bruttonyudlånet steg således til 47,9 mia. kr. i 1. halvår 2017 mod 39,4 mia. kr. i samme periode året før.

Totalkredit Partneres realkreditudlån til nominel værdi steg i forhold til ultimo 2016 med 11,8 mia. kr. til 515,6 mia. kr. Dette bidrog til, at det samlede udlån til nominel værdi i datterselskabet Totalkredit A/S for første gang oversteg 600 mia. kr. Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 30 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 34 mia. kr. ultimo 2016. Der er siden ophøret af samarbejdet med Jyske Bank omlagt lån i Totalkredit for 57 mia. kr. Heraf er 12 mia. kr. efterfølgende formidlet af øvrige institutter i Totalkredit-samarbejdet.

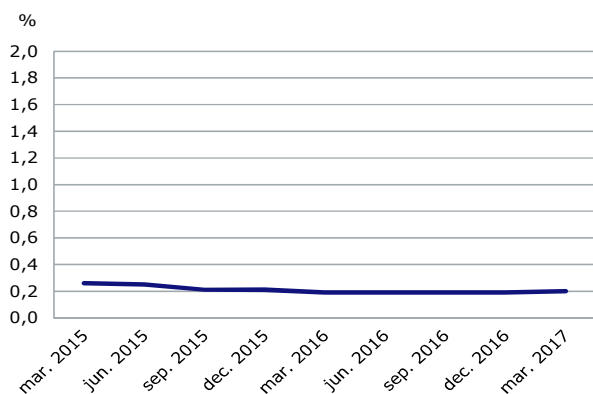
### Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 195 mio. kr. til 1.133 mio. kr. i 1. halvår 2017.

---

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

---



Indtægter af forretningsdrift steg med 250 mio. kr. (19%) til 1.550 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til stigende bestandsindtægter som følge af øgede udlån og ændret prissætning.

Nettoudgift vedrørende seniorgæld blev 54 mio. kr. mod 72 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Driftsomkostninger steg med 12 mio. kr. (4%) og udgjorde 294 mio. kr. Stigningen kunne henføres til udvikling af ny realkreditplatform.

Nedskrivninger på udlån for Totalkredit Partnere steg med 61 mio. kr. og blev en nettoudgift på 69 mio. kr. efter modregning af pengeinstitutternes andel af realiserede tab.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2017 udgjorde 923 mio. kr. mod 987 mio. kr. primo året.

**Restancer**

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,20 mod 0,19 på samme tidspunkt i 2016.

| <b>Resultat, Storkunder</b>                           | 1. halvår    | 1. halvår    |
|---|--------------|--------------|
| Mio. kr.  | 2017         | 2016         |
| <b>Basisindtægter af</b>                              |              |              |
| - forretningsdrift                                    | 1.288        | 1.050        |
| - seniorgæld  | -4           | -4           |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                   | <b>1.284</b> | <b>1.046</b> |
| Driftsomkostninger                                    | 297          | 336          |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b> | <b>987</b>   | <b>710</b>   |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit                  | -134         | -60          |
| Nedskrivninger på udlån - bank                        | -182         | -107         |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>1.303</b> | <b>877</b>   |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper               | 1.059        | -666         |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>2.362</b> | <b>211</b>   |

| <b>Aktivitet, Storkunder</b>                  | 30.06.2017 | 2016    |
|---|------------|---------|
| Mio. kr.                                      |            |         |
| <b>Realkredit</b>                             |            |         |
| Bruttonyudlån*                                | 15.947     | 13.098  |
| Udlån til nominel værdi                       | 180.986    | 176.405 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån*        | -0,07      | -0,03   |
| <b>Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto</b> |            |         |
| Korrektivkonto                                | 352        | 415     |
| Korrektivkonto i % af udlån                   | 0,19       | 0,24    |
| <b>Bank</b>                                   |            |         |
| Udlån   | 21.825     | 21.554  |
| Indlån  | 11.310     | 12.207  |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån*        | -0,81      | -0,42   |
| <b>Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto</b> |            |         |
| Korrektivkonto                                | 600        | 805     |
| Korrektivkonto i % af udlån                   | 2,68       | 3,60    |
| Garantier                                     | 1.669      | 1.445   |
| Hensættelser på garantier                     | 8          | 9       |

\* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016.  
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2017 og ultimo året 2016.

| <b>Indtægter, Nykredit Markets</b> | 1. halvår  | 1. halvår  |
|------------------------------------|------------|------------|
| Mio. kr.                           | 2017       | 2016       |
| Kundeaktiviteter, brutto           | 432        | 388        |
| Aflønning for distribution mv.     | -195       | -155       |
| <b>Forretningsindtægter, netto</b> | <b>237</b> | <b>233</b> |

## STORKUNDER

Forretningsområdet Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets og 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.

### 1. halvår 2017 i hovedtræk

CIB har i 2017 oplevet pæn efterspørgsel efter både bank- og realkreditfinansiering. Dette er sket på trods af fortsat hård konkurrence på pris og vilkår. Herudover er der stadig interesse omkring strategisk finansiell rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Indtægterne i Nykredit Markets har i 1. halvår 2017 været drevet af høj kundeaktivitet på tværs af alle kundesegmenter, herunder tilgang af nye kunder og øget formue per kunde.

Samarbejdet om de formuende kunder styrkes fortsat mellem Nykredit Markets, Private Banking Elite og Retail Erhverv. Nykredit Markets yder helhedsrådgivning og sammensætter skræddersyede løsninger til formuende kunder ved brug af produkter fra både Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

### Aktivitet

Aktivitetsniveauet i CIB var i 1. halvår 2017 højere end i samme periode i 2016, og bruttonyudlånet steg med 2,8 mia. kr. til 15,9 mia. kr.

Realkreditudlån udgjorde ultimo 1. halvår 2017 181,0 mia. kr., hvilket var en stigning på 4,6 mia. kr. i forhold til primo året.

Bankudlån steg i forhold til primo året med 0,3 mia. kr. til 21,8 mia. kr. Bankindlån faldt med 0,9 mia. kr. og udgjorde 11,3 mia. kr.

Aktiviteten i Nykredit Markets var i 1. halvår 2017 høj, drevet af et fokus hos kunder og markedsdeltagere på risikoprofilering og positionering. Generelt var der en øget efterspørgsel efter rentederivater og kreditobligationer.

### Resultat mv.

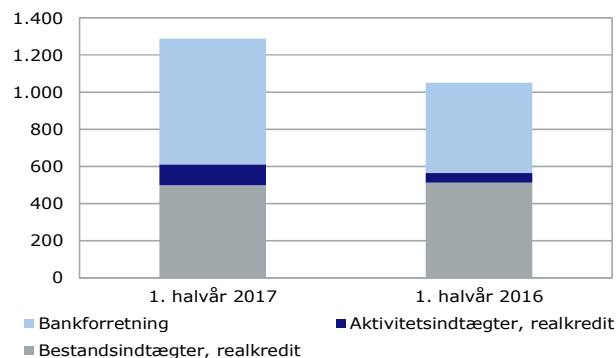
Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 426 mio. kr. til 1.303 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Indtægter af forretningsdrift steg med 238 mio. kr. (23%) til 1.288 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til forøgede bankindtægter vedrørende aktive swaps samt ind- og udlån. Derudover viste indtægter vedrørende realkredit en mindre stigning.

Af de samlede indtægter kunne 1.051 mio. kr. henføres til CIB. Dette var en stigning på 234 mio. kr. i forhold til året før.

### Basisindtægter af forretningsdrift, Storkunder

Mio. kr.



Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning steg i forhold til året før med 4 mio. kr. til 237 mio. kr.

Driftsomkostninger faldt med 39 mio. kr. (12%) til 297 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån viste i forhold til 1. halvår 2016 en positiv udvikling på netto 149 mio. kr. Dette inkluderede en indtægt af engangskarakter på 266 mio. kr. som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger. Af de 266 mio. kr. kunne 83 mio. kr. henføres til realkredit, og 183 mio. kr. vedrørte bankudlån.

Nedskrivninger på Storkunders realkreditudlån ændredes således fra en indtægt på 60 mio. kr. i 1. halvår 2016 til en indtægt på 134 mio. kr., og for nedskrivninger på bankudlån steg indtægten fra 107 mio. kr. til 182 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,07 af realkreditudlånet og -0,81 af bankudlånet.

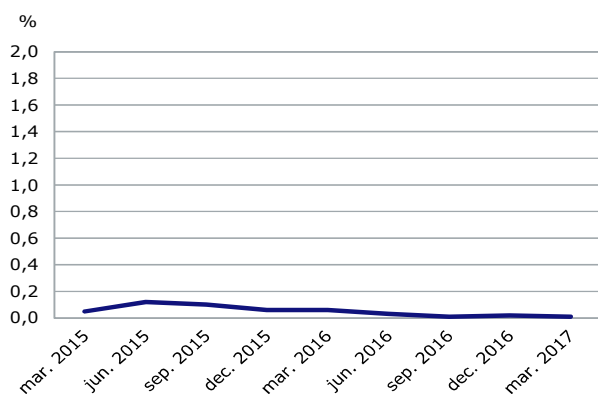
De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2017 udgjorde 952 mio. kr. mod 1.220 mio. kr. primo året.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 1.059 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 1.726 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2016. Værdireguleringen vedrører i begge år blandt andet swaps indgået med andelsboligforeninger, herunder engangsindtægt på 739 mio. kr. i 1. halvår 2017 vedrørende to større andelsboligforeninger.

### Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,01 og lå dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2016 var restanceprocenten 0,06.

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



| <b>Resultat, Wealth Management</b>                    | 1. halvår  | 1. halvår  |
|---|------------|------------|
| Mio. kr.  | 2017       | 2016       |
| <b>Basisindtægter af</b>                              |            |            |
| - forretningsdrift                                    | 432        | 338        |
| - seniorgæld  | -          | -          |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                   | <b>432</b> | <b>338</b> |
| Driftsomkostninger                                    | 209        | 194        |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b> | <b>223</b> | <b>144</b> |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit                  | -          | -1         |
| Nedskrivninger på udlån - bank                        | -          | 24         |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>223</b> | <b>121</b> |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper               | -          | -          |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>223</b> | <b>121</b> |

| <b>Aktivitet, Wealth Management</b>                     | 30.06.2017     | 2016           |
|---|----------------|----------------|
| Mio. kr.  |                |                |
| <b>Realkredit</b>                                       |                |                |
| Bruttonyudlån*  | 857            | 389            |
| Udlån til nominel værdi                                 | 6.808          | 5.362          |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån*                  | -0,01          | -0,01          |
| <b>Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto</b>           |                |                |
| Korrektivkonto  | 3              | 2              |
| Korrektivkonto i % af udlån                             | 0,05           | 0,04           |
| <b>Bank</b>   |                |                |
| Udlån   | 3.113          | 2.603          |
| Indlån  | 11.373         | 9.522          |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån*                  | 0,02           | 1,06           |
| <b>Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto</b>           |                |                |
| Korrektivkonto  | 17             | 17             |
| Korrektivkonto i % af udlån                             | 0,54           | 0,65           |
| Garantier   | 751            | 549            |
| Hensættelser på garantier                               | -              | -              |
| <b>Formue under forvaltning</b>                         | <b>152.404</b> | <b>136.514</b> |
| <b>Formue under administration</b>                      | <b>798.734</b> | <b>786.549</b> |
| - heraf Nykredit-koncernens investeringsfor-<br>eninger | 83.672         | 74.648         |

\* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2017 og 1. halvår 2016.  
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2017 og ultimo året 2016.

| <b>Indtægter, Wealth Management</b> | 1. halvår  | 1. halvår  |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Mio. kr.                            | 2017       | 2016       |
| Kundeaktiviteter, brutto            | 609        | 503        |
| Aflønning for distribution mv.      | -177       | -165       |
| <b>Forretningsindtægter, netto</b>  | <b>432</b> | <b>338</b> |

## WEALTH MANAGEMENT

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

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

### 1. halvår 2017 i hovedtræk

I Nykredit Asset Management var 1. halvår 2017 præget af formuetilgang og gode investeringsresultater.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 84% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1. halvår 2017, og over de seneste tre år har 88% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1. halvår 2017 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret ekstraordinært gode resultater.

Private Banking Elite har i 1. halvår fortsat den tilfredsstillende kundetilgang og resultatudvikling.

Enheden har i 2017 fortsat målrettet fokus på at øge markedsandelen, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og dels ved forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

### Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 15,9 mia. kr. og udgjorde 152,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017. Stigningen kunne henføres til positivt nettosalg samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast. I forhold til tidligere er beløbene for formue under forvaltning opgjort efter en ny definition på basis af reglerne i MiFID II.

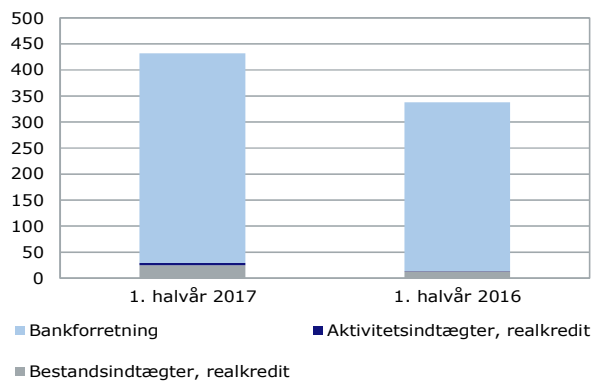
Formue under administration steg med 12,2 mia. kr. og udgjorde i alt 798,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 11,7 mia. kr. samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 23,9 mia. kr.

I Private Banking Elite, som tilvejebringer en del af den samlede formue under forvaltning, har 1. halvår budt på en tilfredsstillende nettotilvækst i formuen.



## Basisindtægter af forretningsdrift, Wealth Management

Mio. kr.



## Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 102 mio. kr. til 223 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Indtægter af forretningsdrift steg med 94 mio. kr. (28%) til 432 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til bankindtægter.

Driftsomkostninger steg med 15 mio. kr. (8%) og udgjorde 209 mio. kr. Stigningen skal ses i lyset af koncernens satsning på Private Banking-området.

| <b>Resultat, Koncernposter</b>                        | 1. halvår   | 1. halvår  |
|---|-------------|------------|
| Mio. kr.  | 2017        | 2016       |
| <b>Basisindtægter af</b>                              |             |            |
| - forretningsdrift                                    | -19         | 50         |
| - seniorgæld og efterstillede kapitalindskud          | -140        | -108       |
| - fonds   | 43          | 21         |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                   | <b>-116</b> | <b>-37</b> |
| Driftsomkostninger                                    | 32          | 11         |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b> | <b>-148</b> | <b>-48</b> |
| Nedskrivninger på udlån – bank                        | -           | -6         |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>-148</b> | <b>-42</b> |
| Beholdningsindtjening                                 | 803         | 533        |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>655</b>  | <b>491</b> |

| <b>Aktivitet, Koncernposter</b>               | 30.06.2017 | 2016 |
|---|------------|------|
| Mio. kr.                                      |            |      |
| <b>Bank</b>                                   |            |      |
| Udlån   | 547        | 767  |
| Indlån  | 1.625      | 649  |
| <b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b> |            |      |
| Korrektivkonto                                | -          | -    |
| Korrektivkonto i % af udlån                   | -          | -    |
| Garantier                                     | 213        | 190  |
| Hensættelser på garantier                     | -          | -    |

## 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 beholdningsindtjeningen. 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 164 mio. kr. til 655 mio. kr. i 1. halvår 2017. Stigningen kunne primært henføres til forøget beholdningsindtjening.

Indtægter af forretningsdrift faldt med 69 mio. kr. til -19 mio. kr., mens nettorenteudgift af seniorgæld og Nykredits efterstillede kapitalindskud steg med i alt 32 mio. kr. til 140 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 43 mio. kr., hvilket var 22 mio. kr. mere end i 1. halvår 2016. 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 21 mio. kr. til 32 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0 mio. kr. mod en indtægt på 6 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 803 mio. kr. mod 533 mio. kr. i 1. halvår 2016. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 548 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 255 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. hybrid kernekapital)

| Mio. kr.  | 1. halvår<br>2017 | Året 2016     |
|---|-------------------|---------------|
| <b>Egenkapital primo</b>                          | 70.957            | 65.460        |
| Periodens resultat                                | 5.432             | 5.329         |
| Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg | 125               | 331           |
| Andre reguleringer                                | -107              | -163          |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                         | <b>76.407</b>     | <b>70.957</b> |

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Kapital og solvens

| Mio. kr.                                     | 30.06.2017     | 31.12.2016     | 30.06.2016     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Kreditrisiko                                 | 295.004        | 304.275        | 258.475        |
| Markedsrisiko                                | 21.892         | 25.437         | 26.038         |
| Operationel risiko                           | 21.246         | 19.636         | 19.636         |
| <b>Risikoeksponeringer i alt<sup>1</sup></b> | <b>338.141</b> | <b>349.348</b> | <b>304.149</b> |
| Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)  | 76.407         | 70.957         | 67.017         |
| Hybrid kernekapital mv.                      | -5.406         | -5.409         | -3.766         |
| Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital       | -29            | 315            | -1.683         |
| <b>Egentlig kernekapital</b>                 | <b>70.972</b>  | <b>65.863</b>  | <b>61.568</b>  |
| Hybrid kernekapital                          | 3.875          | 3.800          | 3.718          |
| Fradrag i hybrid kernekapital                | -132           | -124           | -280           |
| <b>Kernekapital</b>                          | <b>74.715</b>  | <b>69.539</b>  | <b>65.006</b>  |
| Supplerende kapital                          | 11.516         | 11.315         | 10.787         |
| Tillæg/fradrag i supplerende kapital         | 27             | -255           | -266           |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                       | <b>86.258</b>  | <b>80.599</b>  | <b>75.527</b>  |
| Egentlig kernekapitalprocent                 | 20,9           | 18,8           | 20,2           |
| Kernekapitalprocent                          | 22,0           | 19,9           | 21,3           |
| Kapitalprocent                               | 25,5           | 23,0           | 24,8           |
| Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %        | 10,1           | 10,2           | 11,6           |

<sup>1</sup> Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel udgjorde 603 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017, svarende til en nødvendig kapitalprocent på 14,3.

Der er i opgørelsen foretaget et fradrag på 143 mio. kr., jf. omtalen i regnskabsnote 2.

## EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

### Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens regnskabsmæssige egenkapital udgjorde 76,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017, svarende til en stigning på 5,5 mia. kr. siden årets begyndelse. Udviklingen i egenkapitalen var primært en konsekvens af periodens resultat på 5,4 mia. kr.

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

### Kapital og solvens

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 338 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017, hvilket er lavere end ved årsskiftet. Faldet skyldes mindre tilretninger i kreditmodellerne, stigende boligpriser og en lavere markedsrisiko end ved årsskiftet.

Kapitalprocenten udgjorde 25,5 ultimo 1. halvår 2017 mod 23,0 ultimo 2016, kernekapitalprocenten udgjorde 22,0 mod 19,9 ultimo 2016, og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 20,9 mod 18,8 ultimo 2016.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 10,1% ultimo 1. halvår 2017 svarende til niveauet ultimo 2016.

### Kapitalmål

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit-koncernen har fastsat et mål for den egentlige kernekapitalprocent på 17,5% i 2019. Kapitalpolitikken revurderes årligt.

Denne bestyrelsesbeslutning er baseret på følgende forhold:

- I 2019 vil lovkravene til Nykredit Realkredit-koncernens egentlige kernekapital være på op mod 13% af de aktuelle risikoeksponeringer givet et søjle II-krav på 2-3%, og afhængig af konjunktursituationen, herunder om den kontracykliske kapitalbuffer er aktiveret eller ej.
- Dertil kommer yderligere 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 strategi.
- Der skal holdes et markedskonformt kapitalniveau svarende til niveauet hos øvrige store nordiske finansielle institutter med stor værdipapirudstedelse, jf. at Nykredit er en af Europas største private obligationsudstedere.

- Nykredit har et betydeligt realkreditudlån. Realkreditudlån har typisk en lang løbetid og er uopsigelig fra Nykredits side.
- Nykredit skal kunne håndtere udsving i risikoeksponeringerne som følge af konjunkturudviklingen samt udviklingen i ejendomspriser, renter, nedskrivninger, ændret regulering mm.

På nuværende tidspunkt og med de aktuelle markedsforventninger forventer Nykredit et kapitalmål på 15-16% af risikoeksponeringerne efter en børsnotering, hvilket vurderes at svare til markedsstandarden for børsnoterede finansielle virksomheder med stor værdipapirudstedelse.

Nykredit har aktuelt vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder. Nykredits hovedejere har i dag vanskeligt ved at bidrage med kapital, hvis fx konjunkturudviklingen, ny regulering eller lignende gør det nødvendigt.

Det er blandt andet baggrunden for, at Nykredits bestyrelse har ønsket at sikre en kapitalfleksibilitet ved at beslutte, at Nykredit skal forberedes til en børsnotering.

### Risiko for skærpede kapitalkrav

Der er risiko for, at kapitalkravene skærpes yderligere i de kommende år.

Basel-komitéen har således foreslået at indføre et nyt såkaldt gulvkrav for institutter, der anvender interne modeller. Gulvkravet kan indebære, at institutterne på tværs af risikotyper (kredit-, markeds- og operationel risiko) får et minimumskapitalkrav, der udgør en andel af kapitalkravet beregnet ved anvendelse af standardmetoden.

Gulvkravet overvejes at skulle udgøre omkring 70-75% af standardmetoden, hvilket vil øge risikoeksponeringerne i Nykredit markant i forhold til i dag. Gulvkravet vil især ramme realkreditudlån, idet disse har en meget lav tabsrisiko, som ved et gulvkrav ikke bliver afspejlet i risikoberegningen. Det kan derfor medføre markante stigninger i kapitalbehovet for realkreditlån generelt og særligt realkreditudlån til private med belåningsprocenter over 55%.

Herudover drøftes i EU et forslag til revision af EU's kapitalkravsregler blandt andet med henblik på at ændre i reglerne til beregning af kapitalkrav i forhold til markedsrisiko. Dette forslag kan dels resultere i højere kapitalkrav og dels påvirke realkreditmarkedet negativt, da det kan blive markant dyrere for penge- og realkreditinstitutter at handle med realkreditobligationer. Det kan resultere i lavere omsættelighed og mere svingende renter samt højere renter på boliglån.

De endelige kapitalkrav for Nykredit vil afhænge af udformningen af Basel-standarderne, implementeringen af Basel-standarderne i EU og de nye markeds- og ratingstandarder for større nordiske kreditinstitutter med betydelig værdipapirudstedelse.

På baggrund af de nuværende udspil er det Nykredits vurdering, at de højere kapitalkrav samlet set skønnes alt andet lige at kunne betyde øgede krav til egentlig kernekapital for Nykredit i niveauet 15 mia. kr. med den nuværende kapitalpolitik.

Det er i det lys meget tilfredsstillende, at den forøgede indtjening i 2016 og 2017 sammen med faldende risikoeksponeringer som følge af stigende ejendomspriser mv. har medført, at den egentlige kernekapitalprocent ved halvåret udgør 20,9%.

Det skal også ses i sammenhæng med, at markedet ofte vil forvente, at de største robuste institutter relativt hurtigt tilpasser sig ny lovgivning, uanset om lovgivningen måtte indeholde en længere formel indfasning af kravene.

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

## FUNDING OG LIKVIDITET

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

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån med 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 rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed mv. ved udstedelse af forskellige former for seniorgæld.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. halvår 2017 et indlånsoverskud på 11,9 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån. Ultimo 2016 udgjorde indlånsoverskuddet 10,4 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.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af sikret og usikret seniorgæld udgjorde 84 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2017 mod 88 mia. kr. ultimo 2016.

Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 1. halvår 2017 en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på 338%. For de samlede realkreditselskaber var LCR på 1.486% og 243% inklusive likviditetsgulvkravet. LCR for Nykredit Bank var på 154%. Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 1. halvår en EUR LCR på 325%.

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og som konsekvens heraf har Finanstilsynet fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på minimum 2,5% af realkreditudlånet svarende til ca. 29 mia. kr. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 69 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017.

Finanstilsynet indførte i juni 2016 et supplerende likviditetskrav for danske SIFI'er. Danske SIFI-institutter skal, ud over danske kroner, også opfylde LCR i signifikante valutaer, eksklusivt SEK og NOK. Kravet indføres frem mod oktober 2017 og vil for Nykredit alene gælde for EUR.

### **Negative renter**

I Danmark er der fortsat negative renter. Nykredit har tilpasset infrastrukturen omkring obligationer, så negative renter kan modregnes i investorerens 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.

Nykredits marginal på realkreditudlån udgøres af et bidrag, der er et tillæg til fundingrenten. Nykredits marginal på realkreditlån er derfor upåvirket af de negative renter.

### **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 primary dealership-aftaler med en række medlemmer af Nasdaq Copenhagen.

Med indførelsen af LCR foretrækker investorer i øget omfang at investere i obligationer med en stor volumen (cirkulerende mængde over 500 mio. euro) og høj rating.

Nykredit arbejder til stadighed mod at have et 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. Et af disse tiltag er, 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 den 1. juli. Nykredit-koncernen vil fortsat opretholde refinansiering af andre produkter på april- og oktoberterminerne, hvilket understøtter en spredning af det samlede forfald af obligationer på de enkelte terminer.

Et andet tiltag er, at lån i kapitalcenter D fremadrettet flyttes til kapitalcenter G ved refinansiering. Derved samles alle RO-

lån, der skal refinansieres, i kapitalcenter G. Nykredit forventer, at ændringen forbedrer prisdannelsen på obligationer i kapitalcenter G som følge af bedre likviditet og bedre kreditnøgletal.

Nykredits fastforrentede, konverterbare obligationer lukker planmæssigt for nyudstedelse pr. 31. august 2017. Lukningen sker som led i den sædvanlige 3-årige cyklus for årgangsskifte af fastforrentede obligationer. Fra og med 1. september 2017 vil nyudlånet blive baseret på udstedelse i nye fastforrentede, konverterbare obligationer med eller uden mulighed for afdragsfrihed.

### **Udstedelsesplan for 2017**

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 usikret rating på A hos S&P Global Ratings har Nykredit tilkendegivet, at koncernen vil leve op til S&P's ALAC (Additional Loss-Absorbing Capacity). Det indebærer, at Nykredit skal optage en særlig nedskrivningsbar seniorgældstype eller anden ansvarlig kapital.

Nykredit har i 1. halvår 2017 udstedt senior resolution notes (SRN), der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld, for ca. 6 mia. kr., og der var hermed ved udgangen af 1. halvår udstedt SRN for i alt 13,3 mia. kr.

Med basis i nuværende kendte likviditetskrav forventer Nykredit ikke nævneværdig udstedelse af SRN i resten af 2017.

Nykredit Realkredit er undtaget fra kravet til NEP (nedskrivningsegnede passiver). NEP-kravet forventes derimod at skulle opfyldes for Nykredit Bank. NEP stiller krav til, at institutterne skal opretholde en buffer af nedskrivningsegnede passiver, der kan nedskrives i en afviklingssituation, så fremtidige tab kan absorberes, uden at staten skal involveres. Nykredit Bank har indgået lang koncernintern funding, der kan anvendes til opfyldelse af NEP-kravet.

### **RATING**

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

#### **S&P Global Ratings**

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

Senior resolution notes (SRN) har ratingen BBB+ fra S&P.

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

### **Fitch Ratings**

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

Senior resolution notes (SRN) har ratingen A fra Fitch.

### **Moody's Investors Service**

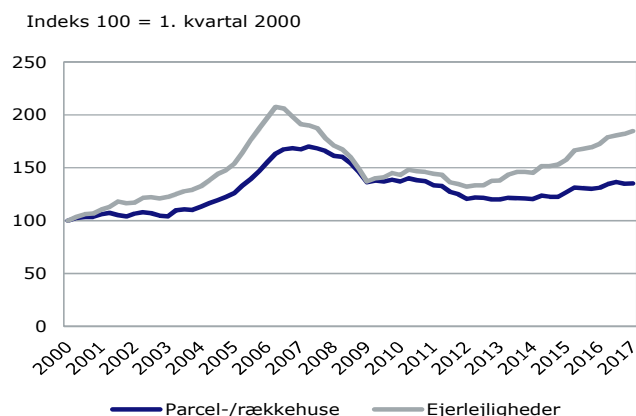
Moody's Investors Service har fortsat valgt at offentliggøre visse ratings for selskaber i koncernen, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

### **Ratingoversigt**

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch Ratings findes på Nykredits investorsider på [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

# UDLÅN

## Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Kilde: Finans Danmark

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde nominelt 1.178 mia. kr. mod 1.162 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.141 mia. kr. mod 1.125 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominal værdi udgjorde 1.120 mia. kr. mod 1.107 mia. kr. ultimo 2016.

Bankudlån udgjorde 57,5 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 2,5 mia. kr. Reverseudlån udgjorde herudover 21,5 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,4 mia. kr. mod 8,3 mia. kr. primo året. Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 44 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

Garantier udgjorde 7,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 6,7 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 612 mio. kr. i 1. halvår 2017, som fordeler sig med 452 mio. kr. på realkreditudlån og 161 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 |              |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|---|--------------|---|--------------|
|                                       | 30.06.2017         | 31.12.2016       | 30.06.2017  | 31.12.2016   | 1. halvår 2017                          | Året 2016    |
| Realkreditudlån, nominal værdi        |                    |                  |   |              |   |              |
| Nykredit Realkredit                   | 514.721            | 516.176          | 4.101   | 4.620        | -303                                    | 770          |
| Totalkredit                           | 605.685            | 590.959          | 1.067   | 1.130        | 61                                      | 51           |
| <b>I alt</b>                          | <b>1.120.405</b>   | <b>1.107.135</b> | <b>5.167</b>  | <b>5.751</b> | <b>-241</b>                             | <b>821</b>   |
| Bankudlån                             |                    |                  |   |              |   |              |
| Nykredit Bank                         | 57.544             | 55.003           | 2.210   | 2.538        | -214                                    | -93          |
| <b>I alt</b>                          | <b>57.544</b>      | <b>55.003</b>    | <b>2.210</b>  | <b>2.538</b> | <b>-214</b>                             | <b>-93</b>   |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | -                  | -                | 44  | 44           | -                                       | -            |
| <b>I alt</b>                          | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>44</b>   | <b>44</b>    | <b>-</b>                                | <b>-</b>     |
| Reverseudlån                          | 21.511             | 30.091           |   |              |   |              |
| Garantier                             | 7.224              | 6.694            | 59  | 52           | 7                                       | -48          |
| Nedskrivningsprocenter <sup>1</sup>   |                    |                  |   |              |   |              |
| Nykredit Realkredit                   | -                  | -                | 0,80  | 0,89         | -0,06                                   | 0,15         |
| Totalkredit                           | -                  | -                | 0,18  | 0,19         | 0,01                                    | 0,01         |
| <b>I alt</b>                          | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>0,46</b>   | <b>0,52</b>  | <b>-0,02</b>                            | <b>0,07</b>  |
| Nykredit Bank                         | -                  | -                | 3,70  | 4,41         | -0,36                                   | -0,16        |
| <b>I alt</b>                          | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>3,70</b>   | <b>4,41</b>  | <b>-0,36</b>                            | <b>-0,16</b> |

<sup>1</sup> Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

## REALKREDITUDLÅN

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.120 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017, hvilket er en stigning på 13 mia. kr. i forhold til primo året på 1.107 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 2017.

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 583 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.167 mio. kr. ultimo 1. halvår 2017. Af faldet kan 66 mio. kr. henføres til ejerboliger, 336 mio. kr. til privat udlejning, 75 mio. kr. til industri og håndværk, 15 mio. kr. til kontor og forretning og 84 mio. kr. til landbrug.

Reduktionen i 1. halvår 2017 fordeler sig med henholdsvis 66 mio. kr. på ejerboliger og 517 mio. kr. på erhverv.

De samlede nedskrivninger udgør 0,46% af det samlede realkreditudlån mod 0,52% primo året.

### Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev en indtægt på 241 mio. kr. mod en indtægt på 211 mio. kr. i 1. halvår 2016. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 98 mio. kr. henføres til ejerboliger og 17 mio. kr. til landbrug. Privat udlejning og industri og håndværk viser en tilbageførsel på henholdsvis 316 mio. kr. og 37 mio. kr.

Periodens resultat på 241 mio. kr. inkluderede en engangsindtægt på 83 mio. kr. fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger.

### Nykredit Realkredit-koncernen

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

| Dagsværdi<br>Mio. kr./%            | LTV (loan-to-value) |                |                |               |              |              | I alt            | LTV-<br>gnsn. % <sup>1</sup> |
|------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|------------------|------------------------------|
|                                    | 0-40                | 40-60          | 60-80          | 80-90         | 90-100       | >100         |                  |                              |
| Ejerbolig                          | 430.202             | 163.477        | 93.100         | 9.724         | 3.852        | 3.083        | 703.439          | 69                           |
| Privat udlejning                   | 80.337              | 27.010         | 11.811         | 1.407         | 714          | 696          | 121.973          | 64                           |
| Industri og håndværk               | 15.786              | 2.972          | 519            | 160           | 133          | 702          | 20.271           | 54                           |
| Kontor og forretning               | 87.665              | 21.509         | 2.971          | 497           | 302          | 517          | 113.461          | 52                           |
| Landbrug                           | 67.923              | 18.090         | 6.362          | 941           | 409          | 362          | 94.089           | 58                           |
| Alment byggeri                     | -                   | -              | -              | -             | -            | -            | 71.280           | -                            |
| Øvrige                             | 12.977              | 2.342          | 613            | 42            | 21           | 39           | 16.034           | 48                           |
| <b>I alt ultimo 1. halvår 2017</b> | <b>694.891</b>      | <b>235.400</b> | <b>115.377</b> | <b>12.771</b> | <b>5.431</b> | <b>5.399</b> | <b>1.140.548</b> | <b>63</b>                    |
| I alt ultimo 2016                  | 680.121             | 231.599        | 116.067        | 14.400        | 6.364        | 6.091        | 1.124.693        | 64                           |

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

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

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

### Nykredit Realkredit-koncernen

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

| Mio. kr.             | 1. halvår 2017                  |                | 31.12.2016                      |                |
|----------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|                      | Nedskrivninger<br>(korrektiver) | Resultateffekt | Nedskrivninger<br>(korrektiver) | Resultateffekt |
| Ejerbolig            | 2.054                           | 98             | 2.120                           | 247            |
| Privat udlejning     | 997                             | -316           | 1.333                           | -96            |
| Industri og håndværk | 113                             | -37            | 188                             | -23            |
| Kontor og forretning | 514                             | -4             | 529                             | 82             |
| Landbrug             | 1.363                           | 17             | 1.447                           | 628            |
| Alment byggeri       | 37                              | 1              | 35                              | -11            |
| Øvrige               | 90                              | 0              | 99                              | -6             |
| <b>I alt</b>         | <b>5.167</b>                    | <b>-241</b>    | <b>5.751</b>                    | <b>821</b>     |

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



## Nykredit Realkredit-koncernen

### Restancer 75 dage efter termin

| Termin      | Restance af samlet terminsydelse | Restgæld med restancer af samlet restgæld | Restgæld berørt af restancer |
|-------------|----------------------------------|---|------------------------------|
|             | %                                | %   | Mia. kr.                     |
| <b>2017</b> |                                  |   |                              |
| - Marts     | 0,38                             | 0,39                                      | 4,40                         |
| <b>2016</b> |                                  |   |                              |
| - December  | 0,37                             | 0,48                                      | 5,30                         |
| - September | 0,39                             | 0,40                                      | 4,50                         |
| - Juni      | 0,43                             | 0,48                                      | 4,80                         |
| - Marts     | 0,43                             | 0,40                                      | 4,40                         |
| <b>2015</b> |                                  |   |                              |
| - December  | 0,38                             | 0,41                                      | 4,50                         |

## Restancer

Ved martsterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,38 mod 0,43 på samme tidspunkt året før.

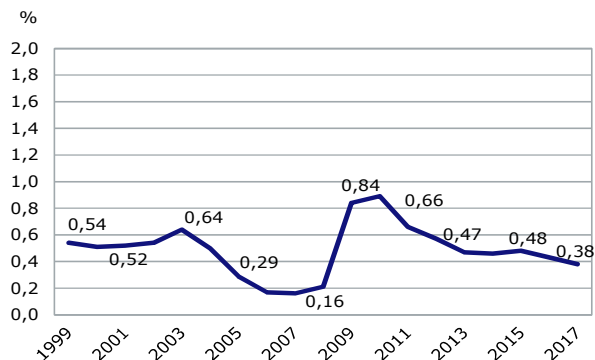
Koncernens realkreditudlån berørt af restancer i procent af det samlede realkreditudlån (obligationsrestgæld) udgjorde 0,39 mod 0,40 på samme tidspunkt året før.

## Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2017 har koncernen overtaget 58 ejendomme og solgt 76. Beholdningen af ejendomme udgjorde 96 ved udgangen af 1. halvår 2017 mod 114 ejendomme primo året. Heraf udgjorde ejerboliger 48 mod 66 ultimo 2016.

## Nykredit Realkredit-koncernen

### Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter termin



## BANKUDLÅN

Bankudlån udgjorde 57,5 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. primo året. Før nedskrivninger udgjorde udlånet 59,7 mia. kr. mod 57,5 mia. kr. primo året.

Reverseudlån udgjorde 21,5 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. primo året. Afgivne garantier udgjorde 7,2 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 16,9% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.210 mio. kr. mod 2.538 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr. ultimo 1. halvår 2017, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2016.

### Garantier

Afgivne garantier udgjorde 7,2 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. primo året.

Ultimo 1. halvår 2017 var der foretaget hensættelser på garantier for 59 mio. kr. mod 52 mio. kr. primo året.

## Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde en indtægt på 207 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en indtægt på 86 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Periodens resultat på 207 mio. kr. inkluderede en engangsindtægt på 183 mio. kr. fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger.

## Nykredit Realkredit-koncernen

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

| Mio. kr.   | 1. halvår 2017               |                | Året 2016                    |                |
|--|------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
|  | Nedskrivninger (korrektiver) | Resultateffekt | Nedskrivninger (korrektiver) | Resultateffekt |
| <b>Offentlige</b>                                      | -                            | -              | -                            | -              |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri                    | 99                           | 8              | 96                           | 14             |
| Industri og råstofindvinding                           | 165                          | -4             | 185                          | 24             |
| Energiforsyning  | 2                            | -              | 3                            | -1             |
| Bygge og anlæg   | 162                          | -40            | 206                          | -41            |
| Handel   | 89                           | 38             | 57                           | -36            |
| Transport, hoteller og restauranter                    | 92                           | 18             | 114                          | 35             |
| Information og kommunikation                           | 18                           | -              | 18                           | 16             |
| Finansiering og forsikring                             | 87                           | -36            | 119                          | -97            |
| Fast ejendom   | 723                          | -246           | 950                          | -304           |
| Øvrige erhverv   | 224                          | 28             | 222                          | 14             |
| <b>I alt erhverv</b>                                   | <b>1.661</b>                 | <b>-234</b>    | <b>1.969</b>                 | <b>-376</b>    |
| Private  | 607                          | 27             | 621                          | 235            |
| <b>I alt</b>   | <b>2.268</b>                 | <b>-207</b>    | <b>2.590</b>                 | <b>-141</b>    |
| - heraf hensat til tab på garantier                    | 59                           | 7              | 52                           | -48            |
| Nedskrivninger på kreditinstitutter                    | 23                           | -              | 23                           | -              |
| <b>I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter</b> | <b>2.291</b>                 | <b>-207</b>    | <b>2.613</b>                 | <b>-141</b>    |

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

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2017.

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, 17. august 2017

### Direktion

Michael Rasmussen  
koncernchef

Kim Duus  
koncerndirektør

David Hellemann  
koncerndirektør

Søren Holm  
koncerndirektør

Anders Jensen  
Koncerndirektør

### Bestyrelse

Steffen Kragh  
formand

Merete Eldrup  
næstformand

Nina Smith  
næstformand

Helge Leiro Baastad

Hans Bang-Hansen

Olav Bredgaard Bruzen\*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm\*

Vibeke Krag

Allan Kristiansen\*

Bent Naur

Erling Bech Poulsen

Inge Sand\*

Leif Vinther\*

\* Valgt af medarbejderne

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit-koncernen  |    | Note | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 2. kv. 2017  | 2. kv. 2016  |
|--|----|------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>   |    |      |                |                |              |              |
| Renteindtægter   | 5  |      | 13.908         | 14.482         | 6.951        | 7.070        |
| Renteudgifter  | 6  |      | 8.086          | 9.000          | 4.034        | 4.415        |
| <b>Netto renteindtægter</b>  |    |      | <b>5.822</b>   | <b>5.483</b>   | <b>2.917</b> | <b>2.656</b> |
| Udbytte af aktier mv.  |    |      | 123            | 92             | 91           | 69           |
| Gebyrer og provisionsindtægter   |    |      | 1.265          | 1.087          | 646          | 595          |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter  |    |      | 1.425          | 1.197          | 723          | 633          |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>  |    |      | <b>5.786</b>   | <b>5.464</b>   | <b>2.931</b> | <b>2.687</b> |
| Kursreguleringer   | 7  |      | 2.860          | -740           | 1.618        | 34           |
| Andre driftsindtægter  |    |      | 135            | 105            | 92           | 65           |
| Udgifter til personale og administration                                       | 8  |      | 2.177          | 2.250          | 1.085        | 1.138        |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver                    | 9  |      | 116            | 103            | 71           | 55           |
| Andre driftsudgifter   |    |      | 71             | 82             | 31           | 42           |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                                 | 10 |      | -448           | 125            | -427         | 176          |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder            | 11 |      | 4              | 6              | 0            | 6            |
| <b>Resultat før skat</b>   |    |      | <b>6.868</b>   | <b>2.275</b>   | <b>3.880</b> | <b>1.380</b> |
| Skat   | 12 |      | 1.436          | 472            | 797          | 282          |
| <b>Periodens resultat</b>  |    |      | <b>5.432</b>   | <b>1.803</b>   | <b>3.083</b> | <b>1.098</b> |
| <b>Fordeling af periodens resultat</b>   |    |      |                |                |              |              |
| Aktionær i Nykredit Realkredit A/S   |    |      | 5.316          | 1.686          | 3.025        | 1.040        |
| Minoritetsinteresser   |    |      | -              | 1              | -            | 1            |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter                                 |    |      | 115            | 116            | 58           | 58           |
| <b>Periodens resultat</b>  |    |      | <b>5.432</b>   | <b>1.803</b>   | <b>3.083</b> | <b>1.098</b> |
| <b>TOTALINDKOMST</b>   |    |      |                |                |              |              |
| <b>Periodens resultat</b>  |    |      | <b>5.432</b>   | <b>1.803</b>   | <b>3.083</b> | <b>1.098</b> |
| <b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>   |    |      |                |                |              |              |
| <b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>      |    |      |                |                |              |              |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger               |    |      | -10            | 0              | -10          | 2            |
| <b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b> |    |      | <b>-10</b>     | <b>0</b>       | <b>-10</b>   | <b>2</b>     |
| <b>Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>           |    |      |                |                |              |              |
| Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg                              |    |      | 135            | -178           | 129          | -149         |
| Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg                      |    |      | -10            | 20             | -1           | 8            |
| <b>Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>      |    |      | <b>125</b>     | <b>-157</b>    | <b>128</b>   | <b>-141</b>  |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |    |      | <b>115</b>     | <b>-157</b>    | <b>118</b>   | <b>-139</b>  |
| <b>Periodens totalindkomst</b>   |    |      | <b>5.547</b>   | <b>1.646</b>   | <b>3.201</b> | <b>959</b>   |
| <b>Fordeling af totalindkomst</b>  |    |      |                |                |              |              |
| Aktionær i Nykredit Realkredit A/S   |    |      | 5.432          | 1.530          | 3.143        | 901          |
| Minoritetsinteresser   |    |      | -              | 1              | -            | 1            |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter                                 |    |      | 115            | 116            | 58           | 58           |
| <b>Periodens totalindkomst</b>   |    |      | <b>5.547</b>   | <b>1.646</b>   | <b>3.201</b> | <b>959</b>   |

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S  | Note | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 2. kv. 2017  | 2. kv. 2016  |
|--|------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>   |      |                |                |              |              |
| Renteindtægter   | 5    | 10.249         | 11.332         | 5.057        | 5.547        |
| Renteudgifter  | 6    | 8.007          | 8.940          | 3.974        | 4.378        |
| <b>Netto renteindtægter</b>  |      | <b>2.243</b>   | <b>2.393</b>   | <b>1.083</b> | <b>1.169</b> |
| Udbytte af aktier mv.  |      | 112            | 80             | 89           | 58           |
| Gebyrer og provisionsindtægter   |      | 373            | 430            | 178          | 201          |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter  |      | 94             | 69             | 57           | 30           |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>  |      | <b>2.633</b>   | <b>2.834</b>   | <b>1.292</b> | <b>1.398</b> |
| Kursreguleringer   | 7    | 623            | -186           | 382          | -1           |
| Andre driftsindtægter  |      | 443            | 483            | 214          | 250          |
| Udgifter til personale og administration                                       | 8    | 1.310          | 1.452          | 629          | 722          |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver                    | 9    | 103            | 82             | 64           | 44           |
| Andre driftsudgifter   |      | 60             | 68             | 27           | 34           |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                                 | 10   | -303           | 166            | -332         | 244          |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder            | 11   | 3.501          | 587            | 1.966        | 504          |
| <b>Resultat før skat</b>   |      | <b>6.030</b>   | <b>1.950</b>   | <b>3.467</b> | <b>1.106</b> |
| Skat   | 12   | 473            | 305            | 256          | 150          |
| <b>Periodens resultat</b>  |      | <b>5.557</b>   | <b>1.645</b>   | <b>3.210</b> | <b>956</b>   |
| <b>Fordeling af periodens resultat</b>   |      |                |                |              |              |
| Aktionær i Nykredit Realkredit A/S   |      | 5.442          | 1.529          | 3.153        | 899          |
| Minoritetsinteresser   |      | -              | -              | -            | -            |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter                                 |      | 115            | 116            | 58           | 58           |
| <b>Periodens resultat</b>  |      | <b>5.557</b>   | <b>1.645</b>   | <b>3.210</b> | <b>956</b>   |
| <b>TOTALINDKOMST</b>   |      |                |                |              |              |
| <b>Periodens resultat</b>  |      | <b>5.557</b>   | <b>1.645</b>   | <b>3.210</b> | <b>956</b>   |
| <b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>   |      |                |                |              |              |
| <b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>      |      |                |                |              |              |
| Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder               |      | -10            | 0              | -10          | 2            |
| <b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b> |      | <b>-10</b>     | <b>0</b>       | <b>-10</b>   | <b>2</b>     |
| <b>Anden totalindkomst</b>   |      | <b>-10</b>     | <b>0</b>       | <b>-10</b>   | <b>2</b>     |
| <b>Periodens totalindkomst</b>   |      | <b>5.547</b>   | <b>1.645</b>   | <b>3.201</b> | <b>958</b>   |
| <b>Fordeling af totalindkomst</b>  |      |                |                |              |              |
| Aktionær i Nykredit Realkredit A/S   |      | 5.432          | 1.529          | 3.143        | 900          |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter                                 |      | 115            | 116            | 58           | 58           |
| <b>Periodens totalindkomst</b>   |      | <b>5.547</b>   | <b>1.645</b>   | <b>3.201</b> | <b>958</b>   |

# BALANCE

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S    |                  | Nykredit Realkredit-koncernen |                  |                  |
|----------------------------|------------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| 31.12.2016                 | 30.06.2017       | Note                          | 30.06.2017       | 31.12.2016       |
| <b>AKTIVER</b>             |                  |                               |                  |                  |
| 101                        | 176              |                               | 1.979            | 2.087            |
| 35.732                     | 41.447           | 13                            | 31.725           | 32.742           |
| 1.172.128                  | 1.188.258        | 14                            | 1.162.433        | 1.155.155        |
| 299                        | 302              | 15                            | 57.906           | 55.361           |
| 44.026                     | 37.780           | 16                            | 90.293           | 111.981          |
| <b>Aktier mv.</b>          |                  |                               |                  |                  |
| 4.316                      | 4.478            |                               | 2.215            | 2.129            |
| -                          | -                |                               | 2.580            | 2.445            |
| <b>4.316</b>               | <b>4.478</b>     |                               | <b>4.795</b>     | <b>4.574</b>     |
| <b>I alt</b>               |                  |                               |                  |                  |
| 127                        | 127              |                               | 132              | 130              |
| 38.836                     | 41.660           |                               | -                | -                |
| 202                        | 180              |                               | 212              | 243              |
| <b>Grunde og bygninger</b> |                  |                               |                  |                  |
| -                          | -                |                               | 54               | 232              |
| 14                         | 18               |                               | 436              | 432              |
| <b>14</b>                  | <b>18</b>        |                               | <b>489</b>       | <b>664</b>       |
| <b>I alt</b>               |                  |                               |                  |                  |
| 151                        | 135              |                               | 157              | 177              |
| 122                        | -                |                               | -                | 162              |
| 1                          | 1                |                               | 109              | 113              |
| 274                        | 297              |                               | 332              | 311              |
| 9.020                      | 7.691            | 17                            | 28.676           | 36.667           |
| 204                        | 372              |                               | 459              | 238              |
| <b>1.305.554</b>           | <b>1.322.924</b> |                               | <b>1.379.698</b> | <b>1.400.606</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>       |                  |                               |                  |                  |

# BALANCE

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S               |                  | Nykredit Realkredit-koncernen                               |            |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|---|------------|------------------|------------------|
| 31.12.2016                            | 30.06.2017       | Note  | 30.06.2017 | 31.12.2016       |                  |
| <b>PASSIVER</b>                       |                  |   |            |                  |                  |
| 18.054                                | 9.976            | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                 | 18         | 14.420           | 21.681           |
| -                                     | -                | - Indlån og anden gæld                                      | 19         | 69.442           | 65.415           |
| 1.181.335                             | 1.187.285        | Udstedte obligationer til dagsværdi                         | 20         | 1.140.474        | 1.152.383        |
| 11.133                                | 17.054           | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris              | 21         | 23.420           | 21.292           |
| -                                     | 10.500           | Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 22         | 16.271           | 17.735           |
| -                                     | 112              | Aktuelle skatteforpligtelser                                |            | 968              | 14               |
| -                                     | -                | - Midlertidigt overtagne forpligtelser                      |            | 29               | 29               |
| 12.663                                | 10.204           | Andre passiver  | 23         | 26.635           | 39.400           |
| -                                     | -                | - Periodeafgrænsningsposter                                 |            | 10               | 11               |
| <b>1.223.186</b>                      | <b>1.235.130</b> | <b>Gæld i alt</b>   |            | <b>1.291.668</b> | <b>1.317.960</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>         |                  |   |            |                  |                  |
| 149                                   | 139              | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser        |            | 145              | 155              |
| 6                                     | 142              | Hensættelser til udskudt skat                               |            | 257              | 126              |
| 55                                    | 53               | Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier            |            | 53               | 55               |
| -                                     | -                | - Hensættelser til tab på garantier                         |            | 59               | 52               |
| 128                                   | 95               | Andre hensatte forpligtelser                                |            | 153              | 224              |
| <b>337</b>                            | <b>430</b>       | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                         |            | <b>666</b>       | <b>611</b>       |
| 11.078                                | 10.957           | Efterstillede kapitalindskud                                | 24         | 10.956           | 11.078           |
| <b>Egenkapital</b>                    |                  |   |            |                  |                  |
| 1.182                                 | 1.182            | Aktiekapital  |            | 1.182            | 1.182            |
| <b>Akkumulerede værdireguleringer</b> |                  |   |            |                  |                  |
| -                                     | -                | - opskrivningshænlæggelser                                  |            | 26               | 26               |
| -                                     | -                | - værdiregulering af aktier disponible for salg             |            | 1.104            | 979              |
| <b>Andre reserver</b>                 |                  |   |            |                  |                  |
| 10.957                                | 13.783           | - lovpligtige reserver                                      |            | -                | -                |
| 35.198                                | 35.198           | - reserver i serier   |            | 35.198           | 35.198           |
| -                                     | -                | - bunden fondsreserve                                       |            | 1.646            | 1.646            |
| 19.856                                | 22.483           | - overført overskud   |            | 33.490           | 28.162           |
| <b>67.194</b>                         | <b>72.647</b>    | <b>Aktionær i Nykredit Realkredit A/S</b>                   |            | <b>72.647</b>    | <b>67.194</b>    |
| -                                     | -                | Minoritetsinteresser  |            | -                | 3                |
| 3.760                                 | 3.760            | Indehavere af hybrid kernekapital                           |            | 3.760            | 3.760            |
| <b>70.954</b>                         | <b>76.407</b>    | <b>Egenkapital i alt</b>                                    |            | <b>76.407</b>    | <b>70.957</b>    |
| <b>1.305.554</b>                      | <b>1.322.924</b> | <b>Passiver i alt</b>                                       |            | <b>1.379.698</b> | <b>1.400.606</b> |
| <b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>       |                  |   |            |                  |                  |
| -                                     | -                | Eventualforpligtelser                                       | 25         | 7.224            | 6.694            |
| 1.537                                 | 1.360            | Andre forpligtende aftaler                                  |            | 7.664            | 6.934            |
| <b>1.537</b>                          | <b>1.360</b>     | <b>I alt</b>  |            | <b>14.888</b>    | <b>13.628</b>    |

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

|   | Aktiekapital <sup>1</sup> | Opskrivnings-<br>henlæggelser | Lovpligtige reserver <sup>2</sup> | Reserver i serier | Overført overskud | Aktionær i<br>Nykredit Realkredit A/S | Hybrid kernekapital <sup>3</sup> | Egenkapital i alt |
|---|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>2017</b>                                 |                           |                               |                                   |                   |                   |                                       |                                  |                   |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                | <b>1.182</b>              | <b>-</b>                      | <b>10.957</b>                     | <b>35.198</b>     | <b>19.856</b>     | <b>67.194</b>                         | <b>3.760</b>                     | <b>70.954</b>     |
| Periodens resultat                          | -                         | -                             | 3.501                             | -                 | 1.940             | 5.442                                 | 115                              | 5.557             |
| Anden totalindkomst i alt                   | -                         | -                             | -                                 | -                 | -10               | -10                                   | -                                | -10               |
| <b>Totalindkomst i alt for perioden</b>     | <b>-</b>                  | <b>-</b>                      | <b>3.501</b>                      | <b>-</b>          | <b>1.930</b>      | <b>5.432</b>                          | <b>115</b>                       | <b>5.547</b>      |
| Renter betalt på hybrid kernekapital        | -                         | -                             | -                                 | -                 | -                 | -                                     | -116                             | -116              |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital | -                         | -                             | -                                 | -                 | -1                | -1                                    | 1                                | -                 |
| Skat af hybrid kernekapital                 | -                         | -                             | -                                 | -                 | 23                | 23                                    | -                                | 23                |
| Udbytte fra associerede virksomheder        | -                         | -                             | -5                                | -                 | 5                 | -                                     | -                                | -                 |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder        | -                         | -                             | -670                              | -                 | 670               | -                                     | -                                | -                 |
| Øvrige reguleringer                         | -                         | -                             | -0                                | -                 | 0                 | -                                     | -                                | -                 |
| <b>Egenkapital 30. juni</b>                 | <b>1.182</b>              | <b>-</b>                      | <b>13.783</b>                     | <b>35.198</b>     | <b>22.483</b>     | <b>72.647</b>                         | <b>3.760</b>                     | <b>76.407</b>     |
| <b>2016</b>                                 |                           |                               |                                   |                   |                   |                                       |                                  |                   |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                | <b>1.182</b>              | <b>1</b>                      | <b>6.288</b>                      | <b>26.787</b>     | <b>27.427</b>     | <b>61.686</b>                         | <b>3.774</b>                     | <b>65.460</b>     |
| Periodens resultat                          | -                         | -                             | 592                               | -                 | 937               | 1.529                                 | 116                              | 1.645             |
| Anden totalindkomst i alt                   | -                         | -                             | -                                 | -                 | 0                 | 0                                     | -                                | 0                 |
| <b>Totalindkomst i alt for perioden</b>     | <b>-</b>                  | <b>-</b>                      | <b>592</b>                        | <b>-</b>          | <b>937</b>        | <b>1.529</b>                          | <b>116</b>                       | <b>1.645</b>      |
| Renter betalt på hybrid kernekapital        | -                         | -                             | -                                 | -                 | -                 | -                                     | -116                             | -116              |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital | -                         | -                             | -                                 | -                 | 12                | 12                                    | -12                              | -                 |
| Skat af hybrid kernekapital                 | -                         | -                             | -                                 | -                 | 24                | 24                                    | -                                | 24                |
| Udbytte fra associerede virksomheder        | -                         | -                             | -1                                | -                 | 1                 | -                                     | -                                | -                 |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder        | -                         | -                             | -70                               | -                 | 70                | -                                     | -                                | -                 |
| <b>Egenkapital 30. juni</b>                 | <b>1.182</b>              | <b>1</b>                      | <b>6.810</b>                      | <b>26.787</b>     | <b>28.471</b>     | <b>63.251</b>                         | <b>3.762</b>                     | <b>67.013</b>     |

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

<sup>2</sup> Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning. Der pågår p.t. en dialog med finanstillstyret vedrørende den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i Nykredit A/S' og Nykredit Realkredit A/S' regnskaber samt medregning af denne i solvensopgørelsen. Der henvises til omtalen i note 2.

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



# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

|   | Aktiekapital <sup>1</sup> | Opskrivnings-<br>henlæggelser | Akkumuleret<br>værdiregulering af aktier<br>disponible for salg | Reserver i serier | Bunden fondsreserve <sup>2</sup> | Overført overskud | Aktionær i<br>Nykredit Realkredit A/S | Minoritetsinteresser | Hybrid kernekapital <sup>3</sup> | Egenkapital i alt |
|---|---------------------------|-------------------------------|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>2017</b>                                 |                           |                               |   |                   |                                  |                   |                                       |                      |                                  |                   |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                | <b>1.182</b>              | <b>26</b>                     | <b>979</b>  | <b>35.198</b>     | <b>1.646</b>                     | <b>28.162</b>     | <b>67.194</b>                         | <b>3</b>             | <b>3.760</b>                     | <b>70.957</b>     |
| Periodens resultat                          | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | 5.316             | 5.316                                 | -                    | 115                              | 5.432             |
| Anden totalindkomst i alt                   | -                         | -                             | 125   | -                 | -                                | -10               | 115                                   | -                    | -                                | 115               |
| <b>Totalindkomst i alt for perioden</b>     | <b>-</b>                  | <b>-</b>                      | <b>125</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>5.306</b>      | <b>5.432</b>                          | <b>-</b>             | <b>115</b>                       | <b>5.547</b>      |
| Renter betalt på hybrid kernekapital        | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                    | -116                             | -116              |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | -1                | -1                                    | -                    | 1                                | -                 |
| Skat af hybrid kernekapital                 | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | 23                | 23                                    | -                    | -                                | 23                |
| Øvrige reguleringer                         | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | -                 | -                                     | -3                   | -                                | -3                |
| <b>Egenkapital 30. juni</b>                 | <b>1.182</b>              | <b>26</b>                     | <b>1.104</b>  | <b>35.198</b>     | <b>1.646</b>                     | <b>33.490</b>     | <b>72.647</b>                         | <b>-</b>             | <b>3.760</b>                     | <b>76.407</b>     |
| <b>2016</b>                                 |                           |                               |   |                   |                                  |                   |                                       |                      |                                  |                   |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                | <b>1.182</b>              | <b>160</b>                    | <b>648</b>  | <b>26.787</b>     | <b>1.646</b>                     | <b>31.263</b>     | <b>61.686</b>                         | <b>-</b>             | <b>3.774</b>                     | <b>65.460</b>     |
| Periodens resultat                          | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | 1.686             | 1.686                                 | 1                    | 116                              | 1.803             |
| Anden totalindkomst i alt                   | -                         | -                             | -157  | -                 | -                                | 0                 | -157                                  | -                    | -                                | -157              |
| <b>Totalindkomst i alt for perioden</b>     | <b>-</b>                  | <b>-</b>                      | <b>-157</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>1.687</b>      | <b>1.530</b>                          | <b>1</b>             | <b>116</b>                       | <b>1.646</b>      |
| Renter betalt på hybrid kernekapital        | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                    | -116                             | -116              |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | 12                | 12                                    | -                    | -12                              | -                 |
| Skat af hybrid kernekapital                 | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | 24                | 24                                    | -                    | -                                | 24                |
| Tilgang ved køb af associeret virksomhed    | -                         | -                             | -   | -                 | -                                | -                 | -                                     | 3                    | -                                | 3                 |
| Realiseret ved salg af ejendomme            | -                         | -4                            | -   | -                 | -                                | 4                 | -                                     | -                    | -                                | -                 |
| <b>Egenkapital 30. juni</b>                 | <b>1.182</b>              | <b>156</b>                    | <b>490</b>  | <b>26.787</b>     | <b>1.646</b>                     | <b>32.989</b>     | <b>63.251</b>                         | <b>4</b>             | <b>3.762</b>                     | <b>67.017</b>     |

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

<sup>2</sup> Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

<sup>3</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles 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-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

1. halvår 2017 1. halvår 2016

|   | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 |
|---|----------------|----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                       | <b>5.432</b>   | <b>1.803</b>   |
| <b>Reguleringer</b>   |                |                |
| Renteindtægter, netto   | -5.822         | -5.483         |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver     | 116            | 103            |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder            | -4             | -6             |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                  | -448           | 125            |
| Periodeafgrænsningsposter, netto                                | -222           | -138           |
| Beregnet skat af periodens resultat                             | 1.436          | 472            |
| Reguleringer i øvrigt   | -150           | 253            |
| <b>I alt</b>  | <b>338</b>     | <b>-2.870</b>  |
| <b>Ændring af driftskapital</b>                                 |                |                |
| Udlån og andre tilgodehavender                                  | -9.375         | -2.493         |
| Indlån og gæld til kreditinstitutter                            | -3.234         | 4.854          |
| Udstedte obligationer   | -9.781         | 3.801          |
| Anden driftskapital   | -6.230         | 8.514          |
| <b>I alt</b>  | <b>-28.621</b> | <b>14.676</b>  |
| Renteindtægter modtaget   | 15.278         | 17.090         |
| Renteudgifter betalt  | -9.678         | -11.992        |
| Betalt selskabsskat, netto                                      | -173           | -213           |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                         | <b>-22.855</b> | <b>16.690</b>  |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                   |                |                |
| Køb af associerede virksomheder                                 | -5             | -              |
| Salg af associerede virksomheder                                | 2              | -              |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder                   | 5              | 1              |
| Køb og salg af obligationer og aktier, netto                    | 21.649         | 3.908          |
| Køb af immaterielle aktiver                                     | -46            | -28            |
| Salg af immaterielle aktiver                                    | 35             | -              |
| Køb af materielle aktiver                                       | -29            | -18            |
| Salg af materielle aktiver                                      | 181            | 1              |
| <b>I alt</b>  | <b>21.792</b>  | <b>3.863</b>   |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                  |                |                |
| Indfrielse af efterstillede kapitalindskud                      | -              | -100           |
| Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud                | -1             | 1              |
| <b>I alt</b>  | <b>-1</b>      | <b>-99</b>     |
| <b>Periodens pengestrømme i alt</b>                             | <b>-1.065</b>  | <b>20.454</b>  |
| <b>Likvider primo</b>   | <b>34.829</b>  | <b>23.253</b>  |
| Valutakursregulering af likvide beholdninger                    | -61            | 0              |
| <b>Likvider ultimo</b>  | <b>33.704</b>  | <b>43.707</b>  |
| <b>Likvider ultimo sammensættes af:</b>                         |                |                |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 1.979          | 4.931          |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 31.725         | 38.775         |
| <b>I alt</b>  | <b>33.704</b>  | <b>43.707</b>  |

# NOTER

Nykredit Realkredit-koncernen

---

|   |    |
|---|----|
| 1. Anvendt regnskabspraksis   | 36 |
| 2. Kapital og solvens   | 37 |
| 3. Forretningsområder   | 38 |
| 4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse               | 40 |
| 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 tilknyttede 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. Andre aktiver   | 47 |
| 18. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                         | 47 |
| 19. Indlån og anden gæld  | 47 |
| 20. Udstedte obligationer til dagsværdi                                 | 47 |
| 21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                      | 48 |
| 22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi         | 48 |
| 23. Andre passiver  | 48 |
| 24. Efterstillede kapitalindskud  | 49 |
| 25. Ikke-balanceførte poster  | 49 |
| 26. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter              | 50 |
| 27. Oplysninger om dagsværdi  | 51 |
| 28. Hoved- og nøgletal i fem år   | 55 |
| 29. Koncernoversigt   | 57 |

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

Koncernregnskabet for 1. halvår 2017 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 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

### Ændret præsentation af hovedtal og forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 4 samt i forretningsområderne (note 3) er ændret i forhold til halvårsrapport 2016.

Præsentationen er ændret således, at den hidtil anvendte præsentation af renteswaps med særlige kreditmæssige reguleringer ikke længere er udskilt i én særskilt post.

For bedre at illustrere indtjeningen eksklusive forretningstyper, som Nykredit ikke længere er aktiv i, er der fra og med årsrapporten for 2016 i stedet foretaget en udskillelse af forretninger, der ikke længere tilbydes Nykredits kunder – Forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Der er tale om derivater, herunder rentetrapper og -swaps, med en oprindelig løbetid over 15 år, der er indgået med fx andelsboligforeninger og landbrug. Posten omfatter alle indtægter netto fra de pågældende forretninger og ikke alene kreditreguleringer. De omhandlede derivater kan i betydeligt omfang henføres til den tidligere udskilte portefølje med kreditreguleringer. Sammenlignet med tidligere praksis medfører ændringen isoleret set for 1. halvår 2017, at 358 mio. kr. flyttes til basisindtægter af forretningsdrift. Dermed påvirkes resultat af kerneforretning positivt. Sammenligningstallene for 1. halvår 2016 er ændret, således at en udgift på 61 mio. kr. nu indgår i resultat af kerneforretningen.

Ændringen påvirker ikke resultatet, totalindkomsten, balancen eller egenkapitalen i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

### IFRS 9

IASB offentliggjorde i juli 2014 den endelige IFRS 9 "Finansielle instrumenter". Standarden omfatter blandt andet nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

For Nykredit er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt garantier og uudnyttede kreditfaciliteter mv.

Ifølge IFRS 9 skal måling foretages med udgangspunkt i et forventet tab-princip i modsætning til fremgangsmåden i den nuværende IAS 39, som tager udgangspunkt i objektive indikatorer for værdiforringelse (OIV) og indtrufne tab.

Tidligere er hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter foretaget med udgangspunkt i IAS 37, men også disse områder bliver fremover omfattet af IFRS 9.

I forhold til den nuværende standard medfører IFRS 9 blandt andet en tidligere indregning af nedskrivninger på udlån, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet tab.

Såfremt der efterfølgende sker en signifikant stigning i lånets tabssandsynlighed, skal der som udgangspunkt foretages indregning af det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid. Standarden vil således betyde, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt end hidtil og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo (korrektiv) på implementeringstidspunktet. Processerne og beregningerne er forankret i Nykredits risikoafdeling med reference til projektets styregruppe. Herudover deltager blandt andre kredit- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurene og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i koncernens nuværende risikomodeller.

Størrelsen af såvel 12 måneders forventet tab som det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid bliver beregnet med udgangspunkt i de modeller, som Nykredit allerede anvender i den løbende risikostyring. Nedskrivningen vil således være et resultat af risikoen for tab (PD) og det beløb, der forventes tabt, hvis tabet indtræffer (LGD).

IFRS 9-bestemmelserne omhandler nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi, er derimod ikke omfattet af standarden. Den nye praksis for nedskrivninger af udlån til amortiseret kostpris vil dog få en afsmittende effekt på opgørelsen af nedskrivninger på udlån til dagsværdi, og der vil ske en tilpasning af principperne. Tilsvarende gør sig gældende i dag, hvor principperne i IAS 39 i nogen udstrækning ligger til grund for nedskrivninger af udlån, der måles til dagsværdi.

Dette fremgår også af udkastet til en ny dansk regnskabsbekendtgørelse, omfattende blandt andet de nye nedskrivningsregler, som Finanstilsynet har sendt i høring i 1. halvår 2017.

Nykredits proces med fortolkninger, analyser, fastlæggelse af praksis samt modeltilpasning fortsætter i 2017, og på nuværende tidspunkt er et regnskabsmæssigt skøn over effekten på Nykredits nedskrivninger behæftet med usikkerhed.

Målingen af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser forventes i øvrigt ikke at ændre sig væsentligt som følge af implementeringen af IFRS 9.

Der henvises endvidere til omtalen i Anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2016.

### Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2017, er implementeret uden, at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i Anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2016 er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller foretaget ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har indflydelse på rapporten for 1. halvår 2017 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

### Øvrige oplysninger

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2016. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2016, der er tilgængelig på [Nykredit.dk/rapporter](http://Nykredit.dk/rapporter).

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

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S      |                | Nykredit Realkredit-koncernen   |                |                |
|------------------------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 31.12.2016                   | 30.06.2017     |   | 30.06.2017     | 31.12.2016     |
| <b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b> |                |   |                |                |
| 70.954                       | 76.407         | Regnskabsmæssig egenkapital   | 76.407         | 70.957         |
| -                            | -              | Ikke medregnede minoritetsinteresser                                      | -1.646         | -1.649         |
| -3.760                       | -3.760         | Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital    | -3.760         | -3.760         |
| <b>67.194</b>                | <b>72.647</b>  | <b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser</b> | <b>71.001</b>  | <b>65.548</b>  |
| -46                          | -38            | Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse                            | -98            | -95            |
| -                            | -              | Minoritetsinteresse   | 789            | 988            |
| -157                         | -140           | Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser              | -173           | -199           |
| -                            | -10            | Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden                 | -449           | -329           |
| -273                         | -234           | Øvrige tillæg/fradrag   | -234           | -277           |
| 96                           | 49             | Overgangsjustering af fradrag   | 137            | 228            |
| <b>-380</b>                  | <b>-374</b>    | <b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>                               | <b>-29</b>     | <b>315</b>     |
| <b>66.814</b>                | <b>72.273</b>  | <b>Egentlig kernekapital</b>  | <b>70.972</b>  | <b>65.863</b>  |
| 3.717                        | 3.718          | Hybrid kernekapital   | 3.875          | 3.800          |
| -46                          | -71            | Fradrag i hybrid kernekapital   | -69            | -42            |
| 18                           | 13             | Overgangsjustering af fradrag   | -63            | -82            |
| <b>3.689</b>                 | <b>3.660</b>   | <b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>                            | <b>3.743</b>   | <b>3.676</b>   |
| <b>70.504</b>                | <b>75.933</b>  | <b>Kernekapital</b>   | <b>74.715</b>  | <b>69.539</b>  |
| 10.780                       | 10.783         | Supplerende kapital   | 11.516         | 11.315         |
| 146                          | 76             | Tillæg/fradrag i den supplerende kapital                                  | 219            | 25             |
| -                            | -1             | Overgangsjustering af fradrag   | -192           | -280           |
| <b>81.430</b>                | <b>86.791</b>  | <b>Kapitalgrundlag</b>  | <b>86.258</b>  | <b>80.599</b>  |
| 367.030                      | 375.260        | Kreditrisiko  | 295.004        | 304.275        |
| 13.800                       | 10.603         | Markedsrisiko   | 21.892         | 25.437         |
| 10.806                       | 12.189         | Operationel risiko  | 21.246         | 19.636         |
| <b>391.637</b>               | <b>398.053</b> | <b>Risikoeksponeringer i alt</b>  | <b>338.141</b> | <b>349.348</b> |
| <b>Nøgletal</b>              |                |   |                |                |
| 17,0                         | 18,1           | Egentlig kernekapitalprocent  | 20,9           | 18,8           |
| 18,0                         | 19,0           | Kernekapitalprocent   | 22,0           | 19,9           |
| 20,7                         | 21,8           | Kapitalprocent  | 25,5           | 23,0           |

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.

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 1,2%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, der gælder for alle institutter. Den udgør aktuelt 1,25%.

Der er i koncernens kapitalopgørelse foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Fradraget er baseret på Finanstilsynets vurdering af, at den bundne reserve ikke kan medregnes i sin helhed ud fra en afgørelse truffet af Finanstilsynet vedrørende en anden finansiel virksomheds bundne reserve. Nykredit er ikke enig i Finanstilsynets vurdering og sagen drøftes juridisk med Finanstilsynet med henblik på en formel afgørelse vedrørende den solvensmæssige behandling af Totalkredits bundne fondsreserve. Fradraget udgør i alt 143 mio. kr., der er sammensat af et fradrag i CET 1 kapitalen på 857 mio. kr. samt tillæg til kernekapital og kapitalgrundlag på henholdsvis 127 mio. kr. og 587 mio. kr.

**3. FORRETNINGSOMRÅDER**

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.

|   | Privat         | Erhverv        | Retail i alt   | Totalt kredit Partnere | CIB            | Markets    | Storkunder i alt | Wealth Management | Koncernposter | I alt            |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|
| <b>RESULTAT</b>                                       |                |                |                |                        |                |            |                  |                   |               |                  |
| <b>1. HALVÅR 2017</b>                                 |                |                |                |                        |                |            |                  |                   |               |                  |
| <b>Basisindtægter af</b>                              |                |                |                |                        |                |            |                  |                   |               |                  |
| - kundeaktivitet, brutto                              | 1.289          | 1.951          | 3.240          | 1.550                  | 1.008          | 432        | 1.440            | 609               | -19           | 6.820            |
| - aflønning for distribution                          | 188            | 141            | 329            | -                      | 43             | -195       | -152             | -177              | -             | -                |
| <b>Forretningsdrift i alt</b>                         | <b>1.477</b>   | <b>2.092</b>   | <b>3.569</b>   | <b>1.550</b>           | <b>1.051</b>   | <b>237</b> | <b>1.288</b>     | <b>432</b>        | <b>-19</b>    | <b>6.820</b>     |
| - seniorgæld og efterstillede kapitalindskud          | -19            | -30            | -49            | -54                    | -4             | -          | -4               | -                 | -140          | -247             |
| - basisindtægter af fonds                             | -              | -              | -              | -                      | -              | -          | -                | -                 | 43            | 43               |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                   | <b>1.458</b>   | <b>2.062</b>   | <b>3.520</b>   | <b>1.496</b>           | <b>1.047</b>   | <b>237</b> | <b>1.284</b>     | <b>432</b>        | <b>-116</b>   | <b>6.616</b>     |
| Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler   | 999            | 534            | 1.533          | 294                    | 190            | 107        | 297              | 209               | 32            | 2.365            |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b> | <b>459</b>     | <b>1.528</b>   | <b>1.987</b>   | <b>1.202</b>           | <b>857</b>     | <b>130</b> | <b>987</b>       | <b>223</b>        | <b>-148</b>   | <b>4.251</b>     |
| Nedskrivninger på udlån                               | 53             | -254           | -201           | 69                     | -316           | -          | -316             | -                 | -             | -448             |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>406</b>     | <b>1.782</b>   | <b>2.188</b>   | <b>1.133</b>           | <b>1.173</b>   | <b>130</b> | <b>1.303</b>     | <b>223</b>        | <b>-148</b>   | <b>4.699</b>     |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper               | -              | 307            | 307            | -                      | 1.024          | 35         | 1.059            | -                 | -             | 1.366            |
| Beholdningsindtjening <sup>1</sup>                    | -              | -              | -              | -                      | -              | -          | -                | -                 | 803           | 803              |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>406</b>     | <b>2.089</b>   | <b>2.495</b>   | <b>1.133</b>           | <b>2.197</b>   | <b>165</b> | <b>2.362</b>     | <b>223</b>        | <b>655</b>    | <b>6.868</b>     |
| <b>BALANCE</b>  |                |                |                |                        |                |            |                  |                   |               |                  |
| <b>Aktiver</b>  |                |                |                |                        |                |            |                  |                   |               |                  |
| Realkreditudlån mv. til dagsværdi                     | 182.845        | 241.712        | 424.557        | 524.821                | 184.240        | -          | 184.240          | 6.931             | -             | 1.140.548        |
| Reverseudlån til dagsværdi                            | -              | -              | -              | -                      | -              | -          | -                | -                 | 21.511        | 21.511           |
| Udlån til amortiseret kostpris                        | 12.439         | 19.821         | 32.261         | -                      | 21.962         | -          | 21.962           | 3.133             | 551           | 57.906           |
| <b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>          | <b>195.284</b> | <b>261.533</b> | <b>456.818</b> | <b>524.821</b>         | <b>206.202</b> | <b>-</b>   | <b>206.202</b>   | <b>10.063</b>     | <b>22.062</b> | <b>1.219.965</b> |
| Ikke-fordelte aktiver                                 | -              | -              | -              | -                      | -              | -          | -                | -                 | -             | 159.733          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                  |                |                |                |                        |                |            |                  |                   |               | <b>1.379.698</b> |
| <b>Passiver</b>                                       |                |                |                |                        |                |            |                  |                   |               |                  |
| Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris        | 26.223         | 17.332         | 43.555         | -                      | 15.003         | -          | 15.003           | 8.550             | 2.334         | 69.442           |
| <b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>    | <b>26.223</b>  | <b>17.332</b>  | <b>43.555</b>  | <b>-</b>               | <b>15.003</b>  | <b>-</b>   | <b>15.003</b>    | <b>8.550</b>      | <b>2.334</b>  | <b>69.442</b>    |
| Ikke-fordelte forpligtelser                           | -              | -              | -              | -                      | -              | -          | -                | -                 | -             | 1.233.849        |
| Egenkapital   | -              | -              | -              | -                      | -              | -          | -                | -                 | -             | 76.407           |
| <b>Passiver i alt</b>                                 |                |                |                |                        |                |            |                  |                   |               | <b>1.379.698</b> |

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

# NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

| RESULTAT<br>1. HALVÅR 2016                            | Privat         | Erhverv        | Retail i alt   | Totaltredit Partnere | CIB            | Markets    | Storkunder i alt | Wealth Management | Koncernposter | I alt            |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------|------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|
| <b>Basisindtægter af</b>                              |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               |                  |
| - kundeaktivitet, brutto                              | 1.230          | 1.523          | 2.753          | 1.300                | 770            | 388        | 1.158            | 503               | 50            | 5.764            |
| - aflønning for distribution                          | 160            | 113            | 273            | -                    | 47             | -155       | -108             | -165              | -             | -                |
| <b>Forretningsdrift i alt</b>                         | <b>1.390</b>   | <b>1.636</b>   | <b>3.026</b>   | <b>1.300</b>         | <b>817</b>     | <b>233</b> | <b>1.050</b>     | <b>338</b>        | <b>50</b>     | <b>5.764</b>     |
| - seniorgæld og efterstillede kapitalindskud          | -20            | -28            | -48            | -72                  | -4             | -          | -4               | -                 | -108          | -232             |
| - basisindtægter af fonds                             | -              | -              | -              | -                    | -              | -          | -                | -                 | 21            | 21               |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                   | <b>1.370</b>   | <b>1.608</b>   | <b>2.978</b>   | <b>1.228</b>         | <b>813</b>     | <b>233</b> | <b>1.046</b>     | <b>338</b>        | <b>-37</b>    | <b>5.553</b>     |
| Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler   | 1.033          | 579            | 1.612          | 282                  | 202            | 134        | 336              | 194               | 11            | 2.435            |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b> | <b>337</b>     | <b>1.029</b>   | <b>1.366</b>   | <b>946</b>           | <b>611</b>     | <b>99</b>  | <b>710</b>       | <b>144</b>        | <b>-48</b>    | <b>3.118</b>     |
| Nedskrivninger på udlån                               | 133            | 134            | 267            | 8                    | -167           | -          | -167             | 23                | -6            | 125              |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>                    | <b>204</b>     | <b>895</b>     | <b>1.099</b>   | <b>938</b>           | <b>778</b>     | <b>99</b>  | <b>877</b>       | <b>121</b>        | <b>-42</b>    | <b>2.993</b>     |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper               | -              | -585           | -585           | -                    | -666           | -          | -666             | -                 | -             | -1.251           |
| Beholdningsindtjening <sup>1</sup>                    | -              | -              | -              | -                    | -              | -          | -                | -                 | 533           | 533              |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>204</b>     | <b>310</b>     | <b>514</b>     | <b>938</b>           | <b>112</b>     | <b>99</b>  | <b>211</b>       | <b>121</b>        | <b>491</b>    | <b>2.275</b>     |
| <b>BALANCE</b>  |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               |                  |
| <b>Aktiver</b>  |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               |                  |
| Realkreditudlån mv. til dagsværdi                     | 192.387        | 244.647        | 437.033        | 508.259              | 178.845        | -          | 178.845          | 3.587             | -             | 1.127.725        |
| Reverseudlån til dagsværdi                            | -              | -              | -              | -                    | -              | -          | -                | -                 | 30.350        | 30.350           |
| Udlån til amortiseret kostpris                        | 11.438         | 16.452         | 27.890         | -                    | 18.771         | -          | 18.771           | 2.303             | 893           | 49.857           |
| <b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>          | <b>203.825</b> | <b>261.099</b> | <b>464.924</b> | <b>508.259</b>       | <b>197.616</b> | <b>-</b>   | <b>197.616</b>   | <b>5.890</b>      | <b>31.243</b> | <b>1.207.932</b> |
| Ikke-fordelte aktiver                                 |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               | 199.362          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                  |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               | <b>1.407.294</b> |
| <b>Passiver</b>                                       |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               |                  |
| Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris        | 26.263         | 17.358         | 43.621         | -                    | 15.026         | -          | 15.026           | 8.563             | 2.338         | 69.547           |
| <b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>    | <b>26.263</b>  | <b>17.358</b>  | <b>43.621</b>  | <b>-</b>             | <b>15.026</b>  | <b>-</b>   | <b>15.026</b>    | <b>8.563</b>      | <b>2.338</b>  | <b>69.547</b>    |
| Ikke-fordelte forpligtelser                           |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               | 1.270.730        |
| Egenkapital   |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               | 67.017           |
| <b>Passiver i alt</b>                                 |                |                |                |                      |                |            |                  |                   |               | <b>1.407.294</b> |

<sup>1</sup> I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 6 mio. kr.

| 4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE   | 1. halvår 2017  |                                 |              | 1. halvår 2016  |                                 |              |
|---|-----------------|---------------------------------|--------------|-----------------|---------------------------------|--------------|
|   | Kerneforretning | Øvrige aktiviteter <sup>1</sup> | I alt        | Kerneforretning | Øvrige aktiviteter <sup>1</sup> | I alt        |
| Netto renteindtægter  | 5.644           | 178                             | 5.822        | 4.978           | 505                             | 5.483        |
| Udbytte af aktier mv.                                       | 11              | 112                             | 123          | 9               | 83                              | 92           |
| Gebyr- og provisionsindtægter, netto                        | -156            | -3                              | -159         | -101            | -10                             | -111         |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                       | <b>5.499</b>    | <b>287</b>                      | <b>5.786</b> | <b>4.886</b>    | <b>578</b>                      | <b>5.464</b> |
| Kursreguleringer  | 982             | 1.878                           | 2.860        | 562             | -1.302                          | -740         |
| Andre driftsindtægter                                       | 135             | -                               | 135          | 105             | -                               | 105          |
| Udgifter til personale og administration                    | 2.178           | -                               | 2.178        | 2.250           | -                               | 2.250        |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 116             | -                               | 116          | 103             | -                               | 103          |
| Andre driftsudgifter  | 71              | -                               | 71           | 82              | -                               | 82           |
| Nedskrivning på udlån mv.                                   | -448            | -                               | -448         | 125             | -                               | 125          |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder        | -               | 4                               | 4            | -               | 6                               | 6            |
| <b>Resultat før skat</b>                                    | <b>4.699</b>    | <b>2.169</b>                    | <b>6.868</b> | <b>2.993</b>    | <b>-718</b>                     | <b>2.275</b> |

<sup>1</sup> Resultat af Øvrige aktiviteter består af værdiregulering af forretningsmæssigt udgæede derivattyper med 1.366 mio. kr. (2016: -1.251 mio. kr.) samt beholdningsindtjening på 803 mio. kr. (2016: 533 mio. kr.).

I ledelsesberetningens præsentation af hovedtal og forretningsområder anvendes nogle centrale alternative resultatmål: Indtægter af kerneforretning, Resultat af kerneforretning før nedskrivninger og Resultat af kerneforretning. Disse mål præsenteres i det eksterne regnskab for at skabe sammenhæng til Nykredits interne rapportering. Tilsvarende gælder for præsentationen af Forretningsområder i note 3.

Resultat før skat svarer til det tilsvarende resultatmål i den officielle resultatopgørelse, idet der anvendes identiske principper for indregning og måling. En afstemning til den officielle resultatopgørelse fremgår ovenfor.

Indtægter af kerneforretning udgør 6.616 mio. kr. mod 5.553 mio. kr. i 2016. Posten omfatter i 1. halvår 2017 en andel af følgende regnskabsposter: Netto rente- og gebyrindtægter med 5.499 mio. kr., kursreguleringer med 982 mio. kr. og andre driftsindtægter med 135 mio. kr.

Omkostninger, der kan henføres til kerneforretningen, fremgår ligeledes af kolonnen "Kerneforretning" og udgjorde 2.365 mio. kr. i 1. halvår 2017 og 2.435 mio. kr. i 2016. Posten er sammensat af udgifter til personale og administration, andre driftsudgifter og af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Nedskrivninger på udlån mv. indgår fuldt ud i "Resultat af kerneforretning".



# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S  |  | Nykredit Realkredit-koncernen |                |
|--|--|-------------------------------|----------------|
| 1. halvår 2016   | 1. halvår 2017   | 1. halvår 2017                | 1. halvår 2016 |
| <b>5. RENTEINDTÆGTER</b>   |  |                               |                |
| 1  | 6  |                               |                |
|  | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker           | -20                           | -3             |
| 8.754  | 7.910 Udlån og andre tilgodehavender                             | 8.779                         | 9.639          |
| 2.066  | 2.014 Bidrag   | 4.885                         | 4.384          |
| <b>Obligationer</b>  |  |                               |                |
| 115  | 90 - egne realkreditobligationer                                 | 132                           | 225            |
| 336  | 153 - andre realkreditobligationer                               | 262                           | 458            |
| 115  | 33 - statsobligationer   | 40                            | 127            |
| 63   | 60 - andre obligationer  | 76                            | 94             |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                          |  |                               |                |
| -10  | -11 - valutakontrakter   | 26                            | 78             |
| -29  | 48 - rentekontrakter   | -171                          | -314           |
| -  | - - aktiekontrakter  | -7                            | -14            |
| -  | - - andre kontrakter   | -                             | 3              |
| 38   | 39 Øvrige renteindtægter   | 44                            | 41             |
| <b>11.448</b>  | <b>10.341 I alt</b>  | <b>14.046</b>                 | <b>14.718</b>  |
| -115   | -90 Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6 | -132                          | -225           |
| -0   | -2 Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6     | -6                            | -11            |
| <b>11.332</b>  | <b>10.249 I alt</b>  | <b>13.909</b>                 | <b>14.482</b>  |
| <b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>    |  |                               |                |
| -2   | -14 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker       | -4                            | -8             |
| -  | - Udlån og andre tilgodehavender                                 | -49                           | -55            |
| <b>6. RENTEUDGIFTER</b>  |  |                               |                |
| -25  | -24 Kreditinstitutter og centralbanker                           | -15                           | -9             |
| -  | -15 Indlån og anden gæld   | -37                           | -15            |
| 8.842  | 7.939 Udstedte obligationer                                      | 8.064                         | 9.047          |
| 182  | 181 Efterstillede kapitalindskud                                 | 181                           | 183            |
| 56   | 18 Øvrige renteudgifter  | 31                            | 31             |
| <b>9.055</b>   | <b>8.099 I alt</b>   | <b>8.224</b>                  | <b>9.236</b>   |
| -115   | -90 Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5 | -132                          | -225           |
| -0   | -2 Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 5     | -6                            | -11            |
| <b>8.940</b>   | <b>8.007 I alt</b>   | <b>8.086</b>                  | <b>9.000</b>   |
| <b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b> |  |                               |                |
| -28  | -33 Kreditinstitutter og centralbanker                           | -18                           | -29            |
| -  | -15 Indlån og anden gæld   | -45                           | -38            |

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S  |                | Nykredit Realkredit-koncernen   |                |              |
|--|----------------|---|----------------|--------------|
| 1. halvår 2016   | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2017  | 1. halvår 2016 |              |
| <b>7. KURSREGULERINGER</b>   |                |   |                |              |
| <b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>  |                |   |                |              |
| 4.191  | 551            | Realkreditudlån, a)   | 2.324          | 14.743       |
| 10.597   | 1.815          | Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)                                  | -              | -            |
| -18  | -53            | Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)                              | 2              | 1            |
| 1.025  | 154            | Obligationer, b)  | 534            | 1.360        |
| -164   | 307            | Aktier mv., b)  | 184            | 17           |
| -  | -              | Investeringsejendomme   | -11            | -11          |
| -2   | 18             | Valuta  | 58             | -4           |
| -1.038   | 35             | Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b) | 1.193          | -2.114       |
| -  | -              | Øvrige aktiver  | 739            | -            |
| <b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>  |                |   |                |              |
| -4.179   | -390           | Udstedte obligationer, a)   | -2.162         | -14.732      |
| -10.597  | -1.815         | Funding af realkreditudlån i Totalkredit                                      | -              | -            |
| <b>-186</b>  | <b>623</b>     | <b>I alt</b>  | <b>2.860</b>   | <b>-740</b>  |
| <p>a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.<br/>           b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.</p>                    |                |   |                |              |
| <b>8. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>   |                |   |                |              |
| 38   | 26             | Aflønning af bestyrelse og direktion  | 26             | 38           |
| 965  | 893            | Personaleudgifter   | 1.369          | 1.427        |
| 449  | 391            | Øvrige administrationsudgifter  | 783            | 785          |
| <b>1.452</b>   | <b>1.310</b>   | <b>I alt</b>  | <b>2.177</b>   | <b>2.250</b> |
| <b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>  |                |   |                |              |
| <b>Bestyrelse</b>  |                |   |                |              |
| 2  | 2              | Honorar mv.   | 2              | 2            |
| <b>Direktion</b>   |                |   |                |              |
| 18   | 19             | Fast løn  | 19             | 18           |
| 3  | 4              | Pension   | 4              | 3            |
| 15   | -              | Løn og godtgørelse til fratrædt koncerndirektør                               | -              | 15           |
| <b>38</b>  | <b>26</b>      | <b>I alt</b>  | <b>26</b>      | <b>38</b>    |
| <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.</p> |                |   |                |              |
| <b>Personaleudgifter</b>   |                |   |                |              |
| 749  | 674            | Lønninger   | 1.051          | 1.121        |
| 88   | 85             | Pensioner   | 123            | 124          |
| 119  | 122            | Lønsumsafgift   | 181            | 171          |
| 9  | 12             | Andre udgifter til social sikring   | 14             | 12           |
| <b>965</b>   | <b>893</b>     | <b>I alt</b>  | <b>1.369</b>   | <b>1.427</b> |
| <b>Antal beskæftigede</b>  |                |   |                |              |
| 2.683  | 2.549          | Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede           | 3.537          | 3.648        |

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S  |                | Nykredit Realkredit-koncernen                                      |                |              |
|--|----------------|--|----------------|--------------|
| 1. halvår 2016   | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2017   | 1. halvår 2016 |              |
| <b>9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>    |                |  |                |              |
| <b>Immaterielle aktiver</b>  |                |  |                |              |
| 39   | 44             | - afskrivninger  | 50             | 46           |
| -  | 24             | - nedskrivninger   | 24             | -            |
| <b>Materielle aktiver</b>  |                |  |                |              |
| 43   | 35             | - afskrivninger  | 42             | 57           |
| <b>82</b>  | <b>103</b>     | <b>I alt</b>   | <b>116</b>     | <b>103</b>   |
| <b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>                |                |  |                |              |
| <b>10 a. Resultatpåvirkning</b>  |                |  |                |              |
| 130  | -12            | Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle                | -129           | 280          |
| -7   | -257           | Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis                   | -214           | -98          |
| 37   | 26             | Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet              | 115            | 126          |
| -32  | -37            | Indgået på tidligere afskrevne fordringer                          | -94            | -67          |
| -  | -              | Hensættelser på garantier, netto                                   | 7              | -35          |
| <b>129</b>   | <b>-280</b>    | <b>Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt</b> | <b>-315</b>    | <b>207</b>   |
| 30   | 1              | Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver                  | 4              | 38           |
| 7  | -23            | Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer                  | -30            | 3            |
| -  | -              | Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter          | -107           | -123         |
| <b>166</b>   | <b>-303</b>    | <b>I alt</b>   | <b>-448</b>    | <b>125</b>   |
| <b>10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b> |                |  |                |              |
| 2.904  | 2.802          | Individuelle nedskrivninger  | 5.351          | 5.896        |
| 1.386  | 1.320          | Gruppevis nedskrivninger   | 2.071          | 2.226        |
| <b>4.290</b>   | <b>4.122</b>   | <b>Nedskrivninger i alt</b>  | <b>7.421</b>   | <b>8.122</b> |
| <b>Nedskrivninger er modregnet i følgende poster</b>                     |                |  |                |              |
| 4.108  | 3.941          | Realkreditudlån – note 14  | 4.912          | 5.221        |
| 160  | 159            | Restancer og udlæg – note 14                                       | 255            | 273          |
| -  | -              | Bankudlån – note 15  | 2.210          | 2.584        |
| 21   | 21             | Tilgodehavender hos kreditinstitutter                              | 44             | 44           |
| <b>4.290</b>   | <b>4.122</b>   | <b>Nedskrivninger i alt</b>  | <b>7.421</b>   | <b>8.122</b> |
| <b>10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån</b>                        |                |  |                |              |
| <b>2.958</b>   | <b>3.043</b>   | <b>Nedskrivninger primo</b>  | <b>6.003</b>   | <b>6.223</b> |
| 432  | 416            | Periodens nedskrivninger   | 984            | 1.032        |
| -302   | -428           | Tilbageførte nedskrivninger  | -1.113         | -752         |
| -19  | -52            | Overført til overtagne ejendomme – note 10 g.                      | -71            | -45          |
| -187   | -200           | Nedskrivninger, der er konstateret tabt                            | -497           | -606         |
| <b>2.882</b>   | <b>2.781</b>   | <b>Nedskrivninger ultimo</b>                                       | <b>5.307</b>   | <b>5.852</b> |

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S   |                | Nykredit Realkredit-koncernen  |                |                |
|---|----------------|--|----------------|----------------|
| 1. halvår 2016  | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2017   | 1. halvår 2016 |                |
| <b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>  |                |  |                |                |
| <b>10 d. Gruppevisse nedskrivninger på udlån</b>  |                |  |                |                |
| <b>1.393</b>  | <b>1.577</b>   | <b>Nedskrivninger primo</b>  | <b>2.285</b>   | <b>2.324</b>   |
| -7  | -257           | Periodens nedskrivninger, netto  | -214           | -98            |
| <b>1.386</b>  | <b>1.320</b>   | <b>Nedskrivninger ultimo</b>   | <b>2.071</b>   | <b>2.226</b>   |
| <b>10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>   |                |  |                |                |
| <b>21</b>   | <b>21</b>      | <b>Nedskrivninger primo</b>  | <b>44</b>      | <b>44</b>      |
| <b>21</b>   | <b>21</b>      | <b>Nedskrivninger ultimo</b>   | <b>44</b>      | <b>44</b>      |
| <b>10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b> |                |  |                |                |
| 13.701  | 13.355         | Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt                                 | 19.800         | 20.248         |
| 2.882   | 2.781          | Nedskrivninger   | 5.307          | 5.852          |
| <b>10.819</b>   | <b>10.574</b>  | <b>Udlån efter nedskrivninger</b>  | <b>14.493</b>  | <b>14.395</b>  |
| 29.279  | 30.455         | Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevist                                  | 128.305        | 117.425        |
| 1.386   | 1.320          | Nedskrivninger   | 2.071          | 2.226          |
| <b>27.892</b>   | <b>29.135</b>  | <b>Udlån efter nedskrivninger</b>  | <b>126.234</b> | <b>115.199</b> |
| 29  | 29             | Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt | 54             | 54             |
| 21  | 21             | Nedskrivninger   | 44             | 44             |
| <b>8</b>  | <b>8</b>       | <b>Tilgodehavender efter nedskrivninger</b>  | <b>10</b>      | <b>10</b>      |
| <b>10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>  |                |  |                |                |
| <b>217</b>  | <b>204</b>     | <b>Nedskrivninger primo</b>  | <b>272</b>     | <b>287</b>     |
| 19  | 52             | Overført fra nedskrivninger på udlån – note 10 c.  | 71             | 45             |
| 36  | 21             | Periodens nedskrivninger   | 34             | 51             |
| -6  | -21            | Tilbageførte nedskrivninger  | -26            | -13            |
| -110  | -105           | Nedskrivninger, der er konstateret tabt  | -129           | -130           |
| <b>155</b>  | <b>151</b>     | <b>Nedskrivninger ultimo</b>   | <b>222</b>     | <b>239</b>     |
| Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".   |                |  |                |                |
| <b>11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>   |                |  |                |                |
| 6   | 4              | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder   | 4              | 6              |
| 581   | 3.497          | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | -              | -              |
| <b>587</b>  | <b>3.501</b>   | <b>I alt</b>   | <b>4</b>       | <b>6</b>       |
| <b>12. SKAT</b>   |                |  |                |                |
| 22,0  | 22,0           | Aktuelle skatteprocenter   | 22,0           | 22,0           |
| 6,3   | 14,2           | Permanente afvigelser  | 1,1            | 1,2            |
| <b>15,7</b>   | <b>7,8</b>     | <b>Effektiv skatteprocent</b>  | <b>20,9</b>    | <b>20,8</b>    |
| 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  |                  |                  |
|--|------------------|--|------------------|------------------|
| 31.12.2016   | 30.06.2017       | 30.06.2017   | 31.12.2016       |                  |
| <b>13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>        |                  |  |                  |                  |
| 8.752  | 9.587            | Tilgodehavender hos centralbanker                                      | 17.083           | 21.400           |
| 24.485   | 25.159           | Tilgodehavender hos kreditinstitutter                                  | 13.181           | 10.064           |
| -  | -                | Reverseforretninger med centralbanker                                  | 205              | -                |
| 2.495  | 6.701            | Reverseudlån til kreditinstitutter                                     | 1.255            | 1.279            |
| <b>35.732</b>  | <b>41.447</b>    | <b>I alt</b>   | <b>31.725</b>    | <b>32.742</b>    |
| <b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>                  |                  |  |                  |                  |
| 524.984  | 524.283          | Realkreditudlån  | 1.140.548        | 1.124.693        |
| 183  | 206              | Restancer og udlæg   | 375              | 371              |
| -  | -                | Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker          | 21.511           | 30.091           |
| 10.976   | 4.675            | Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre | -                | -                |
| 635.985  | 659.095          | Funding af realkreditudlån i Totalkredit                               | -                | -                |
| <b>1.172.128</b>   | <b>1.188.258</b> | <b>I alt</b>   | <b>1.162.433</b> | <b>1.155.155</b> |
| <b>14 a. Realkreditudlån</b>   |                  |  |                  |                  |
| <b>544.356</b>   | <b>516.221</b>   | <b>Saldo primo – nominel værdi</b>                                     | <b>1.107.135</b> | <b>1.114.324</b> |
| 62.134   | 31.274           | Nye lån  | 89.953           | 199.973          |
| 113  | 158              | Indeksregulering   | 158              | 113              |
| -1.190   | -155             | Valutakursregulering   | -155             | -1.190           |
| -12.540  | -6.701           | Ordinære afdrag  | -11.712          | -21.470          |
| -76.651  | -26.060          | Indfrielse og ekstraordinære afdrag                                    | -64.974          | -184.615         |
| <b>516.221</b>   | <b>514.737</b>   | <b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>                                    | <b>1.120.405</b> | <b>1.107.135</b> |
| -102   | -35              | Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme                    | -76              | -134             |
| 160  | 71               | Lån overtaget af Statens Administration                                | 71               | 160              |
| <b>516.279</b>   | <b>514.773</b>   | <b>I alt</b>   | <b>1.120.401</b> | <b>1.107.161</b> |
| 13.120   | 13.451           | Regulering for renterisiko mv.   | 25.059           | 22.969           |
| <b>Regulering for kreditrisiko</b>                                       |                  |  |                  |                  |
| -2.838   | -2.621           | Individuelle nedskrivninger  | -2.977           | -3.284           |
| -1.577   | -1.320           | Gruppevise nedskrivninger  | -1.936           | -2.153           |
| <b>524.984</b>   | <b>524.283</b>   | <b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>  | <b>1.140.548</b> | <b>1.124.693</b> |
| <b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b> |                  |  |                  |                  |
| 31.090   | 32.822           | Supplerende garantier på i alt   | 55.865           | 51.219           |
| 1.130  | 451              | Garantier for forhåndslån på i alt                                     | 15.654           | 15.686           |
| 2.892  | 1.940            | Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt                        | 14.946           | 20.192           |
| <b>14 b. Restancer og udlæg</b>  |                  |  |                  |                  |
| 282  | 245              | Restancer før nedskrivninger   | 344              | 411              |
| 106  | 121              | Udlæg før nedskrivninger   | 286              | 274              |
| -205   | -159             | Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg                      | -255             | -314             |
| <b>183</b>   | <b>206</b>       | <b>I alt</b>   | <b>375</b>       | <b>371</b>       |

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S  |                | Nykredit Realkredit-koncernen  |                |
|--|----------------|--|----------------|
| 31.12.2016   | 30.06.2017     | 30.06.2017   | 31.12.2016     |
| <b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>   |                |  |                |
| <b>14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit</b>              |                |  |                |
| <b>593.432</b>   | <b>626.782</b> | <b>Saldo primo – nominel værdi</b>   | -              |
| 251.201  | 114.258        | Nye lån  | -              |
| -7.121   | -4.041         | Ordinære afdrag  | -              |
| -210.730   | -88.913        | Indfrielse og ekstraordinære afdrag  | -              |
| <b>626.782</b>   | <b>648.086</b> | <b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>  | <b>-</b>       |
| 9.203  | 11.009         | Regulering for renterisiko   | -              |
| <b>635.985</b>   | <b>659.095</b> | <b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>  | <b>-</b>       |
| <b>15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b> |                |  |                |
| -  | -              | Bankudlån  | 59.754         |
| 16   | 16             | Funding af realkreditudlån i Totalkredit   | -              |
| -  | -              | Realkreditudlån  | 16             |
| 304  | 307            | Andre udlån  | 367            |
| <b>320</b>   | <b>323</b>     | <b>Saldo ultimo</b>  | <b>60.137</b>  |
| <b>Regulering for kreditrisiko</b>                                 |                |  |                |
| -  | -              | Individuelle nedskrivninger  | -2.075         |
| -  | -              | Gruppevise nedskrivninger  | -135           |
| <b>320</b>   | <b>323</b>     | <b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>   | <b>57.927</b>  |
| -21  | -21            | Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21  | -21            |
| <b>299</b>   | <b>302</b>     | <b>I alt</b>   | <b>57.906</b>  |
| <b>16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>                              |                |  |                |
| 47.532   | 62.259         | Egne særligt dækkede obligationer  | 115.414        |
| 14.205   | 10.064         | Egne realkreditobligationer  | 13.775         |
| -  | -              | Egne virksomhedsobligationer   | 879            |
| 202  | 201            | Egen seniorgæld  | 247            |
| 34.037   | 26.533         | Andre realkreditobligationer   | 74.996         |
| 6.945  | 8.895          | Statsobligationer  | 10.804         |
| 3.044  | 2.352          | Øvrige obligationer  | 4.492          |
| <b>105.965</b>   | <b>110.304</b> | <b>I alt</b>   | <b>220.609</b> |
| -47.515  | -62.242        | Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20  | -115.398       |
| -16  | -16            | Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21                             | -16            |
| -14.205  | -10.064        | Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20  | -13.775        |
| -  | -              | Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21                                  | -879           |
| -202   | -201           | Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20  | -247           |
| <b>44.026</b>  | <b>37.780</b>  | <b>I alt</b>   | <b>90.293</b>  |
| 9.156  | 134            | Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af | 742            |
| Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.             |                |  |                |

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S                                |                  | Nykredit Realkredit-koncernen   |                  |                  |
|--|------------------|---|------------------|------------------|
| 31.12.2016   | 30.06.2017       |   | 30.06.2017       | 31.12.2016       |
| <b>17. ANDRE AKTIVER</b>                               |                  |   |                  |                  |
| 6.034  | 5.558            | Tilgodehavende renter og provision  | 3.714            | 4.851            |
| 0  | 0                | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                                    | -                | -                |
| 2.458  | 1.616            | Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.                    | 20.614           | 28.895           |
| 241  | 234              | Ydelsesbaserede pensionsordninger   | 234              | 241              |
| 287  | 282              | Øvrige aktiver  | 4.114            | 2.679            |
| <b>9.020</b>   | <b>7.691</b>     | <b>I alt</b>  | <b>28.676</b>    | <b>36.667</b>    |
| <b>18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b> |                  |   |                  |                  |
| 1.207  | 2.286            | Gæld til kreditinstitutter  | 7.491            | 13.913           |
| -  | -                | Gæld til centralbanker  | 2.011            | -                |
| 16.847   | 7.690            | Repoforretninger med kreditinstitutter  | 4.712            | 7.769            |
| -  | -                | Repoforretninger med centralbanker  | 205              | -                |
| <b>18.054</b>  | <b>9.976</b>     | <b>I alt</b>  | <b>14.420</b>    | <b>21.681</b>    |
| <b>19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>                        |                  |   |                  |                  |
| -  | -                | På anfordring   | 59.890           | 54.564           |
| -  | -                | Med opsigelsesvarsel  | 1.417            | 2.096            |
| -  | -                | Tidsindskud   | 5.192            | 5.923            |
| -  | -                | Særlige indlånsformer   | 2.943            | 2.832            |
| -  | -                | <b>I alt</b>  | <b>69.442</b>    | <b>65.415</b>    |
| <b>20. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>          |                  |   |                  |                  |
| 200.789  | 174.098          | Realkreditobligationer  | 184.201          | 212.280          |
| 1.026.550  | 1.076.944        | Særligt dækkede obligationer  | 1.076.944        | 1.026.550        |
| 11.613   | 5.005            | Sikret seniorgæld   | 5.005            | 11.613           |
| 4.306  | 3.744            | Usikret seniorgæld  | 3.744            | 4.306            |
| <b>1.243.258</b>                                       | <b>1.259.792</b> | <b>I alt</b>  | <b>1.269.894</b> | <b>1.254.749</b> |
| -61.923  | -72.507          | Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16           | -129.421         | -102.366         |
| <b>1.181.335</b>                                       | <b>1.187.285</b> | <b>I alt</b>  | <b>1.140.474</b> | <b>1.152.383</b> |
| <b>20 a. Realkreditobligationer</b>                    |                  |   |                  |                  |
| 192.496  | 165.868          | Realkreditobligationer til nominel værdi  | 175.371          | 203.341          |
| 8.293  | 8.230            | Kursregulering til dagsværdi  | 8.829            | 8.939            |
| <b>200.789</b>   | <b>174.098</b>   | <b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>                                     | <b>184.201</b>   | <b>212.280</b>   |
| -14.205  | -10.064          | Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16 | -13.775          | -21.099          |
| <b>186.584</b>   | <b>164.035</b>   | <b>I alt</b>  | <b>170.425</b>   | <b>191.181</b>   |
| 45   | 11.591           | Heraf præemitteret  | 11.591           | 45               |
| 28.752   | 4.199            | Realkreditobligationer udtrykket samt udløbet til førstkommande kreditortermin  | 4.638            | 29.541           |

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S   |                  | Nykredit Realkredit-koncernen  |                  |                  |
|---|------------------|--|------------------|------------------|
| 31.12.2016  | 30.06.2017       | 30.06.2017   | 31.12.2016       |                  |
| <b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>               |                  |  |                  |                  |
| <b>20 b. Særligt dækkede obligationer</b>                             |                  |  |                  |                  |
| 1.012.517   | 1.060.712        | Særligt dækkede obligationer til nominel værdi   | 1.060.712        | 1.012.517        |
| 14.033  | 16.233           | Kursregulering til dagsværdi   | 16.233           | 14.033           |
| <b>1.026.550</b>  | <b>1.076.944</b> | <b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>  | <b>1.076.944</b> | <b>1.026.550</b> |
| -47.515   | -62.242          | Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16                    | -115.398         | -81.061          |
| <b>979.035</b>  | <b>1.014.702</b> | <b>I alt</b>   | <b>961.546</b>   | <b>945.489</b>   |
| 4.655   | 15               | Heraf præemitteret   | 15               | 4.655            |
| 54.885  | 76.282           | Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin                     | 76.282           | 54.885           |
| <b>20 c. Sikret seniorgæld</b>  |                  |  |                  |                  |
| 11.146  | 4.685            | Sikret seniorgæld til nominel værdi  | 4.685            | 11.146           |
| 467   | 320              | Kursregulering til dagsværdi   | 320              | 467              |
| <b>11.613</b>   | <b>5.005</b>     | <b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>   | <b>5.005</b>     | <b>11.613</b>    |
| -202  | -201             | Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16                               | -247             | -206             |
| <b>11.411</b>   | <b>4.804</b>     | <b>I alt</b>   | <b>4.758</b>     | <b>11.407</b>    |
| -   | -                | Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermin   | -                | -                |
| <b>20 d. Usikret seniorgæld</b>                                       |                  |  |                  |                  |
| 4.282   | 3.718            | Usikret seniorgæld til nominel værdi   | 3.718            | 4.282            |
| 24  | 26               | Kursregulering til dagsværdi   | 26               | 24               |
| <b>4.306</b>  | <b>3.744</b>     | <b>I alt</b>   | <b>3.744</b>     | <b>4.306</b>     |
| <b>21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>             |                  |  |                  |                  |
| -   | -                | Virksomhedsobligationer  | 7.245            | 11.498           |
| 17  | 17               | Særligt dækkede obligationer   | 17               | 17               |
| 3.759   | 3.747            | Sikret seniorgæld  | 3.747            | 3.759            |
| 7.367   | 13.283           | Usikret seniorgæld   | 13.283           | 7.367            |
| 28  | 46               | Andre værdipapirer   | 46               | 28               |
| <b>11.171</b>   | <b>17.092</b>    | <b>I alt</b>   | <b>24.337</b>    | <b>22.669</b>    |
| -   | -                | Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16                         | -879             | -1.340           |
| -16   | -16              | Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16                    | -16              | -16              |
| -21   | -21              | Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15 | -21              | -21              |
| <b>11.133</b>   | <b>17.054</b>    | <b>I alt</b>   | <b>23.420</b>    | <b>21.292</b>    |
| <b>22. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI</b> |                  |  |                  |                  |
| -   | 10.500           | Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker  | 14.073           | 14.562           |
| -   | -                | Negative værdipapirbeholdninger  | 2.198            | 3.173            |
| -   | <b>10.500</b>    | <b>I alt</b>   | <b>16.271</b>    | <b>17.735</b>    |
| <b>23. ANDRE PASSIVER</b>   |                  |  |                  |                  |
| 8.113   | 6.513            | Skyldige renter og provision   | 8.023            | 10.060           |
| 2.946   | 2.040            | Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.   | 13.846           | 25.427           |
| 1.604   | 1.650            | Øvrige passiver  | 4.766            | 3.913            |
| <b>12.663</b>   | <b>10.204</b>    | <b>I alt</b>   | <b>26.635</b>    | <b>39.400</b>    |



# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S  |               | Nykredit Realkredit-koncernen |               |
|--|---------------|-------------------------------|---------------|
| 31.12.2016   | 30.06.2017    | 30.06.2017                    | 31.12.2016    |
| <b>24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>  |               |                               |               |
| Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.   |               |                               |               |
| Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.  |               |                               |               |
| <b>Ansvarlig lånekapital</b>   |               |                               |               |
| Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet |               |                               |               |
| 4.647  | 4.597         | 4.597                         | 4.647         |
| 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  |               |                               |               |
| 6.058  | 5.988         | 5.988                         | 6.058         |
| Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i 2 år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller   |               |                               |               |
| 372  | 372           | 372                           | 372           |
| <b>11.078</b>  | <b>10.957</b> | <b>10.957</b>                 | <b>11.078</b> |
| <b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>   |               |                               |               |
| -  | -             | -1                            | -             |
| <b>11.078</b>  | <b>10.957</b> | <b>10.956</b>                 | <b>11.078</b> |
| <b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>  |               |                               |               |
| 10.780   | 10.783        | 10.783                        | 10.780        |
| Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget   |               |                               |               |
| <b>25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>  |               |                               |               |
| Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.  |               |                               |               |
| -  | -             | 7.224                         | 6.694         |
| Eventualforpligtelser  |               |                               |               |
| 1.537  | 1.360         | 7.664                         | 6.934         |
| Andre forpligtende aftaler   |               |                               |               |
| <b>1.537</b>   | <b>1.360</b>  | <b>14.888</b>                 | <b>13.628</b> |
| <b>I alt</b>   |               |                               |               |
| <b>25 a. Eventualforpligtelser</b>   |               |                               |               |
| -  | -             | 1.427                         | 1.285         |
| Finansgarantier  |               |                               |               |
| -  | -             | 156                           | 208           |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier  |               |                               |               |
| -  | -             | 5.641                         | 5.201         |
| Øvrige eventualforpligtelser   |               |                               |               |
| -  | -             | <b>7.224</b>                  | <b>6.694</b>  |
| <b>I alt</b>   |               |                               |               |
| "Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.   |               |                               |               |
| <b>25 b. Andre forpligtende aftaler</b>  |               |                               |               |
| -  | -             | 6.048                         | 5.130         |
| Uigenkaldelige kredittilsagn   |               |                               |               |
| 1.537  | 1.360         | 1.616                         | 1.803         |
| Øvrige   |               |                               |               |
| <b>1.537</b>   | <b>1.360</b>  | <b>7.664</b>                  | <b>6.934</b>  |
| <b>I alt</b>   |               |                               |               |

## 25. 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 A/S indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter fremgår af regnskabet for Forenet Kredit. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

## 26. TRANSAKTIONER OG MELLEVMÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 2017 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2017, 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 hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til 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 4,7 mia. kr. pr. 30. juni 2017. Lånene har en sekundær fortrinnsstilling 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 6,0 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. Transaktioner med finansielle instrumenter er omfattet af "masternetting-aftaler", hvor der sker løbende udveksling af sikkerheder i form af kontanter og obligationer.

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

## 27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

### Noterede priser

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

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

### Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på seneste noterede pris på et ikke aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker, hvor der i størst mulig omfang baseres på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

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

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste tre handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforskel, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrix prisfastsættelse).

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

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

Praksis har bevæget sig i retning af også at inkludere en såkaldt FVA-justering ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der blandt andet er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen. Nettoværdireguleringen som følge af CVA- DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -234 mio. kr. pr. 30. juni 2017 mod -568 mio. kr. ultimo 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 2017 udgjorde den ikke amortiserede minimumsmarginal 388 mio. kr. mod 403 mio. kr. ultimo 2016. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

### 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, og værdiansættelsen sker i henhold til IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager 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".

Dagsværdien udgjorde 604 mio. kr. pr. 30. juni 2017. Efter korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde dagsværdien 3.253 mio. kr. pr. 30. juni 2017 (2016: 3.926 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 renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 126 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. juni 2017 udgjorde andelen således 0,3% mod 0,3% ultimo 2016. Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% mod ligeledes 0,0% pr. 31. december 2016.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 3,8 mia. kr. (2016: 4,0 mia. kr.) og 0,0 mia. kr. (2016: 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 377 mio. kr. pr. 30. juni 2017 (0,5% af egenkapitalen pr. 30. juni 2017). For hele 2016 er resultatpåvirkningen skønnet til 399 mio. kr. (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2016).

## 27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

### Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2017 og 2016 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation.

I 1. halvår 2017 er der overført 30,3 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input og 4,8 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

For finansielle forpligtelser er der overført 1,1 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input og 0,7 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

## 27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. juni 2017

| Aktiver:  | Noterede priser  | Observerbare input  | Ikke observerbare input | Dagsværdi i alt  |              |
|---|------------------|---------------------|-------------------------|------------------|--------------|
| <b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>   |                  |                     |                         |                  |              |
| - obligationer til dagsværdi  | 44.047           | 46.146              | 100                     | 90.293           |              |
| - aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen   | 616              | -                   | 1.599                   | 2.215            |              |
| - positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter   | 122              | 19.889              | 604                     | 20.614           |              |
| <b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>   |                  |                     |                         |                  |              |
| - reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker   | -                | 1.460               | -                       | 1.460            |              |
| - øvrige reverseudlån   | -                | 21.511              | -                       | 21.511           |              |
| - realkreditudlån samt restancer og udlæg   | -                | 1.140.922           | -                       | 1.140.922        |              |
| <b>Indregnet som disponible for salg:</b>   |                  |                     |                         |                  |              |
| - aktier disponible for salg  | 1.600            | -                   | 979                     | 2.580            |              |
| <b>Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:</b>  |                  |                     |                         |                  |              |
| - domicilejendomme  | -                | -                   | 436                     | 436              |              |
| - investeringsejendomme   | -                | -                   | 54                      | 54               |              |
| <b>I alt</b>  | <b>46.385</b>    | <b>1.229.927</b>    | <b>3.772</b>            | <b>1.280.084</b> |              |
| <b>Procentuel andel</b>   | <b>3,6</b>       | <b>96,1</b>         | <b>0,3</b>              | <b>100</b>       |              |
| <b>Forpligtelser:</b>   |                  |                     |                         |                  |              |
| <b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>   |                  |                     |                         |                  |              |
| - øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger | 4                | 2.194               | -                       | 2.198            |              |
| - negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter   | 72               | 13.774              | -                       | 13.846           |              |
| <b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>   |                  |                     |                         |                  |              |
| - repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker   | -                | 4.917               | -                       | 4.917            |              |
| - øvrige repoforretninger   | -                | 14.073              | -                       | 14.073           |              |
| - udstedte obligationer til dagsværdi   | 1.127.904        | 12.570              | -                       | 1.140.474        |              |
| <b>I alt</b>  | <b>1.127.980</b> | <b>47.529</b>       | <b>-</b>                | <b>1.175.508</b> |              |
| <b>Procentuel andel</b>   | <b>96,0</b>      | <b>4,0</b>          | <b>-</b>                | <b>100</b>       |              |
| <b>Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>                       |                  |                     |                         |                  |              |
|   | <b>Ejendomme</b> | <b>Obligationer</b> | <b>Aktier</b>           | <b>Derivater</b> | <b>I alt</b> |
| <b>Dagsværdi primo, aktiver</b>   | <b>664</b>       | <b>242</b>          | <b>2.492</b>            | <b>587</b>       | <b>3.986</b> |
| Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen  | 3                | -                   | 155                     | 83               | 242          |
| Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"                                       | -                | -                   | 37                      | -                | 37           |
| Periodens køb   | -                | -                   | 139                     | -                | 139          |
| Periodens salg  | -178             | -142                | -245                    | -11              | -576         |
| Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup>   | -                | 0                   | -                       | 85               | 85           |
| Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>   | -                | -                   | -                       | -141             | -141         |
| <b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>  | <b>489</b>       | <b>100</b>          | <b>2.580</b>            | <b>604</b>       | <b>3.772</b> |

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

<sup>2</sup> 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-koncernen

## 27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2016

|   | Noterede<br>priser | Observerbare<br>input | Ikke obser-<br>verbare input | Dagsværdi<br>i alt |              |
|---|--------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------|--------------|
| <b>Aktiver:</b>   |                    |                       |                              |                    |              |
| <b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>   |                    |                       |                              |                    |              |
| - obligationer til dagsværdi  | 40.010             | 71.729                | 242                          | 111.981            |              |
| - aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen   | 580                | -                     | 1.549                        | 2.129              |              |
| - positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter   | 59                 | 28.248                | 587                          | 28.895             |              |
| <b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>   |                    |                       |                              |                    |              |
| - reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker   | -                  | 1.279                 | -                            | 1.279              |              |
| - øvrige reverseudlån   | -                  | 30.091                | -                            | 30.091             |              |
| - realkreditudlån samt restancer og udlæg   | -                  | 1.125.064             | -                            | 1.125.064          |              |
| <b>Indregnet som disponible for salg:</b>   |                    |                       |                              |                    |              |
| - aktier disponible for salg  | 1.502              | -                     | 943                          | 2.445              |              |
| <b>Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:</b>  |                    |                       |                              |                    |              |
| - domicilejendomme  | -                  | -                     | 432                          | 432                |              |
| - investeringsejendomme   | -                  | -                     | 232                          | 232                |              |
| <b>I alt</b>  | <b>42.151</b>      | <b>1.256.411</b>      | <b>3.986</b>                 | <b>1.302.548</b>   |              |
| <b>Procentuel andel</b>   | <b>3,2</b>         | <b>96,5</b>           | <b>0,3</b>                   | <b>100</b>         |              |
| <b>Forpligtelser:</b>   |                    |                       |                              |                    |              |
| <b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>   |                    |                       |                              |                    |              |
| - øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger | 554                | 2.758                 | -                            | 3.313              |              |
| - negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter   | 95                 | 25.332                | -                            | 25.427             |              |
| <b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>   |                    |                       |                              |                    |              |
| - repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker   | -                  | 7.769                 | -                            | 7.769              |              |
| - øvrige repoforretninger   | -                  | 14.422                | -                            | 14.422             |              |
| - udstedte obligationer til dagsværdi   | 1.139.738          | 12.645                | -                            | 1.152.383          |              |
| <b>I alt</b>  | <b>1.140.387</b>   | <b>62.926</b>         | <b>-</b>                     | <b>1.203.313</b>   |              |
| <b>Procentuel andel</b>   | <b>94,8</b>        | <b>5,2</b>            | <b>-</b>                     | <b>100</b>         |              |
| <b>Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>                       |                    |                       |                              |                    |              |
|   | <b>Ejendomme</b>   | <b>Obligationer</b>   | <b>Aktier</b>                | <b>Derivater</b>   | <b>I alt</b> |
| <b>Dagsværdi primo, aktiver</b>   | <b>1.704</b>       | <b>287</b>            | <b>2.315</b>                 | <b>621</b>         | <b>4.927</b> |
| Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen  | 527                | -8                    | 119                          | -70                | 568          |
| Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"                                       | 3                  | -                     | 63                           | -                  | 66           |
| Periodens køb   | -                  | 6                     | 159                          | -                  | 165          |
| Periodens salg  | -1.570             | -47                   | -164                         | -33                | -1.814       |
| Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup>   | -                  | 4                     | -                            | 239                | 243          |
| Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>   | -                  | -                     | -                            | -170               | -170         |
| <b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>  | <b>664</b>         | <b>242</b>            | <b>2.492</b>                 | <b>587</b>         | <b>3.986</b> |
| <b>Dagsværdi primo, forpligtelser</b>   |                    | <b>31</b>             | <b>-</b>                     | <b>-</b>           | <b>31</b>    |
| Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>   |                    | -31                   | -                            | -                  | -31          |
| <b>Dagsværdi ultimo, forpligtelser</b>  |                    | <b>-</b>              | <b>-</b>                     | <b>-</b>           | <b>-</b>     |

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

<sup>2</sup> 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.

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit A/S   | 1. halvår<br>2017 | 1. halvår<br>2016 | 1. halvår<br>2015 | 1. halvår<br>2014 | 1. halvår<br>2013 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>28. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>                                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>                                     |                   |                   |                   |                   |                   |
| Netto renteindtægter  | 2.243             | 2.393             | 2.593             | 2.122             | 2.142             |
| Netto gebyrindtægter mv.  | 391               | 442               | 539               | 307               | 317               |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                                     | <b>2.633</b>      | <b>2.834</b>      | <b>3.132</b>      | <b>2.430</b>      | <b>2.460</b>      |
| Kursreguleringer  | 623               | -186              | 52                | 480               | 316               |
| Andre driftsindtægter   | 443               | 483               | 431               | 393               | 358               |
| Udgifter til personale og administration                                  | 1.310             | 1.452             | 1.494             | 1.554             | 1.632             |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver               | 103               | 82                | 98                | 88                | 366               |
| Andre driftsudgifter  | 60                | 68                | -                 | 53                | 3                 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                            | -303              | 166               | 224               | 871               | 513               |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder       | 3.501             | 587               | 1.918             | 884               | 722               |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>6.030</b>      | <b>1.950</b>      | <b>3.717</b>      | <b>1.620</b>      | <b>1.342</b>      |
| Skat  | 473               | 305               | 329               | 109               | 126               |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>5.557</b>      | <b>1.645</b>      | <b>3.388</b>      | <b>1.511</b>      | <b>1.216</b>      |
| <b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
|   | 30.06.2017        | 30.06.2016        | 30.06.2015        | 30.06.2014        | 30.06.2013        |
| <b>Aktiver</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 41.623            | 23.991            | 23.934            | 26.119            | 26.393            |
| Realkreditudlån til dagsværdi   | 524.283           | 538.544           | 560.350           | 596.476           | 603.804           |
| Funding realkreditudlån – Totalkredit                                     | 659.095           | 611.178           | 596.145           | 527.157           | 489.751           |
| Obligationer og aktier  | 42.259            | 51.811            | 53.417            | 34.492            | 16.780            |
| Øvrige aktiver  | 55.664            | 58.982            | 68.030            | 73.426            | 81.652            |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>1.322.924</b>  | <b>1.284.506</b>  | <b>1.301.876</b>  | <b>1.257.671</b>  | <b>1.218.380</b>  |
| <b>Passiver</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                               | 9.976             | 20.756            | 20.978            | 16.642            | 14.703            |
| Udstedte obligationer   | 1.187.285         | 1.164.671         | 1.189.717         | 1.142.266         | 1.109.237         |
| Efterstillede kapitalindskud  | 10.957            | 11.260            | 4.546             | 15.056            | 10.859            |
| Øvrige passiver   | 38.299            | 20.807            | 20.913            | 23.476            | 24.954            |
| Egenkapital   | 76.407            | 67.013            | 65.722            | 60.231            | 58.627            |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b>1.322.924</b>  | <b>1.284.506</b>  | <b>1.301.876</b>  | <b>1.257.671</b>  | <b>1.218.380</b>  |
| <b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Andre forpligtende aftaler  | 1.360             | 1.193             | 1.019             | 1.093             | 1.318             |
| <b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Kapitalprocent  | 21,8              | 21,0              | 17,7              | 17,6              | 17,1              |
| Kernekapitalprocent   | 19,0              | 18,1              | 16,7              | 16,7              | 17,1              |
| Egentlig kernekapitalprocent  | 18,1              | 17,1              | 15,8              | 14,7              | 14,3              |
| Egenkapitalforrentning før skat, %  | 8,2               | 2,9               | 6,0               | 2,7               | 2,3               |
| Egenkapitalforrentning efter skat, %                                      | 7,5               | 2,5               | 5,4               | 2,5               | 2,1               |
| Indtjening pr. omkostningskrone   | 6,15              | 2,10              | 3,05              | 1,63              | 1,53              |
| Valutaposition, %   | 0,2               | 0,7               | 0,3               | 1,0               | 0,5               |
| Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)                           | 6,9               | 8,0               | 8,5               | 9,9               | 10,3              |
| Periodens udlånsvækst, %  | -0,3              | -2,8              | -3,1              | -0,7              | -1,2              |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent  | 0,78              | 0,79              | 0,75              | 0,63              | 0,37              |
| Periodens nedskrivningsprocent  | -0,06             | 0,03              | 0,04              | 0,14              | 0,08              |
| Afkastningsgrad   | 0,42              | 0,13              | 0,26              | 0,12              | 0,10              |

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2016

# NOTER

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit-koncernen  | 1. halvår<br>2017 | 1. halvår<br>2016 | 1. halvår<br>2015 | 1. halvår<br>2014 | 1. halvår<br>2013 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>28. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Netto renteindtægter   | 5.822             | 5.483             | 5.959             | 5.511             | 4.869             |
| Netto gebyrindtægter mv.   | -37               | -18               | 125               | -21               | -27               |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>  | <b>5.786</b>      | <b>5.464</b>      | <b>6.084</b>      | <b>5.490</b>      | <b>4.842</b>      |
| Kursreguleringer   | 2.860             | -740              | 658               | -238              | 838               |
| Andre driftsindtægter  | 135               | 105               | 92                | 89                | 111               |
| Udgifter til personale og administration                                     | 2.177             | 2.250             | 2.268             | 2.385             | 2.482             |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver                  | 116               | 103               | 119               | 106               | 383               |
| Andre driftsudgifter   | 71                | 82                | 34                | 87                | 40                |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                               | -448              | 125               | 449               | 1.049             | 929               |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder                         | 4                 | 6                 | 4                 | 4                 | 49                |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>6.868</b>      | <b>2.275</b>      | <b>3.969</b>      | <b>1.719</b>      | <b>2.006</b>      |
| Skat   | 1.436             | 472               | 887               | 381               | 317               |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>5.432</b>      | <b>1.803</b>      | <b>3.082</b>      | <b>1.337</b>      | <b>1.690</b>      |
| Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen | 125               | -157              | 306               | 173               | -474              |
| <b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>   | <b>30.06.2017</b> | <b>30.06.2016</b> | <b>30.06.2015</b> | <b>30.06.2014</b> | <b>30.06.2013</b> |
| <b>Aktiver</b>   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker    | 33.704            | 43.707            | 47.410            | 36.133            | 38.859            |
| Realkreditudlån til dagsværdi  | 1.140.548         | 1.127.725         | 1.119.080         | 1.143.883         | 1.133.557         |
| Bankudlån, eksklusive reverseudlån   | 57.544            | 49.554            | 49.441            | 46.908            | 50.354            |
| Obligationer og aktier   | 95.088            | 106.387           | 109.404           | 118.624           | 70.579            |
| Øvrige aktiver   | 52.814            | 79.922            | 81.773            | 98.799            | 111.028           |
| <b>Aktiver i alt</b>   | <b>1.379.698</b>  | <b>1.407.294</b>  | <b>1.407.108</b>  | <b>1.444.348</b>  | <b>1.404.378</b>  |
| <b>Passiver</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                                  | 14.420            | 28.131            | 39.322            | 49.656            | 49.319            |
| Indlån og anden gæld   | 69.442            | 69.547            | 65.935            | 61.764            | 63.245            |
| Udstedte obligationer til dagsværdi  | 1.140.474         | 1.142.561         | 1.146.975         | 1.138.266         | 1.086.408         |
| Efterstillede kapitalindskud   | 10.956            | 11.260            | 4.646             | 15.243            | 11.085            |
| Øvrige passiver  | 67.999            | 88.778            | 84.508            | 119.188           | 135.694           |
| Egenkapital  | 76.407            | 67.017            | 65.722            | 60.231            | 58.627            |
| <b>Passiver i alt</b>  | <b>1.379.698</b>  | <b>1.407.294</b>  | <b>1.407.108</b>  | <b>1.444.348</b>  | <b>1.404.378</b>  |
| <b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Eventualforpligtelser  | 7.224             | 6.245             | 8.394             | 6.351             | 5.779             |
| Andre forpligtende aftaler   | 7.664             | 7.203             | 5.593             | 7.488             | 8.094             |
| <b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Kapitalprocent   | 25,5              | 24,8              | 20,3              | 19,3              | 20,0              |
| Kernekapitalprocent  | 22,0              | 21,3              | 19,0              | 18,1              | 20,0              |
| Egentlig kernekapitalprocent   | 20,9              | 20,2              | 18,0              | 15,7              | 16,6              |
| Egenkapitalforrentning før skat, %   | 9,4               | 3,2               | 6,8               | 3,2               | 2,7               |
| Egenkapitalforrentning efter skat, %   | 7,4               | 2,5               | 5,4               | 2,5               | 2,1               |
| Indtjening pr. omkostningskrone  | 4,58              | 1,82              | 2,50              | 1,52              | 1,41              |
| Valutaposition, %  | 0,3               | 0,7               | 0,4               | 1,2               | 0,4               |
| Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)                              | 16,0              | 18,0              | 18,0              | 20,5              | 21,0              |
| Periodens udlånsvækst, %   | 0,6               | -1,0              | -0,5              | -1,2              | 1,6               |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent   | 0,60              | 0,67              | 0,74              | 0,70              | 0,59              |
| Periodens nedskrivningsprocent   | -0,04             | 0,01              | 0,04              | 0,08              | 0,07              |
| Afkastningsgrad  | 0,39              | 0,13              | 0,22              | 0,09              | 0,12              |

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2016.



Nykredit Realkredit-koncernen

## 29. KONCERNOVERSIGT

| Navn og hjemsted                                      | Ejerandel i % pr.<br>30. juni 2017 | Periodens resultat | Egenkapital pr.<br>30. juni 2017 | Årets resultat 2016 | Egenkapital pr.<br>31. december 2016 |
|---|------------------------------------|--------------------|----------------------------------|---------------------|--------------------------------------|
| Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a) | -                                  | 5.557              | 76.407                           | 5.660               | 70.954                               |
| Totalkredit A/S, København, a)                        | 100                                | 1.037              | 21.698                           | 2.048               | 20.661                               |
| Nykredit Bank A/S, København, b)                      | 100                                | 2.383              | 19.127                           | 627                 | 16.744                               |
| Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g) | 100                                | 65                 | 653                              | 106                 | 588                                  |
| Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)                    | 100                                | 46                 | 639                              | 71                  | 593                                  |
| Nykredit Mægler A/S, København, c)                    | 100                                | 79                 | 147                              | 64                  | 138                                  |
| Nykredit Ejendomme A/S, København, d)                 | 100                                | 7                  | 462                              | 543                 | 1.055                                |
| Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)         | 100                                | -8                 | 225                              | 24                  | 234                                  |
| Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)               | 100                                | -5                 | 118                              | -0                  | 118                                  |
| Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)              | 100                                | -4                 | 112                              | 24                  | 112                                  |
| Nykredit Adm. V A/S, København, f)                    | 100                                | -                  | 1                                | -                   | 1                                    |

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført, som datterselskaberne indgår i koncernregnskabet. Bolighed A/S konsolideres ikke længere ind i Nykredit Realkredit-koncernen, da Nykredits bestemmende indflydelse er ophørt i 2017.

| Geografisk fordeling af aktiviteter                                | Antal ansatte | Omsætning <sup>2</sup> | Resultat før skat | Skat | Modtaget offentligt tilskud |
|--|---------------|------------------------|-------------------|------|-----------------------------|
| Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor | 3.525         | 15.322                 | 6.866             | -    | -                           |
| Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)   | 12            | 5                      | 2                 | -    | -                           |
| Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) <sup>1</sup>                | -             | -                      | -                 | -    | -                           |

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

<sup>2</sup> For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som renteindtægter, gebyr og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

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

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

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

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

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Mio. kr.

| Nykredit Realkredit-koncernen   | 2. kv.<br>2017   | 1. kv.<br>2017   | 4. kv.<br>2016   | 3. kv.<br>2016   | 2. kv.<br>2016   | 1. kv.<br>2016   |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>HOVEDTAL FOR SEKS KVARTALER</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Basisindtægter af</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Forretningsdrift  | 3.370            | 3.450            | 3.284            | 3.110            | 2.933            | 2.831            |
| Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud                                | -118             | -129             | -98              | -164             | -114             | -118             |
| Fonds   | 21               | 22               | 13               | 13               | 10               | 11               |
| <b>Indtægter af kerneforretning</b>                                       | <b>3.273</b>     | <b>3.343</b>     | <b>3.199</b>     | <b>2.959</b>     | <b>2.829</b>     | <b>2.724</b>     |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                                       | 1.187            | 1.178            | 1.577            | 1.249            | 1.236            | 1.199            |
| <b>Resultat af kerneforretning før nedskrivninger</b>                     | <b>2.086</b>     | <b>2.165</b>     | <b>1.623</b>     | <b>1.709</b>     | <b>1.593</b>     | <b>1.525</b>     |
| Nedskrivninger på udlån mv.   | -427             | -21              | 295              | 260              | 176              | -51              |
| <b>Resultat af kerneforretning</b>  | <b>2.513</b>     | <b>2.186</b>     | <b>1.328</b>     | <b>1.449</b>     | <b>1.417</b>     | <b>1.576</b>     |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper                                   | 1.029            | 337              | 422              | 66               | -510             | -741             |
| Gevinst mv. vedrørende domicilejendomme                                   | -                | -                | 369              | -                | -                | -                |
| Beholdningsindtjening   | 338              | 465              | 218              | 580              | 473              | 60               |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>3.880</b>     | <b>2.988</b>     | <b>2.337</b>     | <b>2.095</b>     | <b>1.380</b>     | <b>895</b>       |
| Skat  | 797              | 639              | 471              | 435              | 282              | 191              |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>3.083</b>     | <b>2.349</b>     | <b>1.865</b>     | <b>1.661</b>     | <b>1.098</b>     | <b>705</b>       |
| <b>Anden totalindkomst</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger          | -10              | -1               | -16              | 14               | 2                | -1               |
| Værdiregulering af strategiske aktier                                     | 128              | -2               | 293              | 195              | -141             | -16              |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>  | <b>118</b>       | <b>-3</b>        | <b>278</b>       | <b>209</b>       | <b>-139</b>      | <b>-18</b>       |
| <b>Periodens totalindkomst</b>  | <b>3.202</b>     | <b>2.346</b>     | <b>2.143</b>     | <b>1.870</b>     | <b>958</b>       | <b>687</b>       |
| <b>Balance i sammendrag</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|   | 30.06.2017       | 31.03.2017       | 31.12.2016       | 30.09.2016       | 30.06.2016       | 31.03.2016       |
| <b>Aktiver</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 33.704           | 40.240           | 34.829           | 41.685           | 43.707           | 28.798           |
| Realkreditudlån til dagsværdi   | 1.140.548        | 1.133.497        | 1.124.693        | 1.127.516        | 1.127.725        | 1.122.218        |
| Bankudlån, eksklusive reverseudlån  | 57.544           | 56.256           | 55.003           | 53.115           | 49.554           | 48.972           |
| Obligationer og aktier  | 95.088           | 103.043          | 116.555          | 108.574          | 106.387          | 116.892          |
| Øvrige aktiver  | 52.814           | 57.180           | 69.525           | 74.909           | 79.921           | 83.278           |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>1.379.698</b> | <b>1.390.216</b> | <b>1.400.606</b> | <b>1.405.800</b> | <b>1.407.294</b> | <b>1.400.157</b> |
| <b>Passiver</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                               | 14.420           | 17.885           | 21.681           | 19.362           | 28.131           | 44.015           |
| Indlån og anden gæld  | 69.442           | 67.733           | 65.415           | 64.897           | 69.547           | 59.583           |
| Udstedte obligationer til dagsværdi                                       | 1.140.474        | 1.146.919        | 1.152.383        | 1.151.669        | 1.142.561        | 1.135.251        |
| Efterstillede kapitalindskud  | 10.956           | 11.010           | 11.078           | 11.276           | 11.260           | 11.240           |
| Øvrige passiver   | 67.999           | 73.372           | 79.092           | 89.720           | 88.778           | 83.931           |
| Egenkapital   | 76.407           | 73.297           | 70.957           | 68.877           | 67.017           | 66.137           |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b>1.379.698</b> | <b>1.390.216</b> | <b>1.400.606</b> | <b>1.405.800</b> | <b>1.407.294</b> | <b>1.400.157</b> |