

Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

23. august 2018

Halvårsrapport – Nykredit Realkredit-koncernen 1. januar – 30. juni 2018

	Mio. kr.		
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Udvikling
Nykredit Realkredit-koncernen			
Indtægter	6.337	7.420	-1.083
Omkostninger	2.402	2.366	-36
Nedskrivninger på udlån	103	-448	-551
Forretningsresultat	3.832	5.502	-1.669
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	219	1.366	-1.147
Periodens resultat før skat	4.052	6.868	-2.816
Skat	783	1.436	653
Periodens resultat	3.269	5.432	-2.163

Kontakt

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Hoved- og nøgletal	3
1. halvår 2018 – Kort fortalt	4
Udvikling i 1. halvår 2018	4
Resultat for 2. kvartal 2018 i forhold til 1. kvartal 2018	5
Forventninger til 2018	6
Særlige regnskabsmæssige forhold	6
Øvrige forhold	6
Usikkerhed ved indregning og måling	6
Væsentlige risici	6
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
Forretningsområder	8
Retail	9
Totalkredit Partnere	11
Storkunder	13
Wealth Management	15
Koncernposter	16
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	17
Egenkapital og kapitalgrundlag	17
Funding og likviditet	18
Rating	20
Udlån	21
Realkreditudlån	22
Bankudlån	24
Alternative resultatmål	25
PÅTEGNING	26
Ledelsespåtegning	26
REGNSKAB	27
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	27
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse	33
Noter	34

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	2017
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT					
Netto renteindtægter	4.454	4.498	2.241	2.214	9.006
Netto gebyrindtægter	1.027	1.166	503	524	2.470
Wealth Management-indtægter	670	691	357	313	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-176	-204	-86	-90	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	363	1.269	102	261	1.492
Indtægter	6.337	7.420	3.116	3.222	14.010
Omkostninger	2.402	2.366	1.212	1.190	4.977
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.935	5.054	1.904	2.032	9.033
Nedskrivninger på udlån	103	-448	110	-8	379
Forretningsresultat	3.832	5.502	1.793	2.039	8.653
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	219	1.366	195	24	1.517
Periodens resultat før skat	4.052	6.868	1.988	2.064	10.170
Skat	783	1.436	387	396	2.091
Periodens resultat	3.269	5.432	1.601	1.667	8.080
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	-	125	-	-	-6
Anden totalindkomst, øvrige poster	-12	-10	5	-17	1
Periodens totalindkomst	3.257	5.547	1.606	1.651	8.074
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	116	115	58	58	233
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.002	33.704	29.002	37.589	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.178.370	1.140.548	1.178.370	1.168.690	1.163.879
Bankudlån eksklusive reverseudlån	58.344	57.544	58.344	57.128	55.783
Obligationer og aktier	96.434	95.088	96.434	88.272	102.125
Øvrige aktiver	60.159	52.815	60.159	66.413	56.992
Aktiver i alt	1.422.310	1.379.698	1.422.310	1.418.092	1.426.810
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.541	14.420	17.541	24.630	13.319
Indlån eksklusive repoindlån	72.365	69.442	72.365	70.008	75.914
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.842	1.140.474	1.179.842	1.169.922	1.179.093
Efterstillede kapitalindskud	10.982	10.956	10.982	10.944	10.942
Øvrige passiver	64.139	67.998	64.139	66.633	68.695
Egenkapital	77.442	76.407	77.442	75.956	78.847
Passiver i alt	1.422.310	1.379.698	1.422.310	1.418.092	1.426.810
NØGLETAL					
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ¹	11,6	19,9	11,3	11,9	14,5
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ²	8,6	15,7	8,5	8,8	11,0
Omkostninger i % af indtægter	37,9	31,9	38,9	36,9	35,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.058	7.434	8.058	8.214	7.915
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,04	0,02	-0,00	0,03
Kapitalprocent	24,8	25,5	24,8	24,4	25,3
Egentlig kernekapitalprocent	20,5	20,9	20,5	20,1	20,6
Solvensbehov, %	10,1	10,1	10,1	10,3	10,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.376	3.537	3.376	3.376	3.505

¹ "Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat. Endvidere er tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

1. HALVÅR 2018 – KORT FORTALT

	Forretningsresultat for 1. halvår 2018	Resultat for 1. halvår 2018	Indtægter i 1. halvår 2018
	3.832 mio. kr.	3.269 mio. kr.	6.337 mio. kr.
	Forretningsresultat	Periodens resultat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	11,6% p.a.	8,6% p.a.	37,9%
	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2018

Nykredit Realkredit-koncernen leverede et tilfredsstillende resultat for 1. halvår 2018 med et resultat i % af forretningskapital (ROAC) på 11,6%.

Nykredit vil være bedst til kunder og arbejder hele tiden for en endnu bedre kundeoplevelse. Dette har afspejlet sig i en fortsat positiv udvikling i antal helkunder i BoligBanken og et stigende forretningsomfang.

I Totalkredit Partnere er samarbejdet med de samarbejdende pengeinstitutter fortsat stærkt, og der har været en pæn vækst i både antal kunder og udlånsvolumen. Sidstnævnte er vokset med 17 mia. kr. til 549 mia. kr., svarende til en stigning på 3% siden ultimo 2017.

Nykredits Private Banking tilbud har også oplevet fortsat kundetilgang, og blev tidligere i år af magasinet Euromoney kåret som "Bedste Private Banking i Danmark". Derudover har analysebureauet Prospera hædret Nykredit Asset Management som den kapitalforvalter, der samlet set giver den bedste service og er bedst til at omsætte investeringer til solide afkast. Nykredits formue under forvaltning er også forøget i perioden.

I Storkunder ses stigende interesse for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Den 13. juli 2018 ændrede S&P Global Ratings outlook fra stabilt til positivt på Nykredits lange og korte udstederrating. Den 1. august 2018 hævede Fitch Ratings Nykredit Realkredits og Nykredit Banks rating på lang seniorgæld fra A til A+. Samtidig fik Nykredit Bank en lang og en kort indskudsrating på A+/F1.

Periodens resultat endte på 3.269 mio. kr. mod 5.432 mio. kr. i 1. halvår 2017. Resultatet anses for værende tilfredsstillende, og i tråd med vores forventninger for 2018. Nedgangen i resultatet kan primært tilskrives fald i indtægter fra beholdningsindtjening og forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 6.337 mio. kr. i 1. halvår 2018 i forhold til 7.420 mio. kr. i 1. halvår sidste år.

Netto renteindtægter udgjorde 4.454 mio. kr. i forhold til 4.498 mio. kr. i 1. halvår 2017. Netto renteindtægter viste grundlæggende en positiv udvikling fra den underliggende forretning, og nedgangen skal således ses i lyset af, at der i 1. halvår 2018 er udbetalt KundeKroner for 470 mio. kr. Hvis der ses bort fra udbetaling af KundeKroner, ville netto renteindtægter således have udvist en stigning til 4.557 mio. kr.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, faldt med i alt 139 mio. kr. til 1.027 mio. kr. Faldet skyldes især et højt aktivitetsniveau i 1. halvår 2017, men også lavere indtægter på refinansieringsflowet.

Wealth Management-indtægter udgjorde 670 mio. kr. i forhold til 691 mio. kr. i 1. halvår 2017. Faldet skyldes en lavere kundeaktivitet i Nykredit Markets sammenlignet med et højt niveau i 1. halvår 2017, specielt i 1. kvartal.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde 176 mio. kr. mod 204 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdninger, var i 1. halvår 2018 præget af kursfald og udvidede rentespænd. Indtjeningen faldt derfor med 906 mio. kr. til 363 mio. kr. i forhold til et meget højt niveau i 1. halvår sidste år.

Omkostninger

Der er fortsat et højt fokus på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance og implementering af nye regulatoriske krav samt i udvikling af den nye fremtidssikrede realkreditplatform og udvidelse af samarbejdet med BEC.

Arbejdet på de store programmer har betydet, at de samlede omkostninger viste en mindre stigning til 2.402 mio. kr. i forhold til 2.366 mio. kr. i 1. halvår 2017. Det forventes dog fortsat, at året som helhed vil vise faldende omkostninger. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 37,9% i 1. halvår 2018.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 161 (5%) til 3.376 i forhold til 1. halvår 2017.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 103 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 448 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Det lave nedskrivningsniveau skyldes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af Nykredits kundesegmenter. For landbruget udgør den varme og tørre sommer dog et risikoelement, hvorfor Nykredit har en særskilt nedskrivning hertil.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig fra en nettotilbageførsel på 240 mio. kr. i 1. halvår 2017 til en nettotilbageførsel på 26 mio. kr.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivninger sig fra en nettotilbageførsel på 207 mio. kr. i 1. halvår 2017 til en nedskrivning på 129 mio. kr. i 1. halvår 2018.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 7.955 mio. kr. ultimo 1. halvår 2018.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 663 mio. kr. mod 612 mio. kr. i 1. halvår 2017, svarende til en tabsprocent på 0,06.

IFRS 9 blev implementeret med virkning fra 1. januar 2018. For yderligere information henvises til kommentarerne i note 1.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, viste en tilbagegang på 1.147 mio. kr. til 219 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2017, bl.a. som følge af væsentlige indtægter på to større engagementer i 1. halvår 2017, samt på grund af renteutviklingen. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,8 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2017. Porteføljen er ultimo juni 2018 nedskrevet til 3,6 mia. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 783 mio. kr., svarende til 19% af resultat før skat.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.153 mia. kr. ultimo juni 2018, svarende til en stigning på 15,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og 32,9 mia. kr. i forhold til ultimo juni 2017. Væksten relaterede sig til områderne Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management, mens der var et fald i Retail på 4,8 mia. kr. som følge af afløb af kunder, der har et realkreditprodukt og ikke bankforretninger i Nykredit. Nykredits udlånsfremgang fordeler sig på alle dele af landet.

Koncernens markedandel af bestanden af realkreditudlån udgjorde 31,3% ultimo juni 2018, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 63,6 mia. kr. i forhold til 60,0 mia. kr. ultimo 2017 og 59,8 mia. kr. ultimo juni 2017. Pr. 30. juni 2018 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 5,2 mia. kr. i forhold til 4,2 mia. kr. ultimo 2017.

Indlån, eksklusive repoindlån, faldt med 3,5 mia. kr. til 72,4 mia. kr. mod 75,9 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes en reduktion i anfordrings- og aftaleindlån og kan særligt henføres til Storkunder og Wealth Management. I forhold til 1. halvår 2017 steg indlån 2,9 mia. kr.

Banken havde ultimo juni 2018 et indlånsoverskud på 14,1 mia. kr. mod 20,1 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital udgjorde 77,4 mia. kr. ultimo juni 2018 mod 78,8 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes udbetalingen af udbytte i marts.

RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2018 I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2018

Resultat før skat for 2. kvartal 2018 udgjorde 1.988 mio. kr. mod 2.064 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Forretningsresultat faldt til 1.793 mio. kr. i forhold til 2.039 mio. kr. i 1. kvartal. Faldet skyldes lavere netto gebyrindtægter og beholdningsindtjening samt højere nedskrivninger på udlån i forhold til 1. kvartal.

Indtægter faldt 3% i forhold til 1. kvartal 2018 og udgjorde 3.116 mio. kr. Kvartalet var præget af en positiv udvikling i den underliggende forretning med stigende netto renteindtægter og Wealth Management-indtægter. Netto gebyrindtægter var dog negativt påvirket af lavere fundingindtægter. Beholdningsindtjeningen faldt grundet negative kursreguleringer på kreditobligationer, som følge af markedsuro, der medførte udvidet kreditspænd.

Omkostninger udgjorde 1.212 mio. kr. og steg 2% i forhold til 1. kvartal.

Nedskrivninger på udlån, der bl.a. var påvirket af tørken i landbruget, udviklede sig negativt i forhold til sidste kvartal og udgjorde 110 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. i 1. kvartal.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i indtægter på 195 mio. kr. og steg 171 mio. kr. i forhold til 1. kvartal.



FORVENTNINGER TIL 2018

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 blev forventninger til forretningsresultatet og resultat før skat for 2018 oplyst at ligge i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Dette niveau fastholdes, men på baggrund af udviklingen i 1. halvår 2018 med en stærk udvikling i den kundevedtøede del af forretningen forventes det nu, at resultatet ender i den høje ende af spændet. Størst usikkerhed knytter sig til nedskrivningsområdet, særligt på landbrugskunder som følge af tørken, og på beholdningsindtjening og derivater som følge af bl.a. renteudvikling.

Indtægterne forventes fortsat i 2018 at ligge lavere end i 2017 som følge af lavere indtægter på derivater og beholdningsindtjening.

Omkostninger forventes fortsat at vise et mindre fald som følge af de iværksatte effektiviserings- og omstruktureringstiltag.

Nedskrivninger på udlån forventes fortsat at påvirke driftsresultatet negativt. Dette skyldes en forventning om et generelt stigende nedskrivningsniveau i forhold til 2017, som var påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Med virkning fra den 1. januar 2018 blev IFRS 9 implementeret. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver, værdiforringelse af finansielle aktiver og regnskabsmæssig sikring.

Et væsentligt element i IFRS 9 er de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 for bankudlån. Hertil skal nævnes, at der i årsregnskabet for 2017 blev indregnet 1.039 mio. kr. vedrørende ændret skøn på nedskrivninger af realkreditudlån.

For yderligere forklaring henvises til note 1 i regnskabet.

ØVRIGE FORHOLD

Salg af aktiviteter i Polen

Ultimo 2017 indgik Nykredit aftale om salg af de resterende udlånsaktiviteter fra sin filial i Polen. Handlen blev afsluttet i juni 2018 og 10 medarbejdere fortsætter hos køber efter salget.

Investering i Nordjyske Bank og salg af aktier til ATP

I maj 2018 indgik Nykredit en betinget aftale om at afkøbe de aktier i Ringkjøbing Landbobank, som Jyske Bank modtog i forbindelse med fusionen mellem Ringkjøbing Landbobank og Nordjyske Bank, som blev godkendt af de to bankers ekstraordinære generalforsamlinger og Finanstilsynet i juni 2018.

I samme forbindelse videresolgte Nykredit en del af aktieposten i Ringkjøbing Landbobank til ATP.

KundeKroner

Forenet Kredits repræsentantskab traf den 22. marts beslutning om at give selskaberne i Nykredit-koncernen et tilskud på samlet 2,4 mia. kr. til udbetaling i 2018 og 2019. 1,7 mia. kr. gives til Totalkredit A/S, og 0,7 mia. kr. gives til Nykredit Realkredit A/S.

I Totalkredit A/S vil tilskuddet på 1,7 mia. kr. komme kunderne til gode gennem KundeKroner. Beløbet sikrer finansiering af KundeKroner til privatkunder med realkreditlån i Totalkredit, svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Erhvervskunder modtager fra den 1. juli 2018 også KundeKroner svarende til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt for de første 20 mio. kr. af restgælden.

Tilskuddet på 0,7 mia. kr. til Nykredit Realkredit A/S forventes anvendt til at udvide kundeprogrammerne i Nykredit med yderligere fordele primært til erhvervskunder og boligkunder. For erhvervskunder sikrer beløbet finansiering til udbetaling af rabatter til erhvervskunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit A/S svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt for de første 20 mio. kr. af restgælden. Rabatten til erhvervskunder trådte i kraft pr. 1. juli 2018. For boligkunder vil en del af tilskuddet blive anvendt til at udvide kundeprogrammet til også at omfatte bankprodukter.

For boligejerne i Totalkredit betyder ovenstående, at de efter KundeKroner-rabatten her og nu har markedets laveste bidragsbetaling på hovedprodukter ved fuld belåning, herunder fast rente med afdrag, der er Totalkredits mest efterspurgt produkt.

Idéen bag kunderabatterne er, at Nykredit-koncernens kunder skal mærke, at de er kunder i en foreningsejet koncern. Nykredit og majoritetsejeren, Forenet Kredit, ønsker at dele fremgangen med kunderne, så det kommer kunderne til gode, når det går godt.

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), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 48 i årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Sommerens tørkeperiode er fortsat efter regnskabsperiodens afslutning med risiko for yderligere forringelser af høstudbytte til følge. Det vurderes derfor, at der er risiko for yderligere negativ nedskrivningseffekt på Nykredits landbrugskunder i 2. halvår af 2018, udover de særskilte nedskrivninger indarbejdet i regnskabet baseret på forholdene på balancedagen. I afsnittet om forventninger for 2018 er der taget højde for denne risiko.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2018, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:



Procentsatser viser forretningsområdenes andel af forretningsresultat i 1. halvår 2018 eksklusive koncernposter.

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

Der henvises til note 3 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

Koncernens resultat før skat fordelt på forretningsområder kommenteres på de følgende sider.

RETAIL

	Mio. kr.	
Resultat, Retail	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	2.385	2.399
Netto gebyrindtægter	551	653
Wealth Management-indtægter	249	284
Nettorente vedrørende kapitalisering	-123	-137
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	233	331
Indtægter	3.295	3.530
Omkostninger	1.516	1.520
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.779	2.011
Nedskrivninger på udlån – realkredit	6	-175
Nedskrivninger på udlån – bank	99	-26
Forretningsresultat	1.674	2.211
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	157	307
Resultat før skat	1.830	2.518

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Retail	1. halvår 2018	2017
Privat		
Udlån	185.620	188.566
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	169.348	172.901
- heraf prioritetslån	6.568	5.548
- heraf bankudlån	9.704	10.117
Indlån	29.404	27.214
Bruttonyudlån realkredit ¹	11.050	11.598
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	0,08	0,02
Erhverv		
Udlån	253.380	255.672
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	232.948	235.548
- heraf bankudlån	20.433	20.124
Indlån	17.797	19.432
Bruttonyudlån realkredit ¹	13.969	14.293
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-0,01	-0,10
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	5.670	5.603
Korrektivkonto i % af udlån	1,29	1,26
Hensættelser på garantier	93	55

¹ Aktivitet opgjort for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2018 og ultimo året 2017.

1. halvår i hovedtræk

Retail har i 1. halvår 2018 fortsat arbejdet med at optimere kundeoplevelsen via:

- Øget tilgængelighed gennem nyt betjeningskoncept
- Bedre betjening af storkunder gennem flere digitale løsninger og fem nye storkundecentre
- Forhøjelse af KundeKroner fra 0,10% til 0,15% via Totalkredit, og konceptet udvides til også at omfatte ErhvervsKroner til erhvervs-kunder.

Retail har således implementeret et nyt betjeningskoncept, der bl.a. har til formål at skabe øget tilgængelighed for kunderne uanset om man vælger telefonisk eller fysisk rådgivning i et af Nykredits lokale centre. Dertil kommer en styrkelse af serviceringen af de største erhvervs-kunder i Retail ved etableringen af fem nye storkundecentre.

Der har været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking samt helkunder i BoligBanken. Væksten af nye helkunder på erhvervsområdet fortsatte den positive trend, ligesom landbrugsområdet har forøget antallet af nye helkunder, hvilket understøtter tendensen af, at stadig flere landmænd vælger Nykredit som deres primære bank.

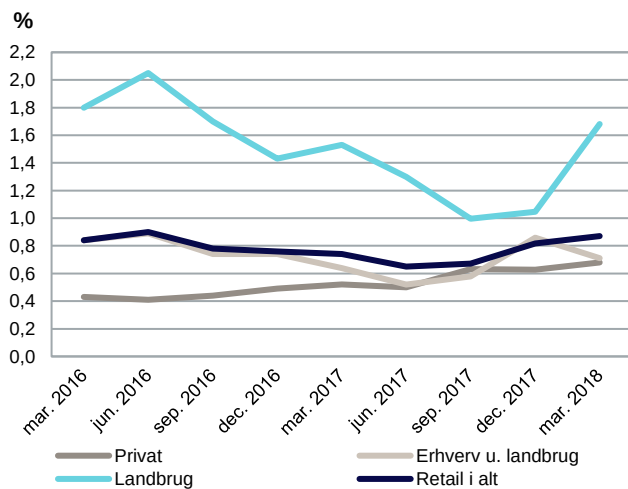
For at stå endnu stærkere i markedet valgte Retail Privat i begyndelsen af året at sænke renten på udvalgte boliglån, ligesom KundeKroner er forhøjet til årligt 0,15% fra 2018 i forhold til 0,10% i 2017. KundeKroner gives til de retailkunder, som har lån i Totalkredit.

Retail Erhverv har lanceret en ny selvbetjeningsløsning til alle typer af erhvervs-kunder i Nykredit, som giver en bedre kundeoplevelse gennem hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder. Ligesom privatkunder har erhvervs- og landbrugskunder med et realkreditlån i Nykredit nu også adgang til en unik rabat igennem ErhvervsKroner, som udgør 0,15% af restgælden op til 20 mio. kr., gældende fra den 1. juli 2018.

Retail arbejder fortsat intensivt med at sikre, at Nykredit lever op til de skærpede regulatoriske krav om bl.a. behandling af personfølsomme data og hvidvask. Der har derfor i 1. halvår været en række uddannelsesaktiviteter, ligesom der er investeret i forbedrede systemer og kontroller.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail

75 dage efter termin



Aktivitet

Retail Privat afsætter fortsat mange prioritetslån (udlån). Den samlede volumen er 6,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 5,5 mia. kr. ultimo 2017.

Bankudlån i Retail Privat, udover prioritetslån, var svagt faldende i 1. halvår 2018, sammenlignet med 2017, og skyldes bl.a. væksten indenfor prioritetslån. Bankudlån udgjorde 9,7 mia. kr. mod 10,1 mia. kr. ved udgangen af 2017. Bankindlån steg i samme periode med 2,2 mia. kr. til 29,4 mia. kr.

Bruttonyudlånet i Retail Privat var 11,1 mia. kr., og realkreditudlån til nominel værdi faldt med 3,6 mia. kr. til 169,3 mia. kr.

Retail Erhvervs bruttonyudlån var 14,0 mia. kr., mens realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,6 mia. kr. til 232,9 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 0,3 mia. kr. til 20,4 mia. kr., hvorimod indlån faldt med 1,6 mia. kr. til 17,8 mia. kr.

Resultat mv.

Retails forretningsresultat udgjorde i 1. halvår 2018 1.674 mio. kr.

Indtægter faldt 7% til 3.295 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der i 1. halvår 2018 var negativt påvirket af udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån var præget af fortsatte positive takter på ejendomsmarkedet og udgjorde 105 mio. kr. sammenlignet med en nettotilbageførsel på 201 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 157 mio. kr. i forhold til 307 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Retails realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,87 mod 0,74 på samme tidspunkt i 2017.

TOTALKREDIT PARTNERE

	Mio. kr.	
Resultat, Totalkredit Partnere	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	1.268	1.332
Netto gebyrindtægter	260	244
Nettorente vedrørende kapitalisering	-78	-97
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1	-15
Indtægter	1.451	1.464
Omkostninger	276	294
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.175	1.170
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-44	69
Forretningsresultat	1.219	1.102

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Totalkredit Partnere	1. halvår 2018	2017
Privat		
Udlån	546.360	530.741
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	535.022	519.818
- heraf prioritetslån	11.338	10.923
Bruttonyudlån realkredit ¹	57.155	48.300
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-0,01	0,01
Erhverv		
Udlån	3.114	2.056
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	3.114	2.056
Bruttonyudlån realkredit ¹	1.128	1.174
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-	-
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	1.265	1.382
Korrektivkonto i % af udlån	0,23	0,26

¹ Aktivitet opgjort for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2018 og ultimo året 2017.

1. halvår i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket i 1. halvår af 2018 resulterede i:

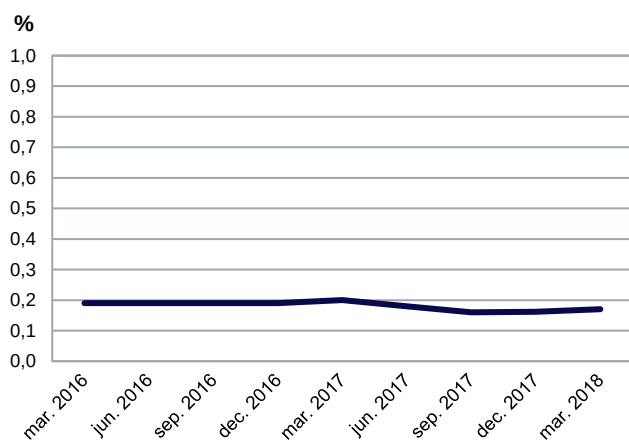
- Fortsat udlånsvækst i samtlige landsdele
- KundeKroner blev forhøjet fra 0,10% til 0,15% og resulterede i flere udbetalte KundeKroner i 1. halvår 2018
- Udvikling af fælles it-løsninger.

Udlån til private udgjorde 546,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 530,7 mia. kr. ultimo 2017, svarende til en stigning på 3%. Udlånsbeholdningen på Erhverv udgjorde 3.114 mio. kr. mod 2.056 mio. kr. ultimo 2017.

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 forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 41 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere
75 dage efter termin



Aktivitet

Totalkredit Partneres udlånsportefølje steg fortsat, fra nominelt 532,8 mia. kr. ultimo 2017 til 549,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018.

Totalkredit Partnere havde i 1. halvår 2018 et bruttonyudlån på i alt 58,3 mia. kr. mod 49,5 mia. kr. i 1. halvår 2017. Realkreditudlån til privatkunder steg med 15,2 mia. kr. til 535,0 mia. kr., og prioritetslån steg med 0,4 mia. kr. til 11,3 mia. kr. Udlån til erhverv steg med 1,1 mia. kr. til 3,1 mia. kr.

Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 23 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 26 mia. kr. ultimo 2017.

Resultat mv.

Totalkredit Partneres forretningsresultat steg til 1.219 mio. kr. i forhold til 1.102 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Indtægterne, der udgjorde 1.451 mio. kr., viste en tilfredsstillende udvikling, når det tages i betragtning, at der i 1. halvår 2018 blev udbetalt KundeKroner for i alt 470 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån var påvirket af det positive ejendomsmarked og faldt fra 69 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 44 mio. kr.

Restancer

Ved marts-terminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,17 mod 0,20 på samme tidspunkt i 2017.

STORKUNDER

	Mio. kr.	
Resultat, Storkunder	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	749	720
Netto gebyrindtægter	211	274
Wealth Management-indtægter	63	28
Nettorente vedrørende kapitalisering	-50	-45
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	223	324
Indtægter	1.197	1.300
Omkostninger	304	297
Forretningsresultat før nedskrivninger	893	1.004
Nedskrivninger på udlån – realkredit	13	-134
Nedskrivninger på udlån – bank	-0	-182
Forretningsresultat	880	1.320
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	63	1.059
Resultat før skat	943	2.379

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Storkunder	1. halvår 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	211.000	205.406
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	188.794	185.734
- heraf bankudlån	22.206	19.672
Indlån	10.167	14.164
Bruttonyudlån realkredit ¹	13.658	15.947
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	0,01	-0,15
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	920	829
Korrektivkonto i % af udlån	0,44	0,40
Hensættelser på garantier	3	3

¹ Aktivitet opgjort for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2018 og ultimo året 2017.

1. halvår i hovedtræk

CIB fortsatte i 1. halvår med at levere gode kundeoplevelser, hvilket resulterede i:

- Stigning i både bank- og realkreditlån
- Et tilfredsstillende resultat til trods for hård konkurrence i alle dele af markedet på både priser og vilkår
- Stigende interesse for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Nykredit Markets oplevede fra årets start høj kundeaktivitet på tværs af produkter og kundesegmenter, herunder øget efterspørgsel efter plejeprodukter hos koncernens formuende kunder. Sidste del af halvåret var præget af uro på de finansielle markeder, som betød, at kunderne naturligt blev mere forsigtige og tilbageholdende med finansielle investeringer.

Aktivitet

Realkreditlån udgjorde 188,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018, hvilket var en stigning på 3,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån steg i forhold til ultimo sidste år med 2,5 mia. kr. til 22,2 mia. kr. Bankindlån blev reduceret til 10,2 mia. kr.

Resultat mv.

Storkunders forretningsresultat endte på 880 mio. kr.

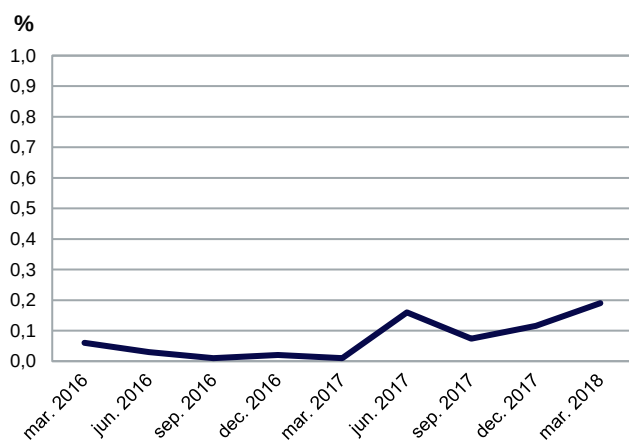
Indtægter lå fortsat på et højt niveau med 1.197 mio. kr., men dog lavere end samme periode sidste år, der var præget af et højt aktivitetsniveau, særligt i 1. kvartal. Samtidig var beholdningsindtjeningen noget lavere i 1. halvår 2018 end det høje niveau i samme periode sidste år. I 1. halvår 2018 var markedet påvirket af kursfald på aktier og udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån endte på 13 mio. kr. og var hovedsageligt drevet af nedskrivninger på en enkelt større kunde.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 63 mio. kr. i forhold til 1.059 mio. kr. i 1. halvår 2017. Indtjeningen i 1. halvår 2017 var på et højt niveau.

Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder

75 dage efter termin



Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,19. På samme tidspunkt i 2017 var restanceprocenten 0,01. Stigningen kunne henføres til en enkeltstående restance og var således ikke udtryk for en generel tendens.

WEALTH MANAGEMENT

	Mio. kr.	
Resultat, Wealth Management	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	57	47
Netto gebyrindtægter	11	9
Wealth Management-indtægter	350	370
Nettorente vedrørende kapitalisering	-3	-3
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	6	7
Indtægter	421	430
Omkostninger	220	210
Forretningsresultat før nedskrivninger	201	220
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-1	-0
Nedskrivninger på udlån – bank	22	1
Forretningsresultat	180	220
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-0	1
Resultat før skat	180	221

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Wealth Management	1. halvår 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	11.679	10.779
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	7.537	6.958
- heraf prioritetslån	1.018	837
- heraf bankudlån	3.124	2.984
Indlån	12.060	13.464
Bruttonyudlån realkredit ¹	998	983
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	0,20	0,00
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	87	44
Korrektivkonto i % af udlån	0,75	0,40
Hensættelser på garantier	5	0
Formue under forvaltning	202.425	178.906
- heraf Nykredit-koncernens investeringsfor- eninger	67.756	61.472
Formue under administration²	688.620	792.710

¹ Aktivitet opgjort for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2018 og ultimo året 2017.

² Opgørelsesmetoden for Formue under administration er ændret på basis af MiFID II. Sammenligningstal for 2017 er ligeledes tilpasset.

1. halvår i hovedtræk

Wealth Management havde et solidt 1. halvår, hvilket bl.a. resulterede i:

- En tilfredsstillende resultatudvikling samt en flot kundetilgang i Private Banking Elite
- Nykredit Asset Management vurderes til at være den kapitalforvalter i Danmark, som giver det bedste resultat og den bedste service
- Stigende formue under forvaltning.

Private Banking Elite fortsatte i 1. halvår med at øge deres markedsandele, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og ved forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite. Udlån steg således med 8% til 11,7 mia. kr., samtidig med at renteindtægter steg.

Indtægterne forblev på et fortsat højt niveau, ligesom forretningsresultatet.

Ifølge analysebureauet Prospera peger pensionskasser, kommuner og større fonde på Nykredit Asset Management som den kapitalforvalter, der samlet set giver den bedste service og er bedst til at omsætte deres investeringer til solide afkast. Prospera har spurgt 80 professionelle kunder om deres samlede kundeoplevelse og vurdering af kapitalforvaltere i Danmark. Nykredit Asset Management indtager førstepladsen og får bl.a. topkarakter for investeringsresultaterne.

Nykredit Invest blev i 1. kvartal 2018 kåret som bedst i fire ud af otte kategorier inden for investering af analyseinstituttet Morningstar og kan nu bl.a. kalde sig Danmarks bedste til investering af aktier og obligationer samlet. Også prisen for bedst i Danmark til obligationer, bedst til korte obligationer og bedst til globale aktier går til Nykredit Invest.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 45% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1. halvår 2018, og over de seneste tre år har 89% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1. halvår 2018 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret gode resultater.

Aktivitet

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

Formue under forvaltning steg med 23,5 mia. kr. og udgjorde 202,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 20,6 mia. kr. samt positive kursreguleringer på 2,9 mia. kr.

Formue under administration faldt med 104,1 mia. kr. og udgjorde i alt 688,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 108,0 mia. kr., primært fra en større kunde samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 3,9 mia. kr.

Resultat mv.

Wealth Managements forretningsresultat lå på et fortsat højt niveau på 180 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Indtægter udgjorde 421 mio. kr. og lå stabilt i forhold til 1. halvår 2017.

KONCERNPOSTER

Resultat, Koncernposter	Mio. kr.	
	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	-4	-1
Netto gebyrindtægter	-8	-14
Wealth Management-indtægter	8	9
Nettorente vedrørende kapitalisering	78	79
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-100	622
Indtægter	-27	696
Omkostninger	86	46
Forretningsresultat før nedskrivninger	-112	650
Nedskrivninger på udlån – realkredit	0	-0
Nedskrivninger på udlån – bank	9	0
Forretningsresultat	-121	649

Udvalgte balance- og nøgletal, Koncernposter	Mio. kr.	
	1. halvår 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	501	670
- heraf bankudlån	501	670
Indlån	2.937	1.640

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

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Koncernposters forretningsresultat faldt med 770 mio. kr. i forhold til 1. halvår sidste år og viste et resultat på -121 mio. kr.

Udviklingen var primært en konsekvens af en lavere beholdningsindtjening i forhold til det høje niveau i 1. halvår 2017. 1. halvår 2018 var præget af aktiefald og udvidelse af rentespænd.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital)	30.06.2018	31.12.2017
Egenkapital primo	78.847	70.957
Periodens resultat	3.269	8.080
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-6
Andre reguleringer	-4.674	-184
Egenkapital ultimo	77.442	78.847

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen		
Kapital og solvens	30.06.2018	31.12.2017
Kreditrisiko	296.939	290.643
Markedsrisiko	25.071	24.724
Operationel risiko	25.709	21.246
Risikoeksponering i alt	347.719	336.613
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	77.442	78.847
Hybrid kernekapital mv.	-3.740	-5.411
Foreslået udbytte	-	-4.100
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.153	304
Egentlig kernekapital (CET1)	71.550	69.641
Hybrid kernekapital	3.698	3.860
Fradrag i hybrid kernekapital	-91	-156
Kernekapital	75.156	73.345
Supplerende kapital	10.803	11.519
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	394	332
Kapitalgrundlag	86.354	85.196
Egentlig kernekapitalprocent ¹	20,5	20,6
Kernekapitalprocent	21,6	21,7
Kapitalprocent	24,8	25,3
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

¹ Pr. 1. januar 2018 udgør den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit-koncernen 20,5% efter indregning af de nettoændringer, der følger efter IFRS pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i Artikel 473a stk. 4.

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 77,4 mia. kr. ultimo juni 2018, svarende til et fald på 1,4 mia. kr. siden ultimo 2017. Faldet skyldes, at der i marts er blevet udbetalt udbytte til selskabets aktionærer.

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 (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 347,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018, hvilket er højere end ultimo 2017. Med et kapitalgrundlag på 86,4 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 24,8 mod 25,3 ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,5% mod 20,6% ultimo 2017.

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgør i alt 75,2 mia. kr. Egentlig kernekapital udgør 71,6 mia. kr., og hybrid kernekapital udgør 3,7 mia. kr. Egentlig kernekapital er det vigtigste kapitalbegreb, da hovedparten af kapitalkravene skal dækkes med denne kapitaltype.

Kapitalmål

Nykredits kapitalpolitik fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger.

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af betydelige udsving i konjunkturførholdene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå lavkonjunktur og tab og dermed opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise.

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Hertil kommer opbygning af yderligere kapital frem mod Basel-kravene, som fortsat vurderes at medføre en stigning i risikoeksponeringerne med i niveauet 100 mia. kr. Nykredit har adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits likvide formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber.

Bunden fondsreserve i Totalkredit

Nykredit har haft en dialog med Finanstilsynet vedrørende indregning af den bundne fondsreserve i regnskabet og i kapitalopgørelsen. Finanstilsynet har tilkendegivet, at Nykredit fremadrettet ikke skal foretage det nævnte fradrag. Opgørelsen for 1. halvår 2018 afspejler dette.

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 mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed mv. ved udstedelse af forskellige former for seniorgæld, herunder seniorgæld, der er nedskrivningsbart.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. halvår 2018 et indlån, som svarer til 124% af udlånet, mod 137% ultimo 2017.

Likviditet

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Nykredit Banks beholdning af likvide aktiver var på 36,5 mia. kr. mod 43,5 mia. kr. ultimo 2017 opgjort i henhold til LCR.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af seniorgæld udgjorde 77 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2018 mod 83 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredits likviditetsberedskab opfylder kravene fra Finanstilsynet på 100% med stor margin, hvilket er illustreret med følgende tabel:

	(%)	
Nykredit Realkredit-koncernen		
LCR-opgørelse	30.06.2018	31.12.2017
Nykredit Realkredit-koncernen	339	383
Nykredit Realkredit-koncernen, EUR	769	326
Nykredit Realkredit og Totalkredit	776	1.502
Nykredit Realkredit og Totalkredit inkl. LCR-gulvkrav	181	186
Nykredit Bank	167	148

Nykredit har i opgørelsen af Liquidity Coverage Ratio (LCR) fået tilladelse til at udelade en del af de realkreditrelaterede pengestrømme. Finanstilsynet har som konsekvens heraf fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver, svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet. Kravet udgjorde ultimo 1. halvår 29,5 mia. kr. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 52,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018.

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, eksklusive SEK og NOK. Kravet vil for Nykredit alene gælde for EUR.

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 og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

Ministerrådet og Europa-Parlamentet har i 4. kvartal 2017, ved accept af Kommissionens retsakt, gjort den fælles fundingmodel permanent. Det sikrer, at Totalkredit fortsat kan udstede obligationer via Nykredit Realkredit.

Likviditeten understøttes desuden af Nykredits store markedsandel. Nykredit har primary dealer-aftaler med en række børsrådgivere. Aftalerne har til formål at:

- Understøtte likviditeten i det primære og sekundære marked for Nykredit-obligationer
- Sikre, at deltagerne har en konsistent tilstedeværelse i markedet for Nykredit-obligationer
- Sikre effektiv kursdannelse på obligationerne.

Med indførelsen af LCR foretrækker banker obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. 90% af volumen i Nykredits åbne obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 6% indgår i den næstbedste kategori.

Nykredit arbejder til stadighed mod at have et produktudbud, som bedst muligt tilgodeser Nykredits kunders behov og investorernes præferencer for meget likvide obligationsserier.

Finanstilsynet har på baggrund af en rundspørge til realkreditinstitutterne udsendt en redegørelse om brug af ubalancer i forbindelse med udlån og funding. Nykredit har valgt at operere under det overordnede balanceprincip, der tillader anvendelse af derivater til risikoafdækning under visse rammer. I praksis er Nykredits realkreditudlån matchfundet, og Nykredit har derfor kun i meget begrænset omfang anvendt derivater til risikoafdækning og kun i forbindelse med niche-prægede realkreditudlån.

Nykredit har p.t. ingen derivater i kapitalcentrene til afdækning af forskelle i betalingsrækker mellem realkreditudlån og funding, men anvender i øvrigt derivater som instrument til afdækning af risici og tilpasning af betalingsrækker.

Nedskrivningsbar seniorgæld

Nykredit Realkredit udstedte i 2016 som den første finansielle virksomhed i Europa såkaldte Senior Resolution Notes (SRN), der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld.

SRN kan anvendes til opfyldelse af lovkravene til gældsbufferen samt S&P Global Ratings ALAC-kriterier. Nykredit har tilkendegivet, at koncernen vil leve op til S&P Global Ratings ALAC-kriterier for at fastholde en lang rating på A.

Folketinget vedtog i maj en lov, som gør det muligt for kreditinstitutter at udstede lovbaseret nedskrivningsbar seniorgæld. Loven trådte i kraft den 1. juli 2018 og Nykredit forventer, at nye udstedelser efter lovens ikrafttrædelse vil ske i det lovbaserede format.

Loven indebærer, at gældsbufferen justeres, så den fremadrettet skal udgøre mindst 2% af udlånet og sammen med kapitalkravet og kravet om nedskrivningsegne passiver (NEP-kravet) mindst 8% af koncernbalancen. Kravet skal være opfyldt ultimo 2021.

Loven vil medføre en stigning i koncernens nedskrivningsegne passiver fra ca. 100 mia. kr. til ca. 120-130 mia. kr., afhængigt af balanceudviklingen frem mod udgangen af 2021. Nykredit forventer i den forbindelse at refinansiere forfaldne Junior Covered Bonds/Senior Secured Bonds med nedskrivningsbar seniorgæld.

Som en konsekvens af loven har Nykredit valgt at sidestille de eksisterende SRN med kommende nedskrivningsbar seniorgæld. Dette er sket via et "alignment event" som specificeret i prospektet for Nykredits EMTN-program.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit Realkredit-koncernen	Nykredit Realkredit A/S	Begrænsning
		30. juni 2018	30. juni 2018	
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹		4,0%	-16,5%	15,0%
Erhverv med boligformål	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	3,5%	3,0%	15,0%
Landbrugsejendomme		-2,2%	-2,2%	15,0%
Andet erhverv		1,1%	0,4%	15,0%
Låntagere renterisiko	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.			
Privat og boligudlejning		14,6%	21,7%	25,0%
Afdragsfrihed	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.			
Privat		9,3%	7,8%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	15,3%	18,6%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		4,3%	4,1%	12,5%
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.			
Udlån i forhold til egenkapital		36,5%	36,5%	100,0%

¹ Faldet i udlån til Private i Nykredit Realkredit A/S er en naturlig følge af, at nyudlån til private udstedes gennem Totalkredit A/S.

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen		
Udstedte obligationer	30.06.2018	31.12.2017
Realkreditobligationer (RO), jf. note 21a	145.005	183.226
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 21b	1.106.149	1.078.747
Sikret seniorgæld, jf. note 21c og note 22	4.695	8.425
Usikret seniorgæld, jf. note 21d og note 22 i regnskab for Nykredit Bank A/S	7.505	8.406
Senior Resolution Notes (SRN), jf. note 22	13.363	13.314
Ansvarlig lånekapital, jf. note 25	10.985	10.942
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.726	3.723
ECP-udstedelser, jf. note 23 i regnskab for Nykredit Bank A/S	1.392	2.513

Der var ved udgangen af 1. halvår 2018 udstedt SRN for i alt 13,4 mia. kr. Nykredit har efter regnskabsperiodens afslutning, i juli 2018 udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for 3,7 mia. kr.

Udstedelsesplan for 2018

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 42 mia. kr. og 32 mia. kr. på auktionerne i august og november 2018.

Grundet det lave renteniveau refinansierer låntagere i højere grad til obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har reduceret refinansieringsmængderne. Nykredit forventer, at denne tendens vil fortsætte.

Nykredit forventer at udstede yderligere 0-5 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2018. Udstedelserne af nedskrivningsbar seniorgæld vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

Tilsynsdiamant

Nykredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 30. juni 2018.

Som følge af stigende huspriser, der reducerer behovet for supplerende sikkerheder, og den forventede udstedelsesplan, forventer Nykredit Realkredit ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2018.

Kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP) i Nykredit Bank fundes med lang koncernintern funding.

Det samlede udløb under Nykredit Banks EMTN-program er 1,4 mia. kr. i 2018. Nykredit Bank vil fortsat opretholde muligheden for at udstede EMTN og ECP, men banken vil fremadrettet i betragteligt omfang benytte koncernintern funding. Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

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 og en kort udstederrating på A/A-1. Outlook på ratingen blev den 13. juli 2018 ændret fra stabilt til positivt.

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank fik den 29. juni 2018 en lang og en kort resolution counterparty rating på A+/A-1.

Nedskrivningsbar seniorgæld 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 og en kort udstederrating på A/F1. Outlook på ratingen er stabilt.

Den 1. august 2018 hævede Fitch ratingen af Nykredit Realkredit og Nykredit Banks lange seniorgæld med ét trin til A+. Samtidig fik Nykredit Bank en lang og en kort indskudsrating på A+/F1.

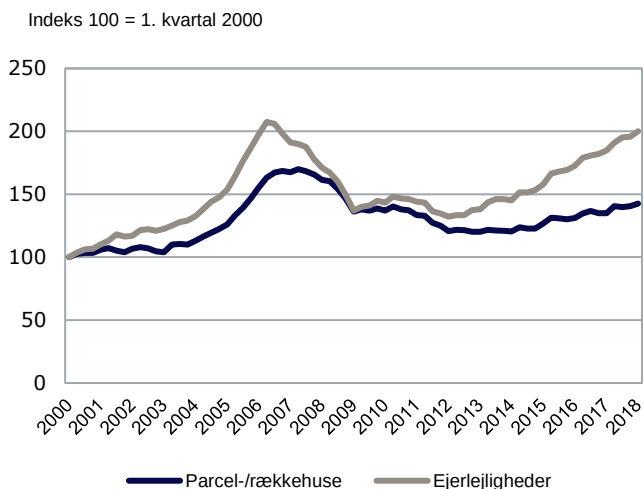
Nedskrivningsbar seniorgæld er ratet A fra Fitch.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch Ratings er tilgængelig på Nykredits investorsider på nykredit.com/rating.

UDLÅN

Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde nominelt 1.212 mia. kr. mod 1.194 mia. kr. ultimo 2017.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.178 mia. kr. i forhold til 1.164 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Bankudlån udgjorde 58,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018, svarende til en stigning på 5% siden ultimo 2017.

Nykredit har stillet garantier for 6,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 7,1 mia. kr. ultimo 2017.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,1 mia. kr. mod 7,9 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Konstaterede tab udgjorde 663 mio. kr. i 1. halvår 2018, som fordeler sig med 455 mio. kr. på realkreditudlån og 208 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	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	1. halvår 2018	Året 2017
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	502.822	508.606	3.728	4.004	-38	-143
Totalkredit	650.488	629.502	1.477	1.563	-5	645
I alt	1.153.310	1.138.109	5.205	5.567	-43	502
Udlån mv.						
Nykredit Bank	58.344	55.783	2.751	2.290	129	-85
I alt	58.344	55.783	2.751	2.290	129	-85
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	36	-	33	-44
I alt	-	-	36	-	33	-44
Reverseudlån	31.192	27.566	-	-	-	-
Garantier	6.296	7.055	103	58	-17	6
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,74	0,78	-0,01	-0,03
Totalkredit	-	-	0,23	0,25	-0,00	0,11
I alt	-	-	0,45	0,49	-0,00	0,04
Nykredit Bank	-	-	4,59	3,95	0,13	-0,15
I alt	-	-	4,59	3,95	0,13	-0,15

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

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.153 mia. kr. ultimo juni 2018, hvilket er en stigning på 15,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler. Risikoafdækningen foregår på privatlån via en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, hvorefter realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger til de pengeinstitutter, der har formidlet lån.

Siden 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra de samarbejdende pengeinstitutter.

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. halvår 2018.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,45% af det samlede realkreditudlån mod 0,49% ultimo 2017.

Korrektivkontoen faldt med 362 mio. kr. i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 5.205 mio. kr. ultimo 1. halvår 2018. Faldet skyldes primært konstaterede tab.

Reduktionen i 1. halvår 2018 fordeler sig med henholdsvis 56 mio. kr. på ejerboliger og 306 mio. kr. på erhverv.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en indtægt på 48 mio. kr. mod en indtægt på 241 mio. kr. i 1. halvår 2017. Af periodens nedskrivninger på udlån kan en omkostning på 74 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 123 mio. kr. til erhverv.

Realkreditudlån

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Dagsværdi Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV- gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	461.385	172.216	93.718	7.508	2.648	2.078	739.553	67
Privat udlejning	84.989	28.700	12.691	1.268	608	589	128.844	64
Industri og håndværk	18.457	2.897	204	43	29	49	21.678	46
Kontor og forretning	88.143	21.911	2.661	412	237	332	113.696	52
Landbrug	60.644	19.991	7.621	1.029	442	479	90.206	63
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.484	-
Øvrige	11.992	2.317	517	38	18	27	14.910	49
I alt ultimo 1. halvår 2018	725.609	248.031	117.412	10.299	3.982	3.554	1.178.370	63
I alt ultimo 2017	718.351	238.377	116.266	12.109	4.633	4.310	1.163.879	63

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

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

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

Mio. kr.	1. halvår 2018		31.12.2017	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Ejerbolig	2.449	2	2.577	762
Privat udlejning ²	352	3	366	-108
Industri og håndværk	67	-13	88	-56
Kontor og forretning	483	54	493	21
Landbrug	1.324	24	1.353	99
Alment byggeri	55	22	39	-0
Andelsboliger	400	-120	531	-250
Øvrige	74	-18	121	34
I alt	5.205	-48	5.567	502

¹ Fordelingen på ejendomskategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

² Andelsboligforeninger indgår i ejendomskategorien Privat udlejning.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restancer 75 dage efter termin**

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2018			
- Marts	0,42	0,32	3,60
2017			
- December	0,38	0,27	3,10
- September	0,30	0,29	3,30
- Juni	0,35	0,33	3,80
- Marts	0,38	0,39	4,40
2016			
- December	0,37	0,48	5,30

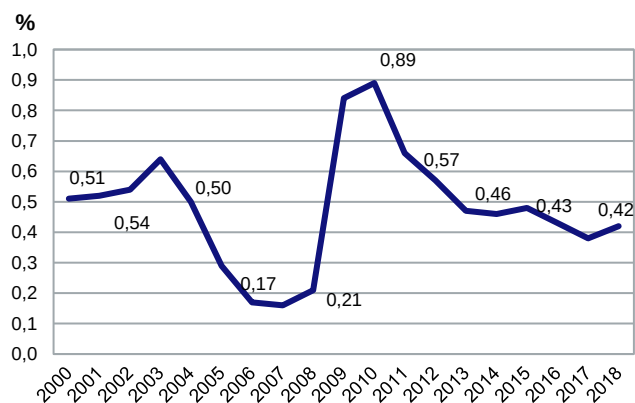
Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter martsterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,42 mod 0,38 på samme tidspunkt sidste år.

Tilsvarende viste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,39 til 0,32 i forhold til samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2018 har koncernen overtaget 25 ejendomme og solgt 53. Beholdningen af ejendomme udgjorde 35 ved udgangen af 1. halvår 2018 mod 63 ultimo 2017.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter termin**

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 58,3 mia. kr. mod 55,8 mia. kr. ultimo 2017. Bankudlån før nedskrivninger udgjorde 61,1 mia. kr. mod 58,1 mia. kr. ultimo 2017.

Reverseudlån udgjorde 31,2 mia. kr. mod 27,6 mia. kr. ultimo 2017. Afgivne garantier udgjorde 6,3 mia. kr. mod 7,1 mia. kr. ultimo sidste år.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 1,2% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derved kan være udtryk for en øget risikotagning.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.751 mio. kr. mod 2.290 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen er primært en konsekvens af implementeringen af IFRS 9.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.296 mio. kr., et fald på 10,8%, mod 7.055 mio. kr. ultimo 2017.

Ultimo 1. halvår 2018 var der foretaget hensættelser på garantier for 103 mio. kr. mod 58 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 129 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier en nettotilbageførsel på 102 mio. kr. i hele 2017.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	1. halvår 2018		Året 2017	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Offentlige	1	-2	2	2
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	127	-7	104	10
Industri og råstofindvinding	208	-15	195	24
Energiforsyning	14	-21	14	12
Bygge og anlæg	164	-3	177	-22
Handel	262	44	176	125
Transport, hoteller og restauranter	110	-20	100	33
Information og kommunikation	41	13	25	12
Finansiering og forsikring	177	72	72	-42
Fast ejendom	528	-175	663	-321
Øvrige erhverv	444	159	239	58
I alt erhverv	2.075	48	1.765	-111
Private	777	67	581	30
I alt	2.853	113	2.348	-79
- heraf hensat til tab på garantier	103	-17	58	6
Nedskrivninger på kreditinstitutter	19	16	-	-23
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.872	129	2.348	-102

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

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 3 samt i forretningsområderne (side 7-16 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarde (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inkl. KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabets resultatopgørelse (side 27) omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån, aktivitetsindtægter fra bankforretningen i forbindelse med udlånsforretninger, servicegebyrer, garantistillelse samt leasingaktiviteter mv.

"Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoind- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

Supplerende nøgletal mv.

I tilknytning til den interne resultatpræsentation indgår der i ledelsesberetningen en række supplerende nøgletal.

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser periodens resultat i forhold til gennemsnitlig forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. I resultatet er endvidere medregnet kursregulering af strategiske aktier, som i regnskabet indgår i "Anden totalindkomst". Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital. Periodens resultat er beregnet som ovenfor. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden.

Omkostninger i % af indtægter er beregnet som forholdet mellem posterne "Omkostninger" og "Indtægter".

Periodens nedskrivningsprocent. Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån i forhold til udlån. Nøgletallet beregnes for hvert forretningsområde.

PÅTEGNING

LEDESESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 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 finansiel 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 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2018.

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, 23. august 2018

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

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen		1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	6	12.948	13.908	6.501	6.951
Renteudgifter	7	7.503	8.086	3.738	4.034
Netto renteindtægter		5.445	5.822	2.763	2.917
Udbytte af aktier mv.		101	123	79	91
Gebyrer og provisionsindtægter		1.278	1.265	647	646
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.494	1.425	744	723
Netto rente- og gebyrindtægter		5.330	5.786	2.745	2.931
Kursreguleringer	8	786	2.860	343	1.618
Andre driftsindtægter		439	135	222	92
Udgifter til personale og administration		2.289	2.177	1.162	1.085
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	48	116	22	71
Andre driftsudgifter		65	71	28	31
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	103	-448	110	-427
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	2	4	1	0
Resultat før skat		4.052	6.868	1.988	3.880
Skat	12	783	1.436	387	797
Periodens resultat		3.269	5.432	1.601	3.083
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.153	5.316	1.543	3.025
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	115	58	58
Periodens resultat		3.269	5.432	1.601	3.083
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		3.269	5.432	1.601	3.083
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-15	-10	6	-9
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		3	-	-1	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-12	-10	5	-9
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-	135	-	129
Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-	-10	-	-1
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-	125	-	128
Anden totalindkomst		-12	115	5	119
Periodens totalindkomst		3.257	5.547	1.606	3.201
Fordeling af totalindkomst					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.141	5.432	1.548	3.143
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	115	58	58
Periodens totalindkomst		3.257	5.547	1.606	3.201

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

		1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	6	9.436	10.153	4.699	5.009
Renteudgifter	7	7.426	8.007	3.683	3.974
Netto renteindtægter		2.010	2.146	1.015	1.035
Udbytte af aktier mv.		96	112	77	89
Gebyrer og provisionsindtægter		355	373	180	178
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		113	94	52	57
Netto rente- og gebyrindtægter		2.348	2.537	1.221	1.244
Kursreguleringer	8	24	623	-89	382
Andre driftsindtægter		444	443	222	214
Udgifter til personale og administration		1.397	1.310	704	629
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	43	103	20	64
Andre driftsudgifter		54	60	23	27
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	-29	-303	114	-332
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	2.235	3.577	1.223	2.004
Resultat før skat		3.588	6.008	1.716	3.456
Skat	12	303	451	115	246
Periodens resultat		3.284	5.557	1.601	3.210
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.169	5.442	1.543	3.153
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	115	58	58
Periodens resultat		3.284	5.557	1.601	3.210
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		3.284	5.557	1.601	3.210
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-15	-10	6	-9
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		3	-	-1	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-12	-10	5	-9
Anden totalindkomst		-12	-10	5	-9
Periodens totalindkomst		3.272	5.547	1.606	3.201
Fordeling af totalindkomst					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.157	5.432	1.548	3.143
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	115	58	58
Periodens totalindkomst		3.272	5.547	1.606	3.201

BALANCE

		Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2017	30.06.2018	Note	30.06.2018	31.12.2017
				AKTIVER
177	175		5.125	2.070
55.022	37.245	13	23.878	45.961
1.212.448	1.226.176		1.178.625	1.191.378
499	-		-	499
1.212.947	1.226.176	14	1.178.625	1.191.877
282	231	15	89.838	56.126
38.390	32.419	16	90.487	97.149
		17		
4.758	5.747		5.947	2.526
-	-		-	2.450
4.758	5.747		5.947	4.977
143	146		150	150
47.099	48.150		-	-
200	221		247	227
				Grunde og bygninger
-	-		-	50
14	19		211	223
14	19		211	273
98	94		103	117
366	317		692	549
1	-		147	143
175	128		143	184
7.347	6.938	18	26.118	26.476
273	463		598	532
1.367.291	1.358.470		1.422.310	1.426.810

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018		Note	30.06.2018	31.12.2017
		PASSIVER			
5.353	1.811	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	17.541	13.319
-	8.000	Indlån og anden gæld	20	92.216	75.914
1.234.844	1.237.219	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.179.842	1.178.372
721	-	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		-	721
1.235.565	1.237.219	Udstedte obligationer til dagsværdi	21	1.179.842	1.179.093
17.059	13.400	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22	18.179	23.532
8.501	1	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	23	1.663	19.021
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		86	43
10.462	9.069	Andre passiver	24	23.571	25.248
-	-	Periodeafgrænsningsposter		10	9
1.276.939	1.269.498	Gæld i alt		1.333.107	1.336.178
		Hensatte forpligtelser			
135	131	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		137	141
295	220	Hensættelser til udskudt skat		340	439
51	49	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		49	51
-	-	Hensættelser til tab på garantier		103	58
81	100	Andre hensatte forpligtelser		151	153
562	500	Hensatte forpligtelser i alt		779	842
10.942	10.985	Efterstillede kapitalindskud	25	10.982	10.942
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		5	19
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		-	973
		Andre reserver			
15.239	16.978	- lovpligtige reserver		-	-
38.038	38.038	- reserver i serier		38.038	38.038
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
16.523	17.519	- overført overskud		32.831	29.124
4.100	-	- foreslået udbytte		-	4.100
75.082	73.718	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		73.702	75.082
3.765	3.768	Indehavere af hybrid kernekapital		3.740	3.765
78.847	77.486	Egenkapital i alt		77.442	78.847
1.367.291	1.358.470	Passiver i alt		1.422.310	1.426.810
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	26		
-	-	Eventualforpligtelser		6.296	7.055
1.596	1.399	Andre forpligtende aftaler		8.732	8.443
1.596	1.399	I alt		15.028	15.498

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshæftelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2018											
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	19	973	38.038	1.646	29.124	4.100	75.082	-	3.765	78.847
Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-	-	-973	-	-	973	-	-	-	-	-
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	-566	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	125	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	19	-	38.038	1.646	29.655	4.100	74.641	-	3.765	78.406
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.153	-	3.153	-	116	3.269
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-12	-	-12	-	-	-12
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	3.141	-	3.141	-	116	3.257
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-4	-	-4	-	4	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	25	-	25	-	-	25
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-	-4.100
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-29	-29
Egenkapital 30. juni	1.182	5	-	38.038	1.646	32.831	-	73.702	-	3.740	77.442
2017											
Egenkapital 1. januar	1.182	26	979	35.198	1.646	28.162	-	67.194	3	3.760	70.957
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.316	-	5.316	-	115	5.432
Anden totalindkomst i alt	-	-	125	-	-	-10	-	115	-	-	115
Totalindkomst i alt	-	-	125	-	-	5.306	-	5.432	-	115	5.547
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	23	-	23	-	-	23
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Egenkapital 30. juni	1.182	26	1.104	35.198	1.646	33.490	-	72.647	-	3.760	76.407

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

² Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 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, hvorefter renten fastsættes i femårige 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 A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	15.239	38.038	16.523	4.100	75.082	3.765	78.847
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-566	-	-	-	-566	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	125	-	-	-	125	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	14.797	38.038	16.523	4.100	74.641	3.765	78.406
Periodens resultat	-	2.235	-	934	-	3.169	116	3.284
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-12	-	-12	-	-12
Totalindkomst i alt	-	2.235	-	922	-	3.157	116	3.272
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-4	-	-4	4	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	25	-	25	-	25
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-4.100
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-2	-	2	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-319	-	319	-	-	-	-
Andre bevægelser vedrørende kapitalandele	-	-42	-	42	-	-	-	-
Øvrige reserver overført til overført overskud	-	309	-	-309	-	-	-	-
Egenkapital 30. juni	1.182	16.978	38.038	17.519	-	73.718	3.768	77.486
2017								
Egenkapital 1. januar	1.182	10.957	35.198	19.856	-	67.194	3.760	70.954
Periodens resultat	-	3.501	-	1.940	-	5.442	115	5.557
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-10	-	-10	-	-10
Totalindkomst i alt	-	3.501	-	1.930	-	5.432	115	5.547
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-1	-	-1	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	23	-	23	-	23
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-5	-	5	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-670	-	670	-	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-0	-	0	-	-	-	-
Egenkapital 30. juni	1.182	13.783	35.198	22.483	-	72.647	3.760	76.407

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

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

³ Hybrid kernekapital er uden forfald og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 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, hvorefter renten fastsættes 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 2018	1. halvår 2017
Periodens resultat	3.269	5.432
Reguleringer		
Renteindtægter, netto	-5.445	-5.822
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	116
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	103	-448
Periodeafgrænsningsposter, netto	-66	-222
Skat af periodens resultat	783	1.436
Reguleringer i øvrigt	-170	-150
I alt	-1.480	338
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-20.563	-9.375
Indlån og gæld til kreditinstitutter	20.524	-3.234
Udstedte obligationer	-4.605	-9.781
Anden driftskapital	-19.260	-6.230
I alt	-25.383	-28.283
Renteindtægter modtaget	14.068	15.278
Renteudgifter betalt	-8.681	-9.678
Betalt selskabsskat, netto	-811	-173
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-20.807	-22.855
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-	-5
Salg af associerede virksomheder	-	2
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	2	5
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	5.692	21.649
Køb af immaterielle aktiver	-48	-46
Salg af immaterielle aktiver	-	35
Køb af materielle aktiver	-10	-29
Salg af materielle aktiver	50	181
I alt	5.685	21.792
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-4.100	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-4	-1
I alt	-4.104	-1
Periodens pengestrømme i alt	-19.226	-1.065
Likvider primo	48.031	34.829
Valutakursregulering af likvide beholdninger	197	-61
Periodens pengestrømme	-19.226	-1.065
Likvider ultimo	29.002	33.704
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.125	1.979
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.878	31.725
I alt	29.002	33.704

1. Anvendt regnskabspraksis	35
2. Kapital og solvens	39
3. Forretningsområder	40
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	42
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	43
6. Renteindtægter	44
7. Renteudgifter	44
8. Kursreguleringer	45
9. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	45
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	46
11. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	51
12. Skat	51
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52
14. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	52
15. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	53
16. Obligationer til dagsværdi	54
17. Aktier	54
18. Andre aktiver	54
19. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	55
20. Indlån og anden gæld	55
21. Udstedte obligationer til dagsværdi	55
22. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	56
23. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	56
24. Andre passiver	56
25. Efterstillede kapitalindskud	57
26. Ikke-balanceførte poster	57
27. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	58
28. Oplysninger om dagsværdi	59
29. Hoved- og nøgletal i fem år	63
30. Koncernoversigt	65
31. Klassifikationer og værdireguleringer pr. 1. januar 2018	66

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. halvår 2018 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 aflægelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. halvår 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

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

Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af IFRS 9 og ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

Som nævnt i årsrapporten for 2017 (note 1 og note 52) er IFRS 9 implementeret med virkning pr. 1. januar 2018. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

Finanstilsynet har tilsvarende offentliggjort ændringer i den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris samt klassifikation af finansielle aktiver.

Jf. overgangsbestemmelserne i IFRS 9 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder, idet det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne tilbage i tid uden brug af efterrationalisering. Klassifikation, måling og værdiforringelse samt præsentation af finansielle aktiver og forpligtelser i halvårsrapportens sammenligningstal følger derfor samme regnskabspraksis, som beskrevet i årsrapporten for 2017 (note 1).

For koncernen er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank-koncernen og Nykredit-koncernen.

For realkreditudlån i Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomheden Totalkredit A/S er korrektiverne og balancen ikke korrigeret pr. 1. januar 2018 som følge af IFRS 9.

Dette er en følge af, at nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke er omfattet af IFRS 9, jf. "Anvendt regnskabspraksis" i årsrapporten for 2017 (note 1 og note 52). Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker således fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske regnskabsbekendtgørelse.

Målingen af kreditrisikoen på realkreditudlån, der værdiansættes til dagsværdi, har hidtil været baseret på de samme grundprincipper som gældende for udlån, der måles til amortiseret kostpris.

I overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, vil Nykredit fremover fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9) og inden for rammerne af IFRS 13. Nykredit foretog derfor allerede i regnskabet for 2017 et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlån og vurderede, at det var mest retvisende at indregne effekten i resultatet for 2017. Da der var tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, blev beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten medførte øgede korrektiver i realkreditforretningen på ca. 1,0 mia. kr., der blev udgiftsført i resultatet. Resultateffekten androg efter skat ca. 0,8 mia. kr. i 2017.

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der dog enkelte justeringer i forhold til udlån, der måles til amortiseret kostpris. For udlån, der måles til dagsværdi, foretages der således en vurdering af sandsynligheden for øgede kredittab, selvom der ikke er indtruffet en kreditforværring på målingstidspunktet. Endvidere foretages der ikke nedskrivning i stadie 1 (12 måneders forventet kredittab) allerede på tidspunktet for første indregning, idet dette ikke vil være i overensstemmelse med principperne for måling til dagsværdi.

Nedskrivningerne i koncernen, herunder Nykredit Bank omfatter herudover forventede kredittab på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris – primært udlån, herunder leasingudlån og mellemværender med kreditinstitutter – lånetilsagn samt finansielle garantier. Forøgelsen er modregnet i udlån til amortiseret kostpris med 501 mio. kr. og mellemværender med kreditinstitutter med 3 mio. kr. Hertil kommer, at hensættelser på garantier samt lånetilsagn er øget med 62 mio. kr. Der henvises endvidere til tabellen i note 31.

Klassifikation og måling

De generelle principper for måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser har ændret sig i forbindelse med implementeringen af IFRS 9. For koncernen har implementeringen dog ikke medført væsentlige ændringer i præsentation og klassifikation.

Efter første indregning skal finansielle aktiver fortsat måles til amortiseret kostpris, dagsværdi gennem anden totalindkomst eller dagsværdi over resultatopgørelsen. Målingen er baseret på klassifikationen af de enkelte finansielle aktiver, der følger af koncernens forretningsmodel.

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris (AMC)
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og en moderat salgsaktivitet (hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne (FVOCI)

Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis, indgår i handelsporteføljen eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb. Det er endvidere fortsat muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Principperne for finansielle forpligtelser følger den hidtil anvendte regnskabspraksis.

I løbet af 2017 er concernens finansielle aktiver og forretningsmodeller blevet gennemgået med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

Ved denne vurdering er det bl.a. lagt til grund, at sædvanlige rettigheder til at foretage førtidig indfrielse og/eller forlænge løbetiden lever op til betingelserne om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen. På enkelte produkttyper foretages rentetilpasningen dagligt, men med en rentefastsættelse baseret på en længere tidshorisont. Det er dog vurderingen, at dette ikke væsentligt forrykker den tidsmæssige værdi af pengene i det nuværende lave renteniveau.

Vurderingen har ikke medført væsentlige ændringer i målingen og klassifikationen af de finansielle aktiver.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. samt bankudlån, der hidtil er målt til amortiseret kostpris (AMC), måles fortsat efter dette princip.

Realkreditudlån måles uændret til dagsværdi (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene. Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Såvel IFRS 9 som IAS 39 giver dog i visse tilfælde mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet. Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser.

Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil således ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på

værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er der foretaget enkelte reklassifikationer:

- Repoudlån, der hidtil har været klassificeret som "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi" er pr. 1. januar 2018 reklassificeret til "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris", idet disse ikke handles. Reklassifikationen har ikke medført værdireguleringer, idet forskellen mellem dagsværdi og amortiseret kostpris netto var uvæsentlig pr. 1. januar 2018
- Nykredit-koncernen havde pr. 31. december 2017 en aktieportefølje (strategiske aktier), hvor værdireguleringerne blev indregnet i anden totalindkomst. Fra den 1. januar 2018 reklassificeres porteføljen således, at værdiændringerne vil blive ført i resultatet på linje med øvrige aktier og indgå i regnskabsposten "Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen". Porteføljen udgjorde pr. 31. december 2017 i alt ca. 2,5 mia. kr.

Koncernen har herefter ingen finansielle aktiver, der måles til dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst (FVOCI).

Øvrige finansielle aktiver, herunder værdipapirer i form af obligationer og aktier, vil efter første indregning blive målt til dagsværdi via resultatopgørelsen. For så vidt angår obligationsporteføljen, er det Nykredits vurdering, at denne ikke skal henføres til de to forretningsmodeller, der ligger til grund for måling til amortiseret kostpris eller måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer over anden totalindkomst. Baggrunden er, at forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke er baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Måling til dagsværdi sker i øvrigt efter uændrede principper, jf. IFRS 13.

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt fortsat måles til amortiseret kostpris efter første indregning og med udskillelse af indbyggede afledte finansielle instrumenter, hvis disse ikke er nært forbundne med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere realkreditudlån, måles dog til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket svarer til den hidtil anvendte praksis. Tidligere blev repoudlån målt til dagsværdi, men i forbindelse med den ændrede klassifikation af repoudlån er det besluttet også at måle repoudlån til amortiseret kostpris fra og med 1. januar 2018 for at opnå en ensartet regnskabsmæssig behandling. Den ændrede klassifikation af repoudlån og -indlån har påvirket værdiansættelsen med et uvæsentligt beløb i 1. halvår 2018.

Uanset at en række finansielle aktiver og forpligtelser som udgangspunkt skal måles til amortiseret kostpris, kan målingen foretages til dagsværdi, såfremt en dagsværdimåling eliminerer eller reducerer en regnskabsmæssig inkonsistens (mismatch), som ellers ville følge af en forskelligartet måling mellem et eller flere finansielle instrumenter. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket er uændret i forhold til nuværende praksis. Det er valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39 bl.a. som følge af, at IFRS 9 endnu ikke indeholder bestemmelser om makrosikring.

Egenkapitalinstrumenter er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter. Disse instrumenter måles derfor til fortsat dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen (FVPL), idet koncernen har valgt ikke at indregne værdiregulering over anden totalindkomst (FVOCI).

Nedskrivning for forventede kredittab

For Nykredit-koncernen er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på realkreditudlån til dagsværdi, udlån og tilgodehaver samt garantier og lånetilsagn, herunder uudnyttede kreditfaciliteter mv., der måles til amortiseret kostpris.

Efter IAS 39 blev nedskrivninger på udlån baseret på indtrufne objektive kriterier for værdiforringelse. Implementeringen af IFRS 9 betyder, at nedskrivninger på udlån m.v. fremadrettet baseres på det forventede kredittab, herunder at der allerede på etableringstidspunktet (stadie 1) foretages en nedskrivning svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse inden for 12 måneder. Det har medført en forøgelse af korrektivkontoen. For realkreditudlån, der måles til dagsværdi foretages der, jf. ovenfor, ikke nedskrivning for kredittab allerede på tidspunktet for første indregning.

Nedskrivningen sker i tre stadier afhængig af, hvorvidt kreditrisikoen er steget væsentligt i forhold til første indregning:

- Stadie 1: omfatter udlån mv. uden væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder. Nedskrivning foretages allerede på etableringstidspunktet for udlån mv., der måles til amortiseret kostpris
- Stadie 2: omfatter udlån mv. med en væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i restløbetiden
- Stadie 3: omfatter udlån mv., der er misligholdt eller på anden måde værdiforringet. Disse nedskrives efter samme principper som udlån i stadie 2, det forventede kredittab i restløbetiden, dog med den forskel, at renteindtægter, der kan henføres til den nedskrevne del på udlån mv., der måles til amortiseret kostpris, ikke indtægtsføres.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, og der tages fremadrettet højde for fremadskuende information og scenarier. Definitionen af misligholdelse er ikke ændret og således fortsat styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd (herunder 90 dages restance).

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden maksimalt til den kontraktuelle løbetid, idet der i nødvendigt omfang justeres for forventet førtidig indfrielse. For kreditforringede finansielle aktiver skal opgørelsen af det forventede tab dog baseres på den kontraktuelle løbetid.

Modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier til kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (produktets restløbetid/konjunkturafhængighed). Parametrene tager udgangspunkt i Nykredits IRB-modeller, og fremadskuende informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital og stresstest. For den lille andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

Et centralt element i nedskrivningsberegningen er fastlæggelsen af, hvornår et finansielt aktiv skal overføres fra stadie 1 til stadie 2. Dette sker efter følgende principper:

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende.

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af en række mulige udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger til fremtiden på balancedagen. Der stilles krav til, at inddragelsen af scenarier skal være sandsynlighedsvægtet og balanceret (unbiased).

Valget af makrosценарier har stor betydning for det samlede nedskrivningsbeløb, der er meget følsomt over for scenarievalg og sandsynlighedsvægte.

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

- et scenarie, som afspejler virksomhedens bedste skøn (basisscenarie)
- et scenarie med et større forventet tab
- et scenarie med et mindre forventet tab med henblik på at dække et passende udfaldsrum af mulige tab omkring virksomhedens bedste skøn. Som følge af de nuværende gunstige konjunkturer og den gode økonomi blandt kunderne, antages basisscenariet og et mere positivt scenarie p.t. at være sammenfaldende. Ved ændrede konjunkturer vil et scenarie med forbedrede fremtidsudsigter blive inddraget i beregningsmetoden.

I beregning af makrosценарierne tages udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som anvendes til fastsættelse af solvensbehov. Basis-scenariet opfattes som bedste skøn og er indregnet i transitionsmatricerne. Det lave scenarie, der medfører et større forventet tab, svarer til "mild" stress i kapitalmodellen (benyttes til fastsættelse af solvensbehovet).

Stadie 3 omfatter udlån/faciliteter, hvor observationer indikerer, at aktivet er kreditforringet. Dette vil oftest være i de tilfælde, hvor:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder som følge af eksempelvis ændringer i indtjenings-, kapital- og formueforhold, der medfører formodning om, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser
- låntager ikke overholder sin betalingspligt
- der er øget sandsynlighed for låntagers konkurs eller tilsvarende låntager ydes lempeligere kontraktvilkår (fx rente og løbetider) som følge af låntagers forringede økonomiske situation.

For større eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarier samt ændringer i kredittab mv. For mindre eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en porteføljemodel efter samme principper som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages fortsat et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegnedede nedskrivninger. Skønnet fastsættes efter samme principper som under de tidligere regler (IAS 39) og suppleres med vurdering af forbedret henholdsvis forværret makrosценarie for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse (PD).

Nedskrivningerne modregnes i de aktiver (udlån og tilgodehavender mv. samt obligationer), som de vedrører. Nedskrivninger på garantier og lånetilsagn indregnes som en forpligtelse (passiv).

Præsentation af hoved- og nøgletal og forretningsområder

Regnskabsopstillinger i ledelsesberetningen, herunder hoved- og nøgletal, samt i noterne 3 og 4 blev ændret i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2017. Sammenligningstal for 1. halvår 2017 er tilpasset denne ændring.

Ændringen er en følge af, at ledelsen i 2017 foretog en række justeringer af den interne rapportering, der indgår som et centralt led i styringen af virksomheden.

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområde rapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Den væsentligste ændring er, at indtægterne fremadrettet præsenteres mere differentieret og i en struktur, der tydeligere sonder mellem relativt stabile indtægstyper og mere volatile indtægter fra eksempelvis handels- og beholdningsindtjening. Endvidere indgår beholdningsindtjeningen i "Indtægter" modsat tidligere, hvor "Beholdningsindtjeningen" var udskilt i en særskilt post.

Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Forretningsresultat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". Forskellen mellem de to poster er, at "Forretningsresultat" omfatter den tidligere post "Beholdningsindtjening", der nu er en del af "Indtægter".

I forhold til regnskabs resultatopgørelse er der tale om en ny præsentation af indtægter, der er samlet i to hovedposter: "Indtægter" og "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Indtægter er herudover underopdelt i fem grupper. Principper for indregning og måling er identiske. Ændringen er yderligere beskrevet i note 1 i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal samt årsrapporten for 2017.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Disse skøn og vurderinger foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i årsrapporten for 2017.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Bortset fra ovenstående ændringer som følge af implementeringen af IFRS 9 mv. er anvendt regnskabspraksis i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2017. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2017, der er tilgængelig på nykredit.com/rapporter.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
2. KAPITAL OG SOLVENS				
78.847	77.486	Regnskabsmæssig egenkapital	77.442	78.847
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-	-1.646
-	-1.582	Lovpligtig fradrag for skønnet udbytte	-1.582	-
-3.765	-3.768	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.740	-3.765
75.082	72.136	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	72.120	73.436
-4.100	-	Foreslået udbytte	-	-4.100
-32	-3	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-62	-65
-	-	Minoritetsinteresser	-	815
-156	-173	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-199	-184
-124	-130	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-	-
-327	-309	Øvrige tillæg/fradrag	-309	-327
90	-	Overgangsjustering af fradrag	-	65
-4.649	-615	Fradrag i den egentlige kernekapital	-570	-3.795
70.433	71.521	Egentlig kernekapital (CET 1)	71.551	69.641
3.723	3.726	Hybrid kernekapital	3.698	3.860
-151	-83	Fradrag i hybrid kernekapital	-91	-159
18	-	Overgangsjustering af fradrag	-	3
3.589	3.643	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.606	3.704
74.022	75.165	Kernekapital	75.157	73.345
10.795	10.806	Supplerende kapital	10.803	11.519
227	-58	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	394	461
3	-	Overgangsjustering af fradrag	-	-129
85.048	85.913	Kapitalgrundlag	86.354	85.196
388.864	393.155	Kreditrisiko	296.939	290.643
12.127	12.674	Markedsrisiko	25.071	24.724
12.189	12.910	Operationel risiko	25.709	21.246
413.180	418.739	Risikoeksponeringer i alt	347.719	336.613
Nøgletal				
17,0	17,0	Egentlig kernekapitalprocent	20,5	20,6
17,9	17,9	Kernekapitalprocent	21,6	21,7
20,5	20,5	Kapitalprocent	24,8	25,3

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013.

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 1,6%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, som aktuelt udgør 1,9% og gælder for alle institutter.

Der er tidligere foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Dette fradrag var baseret på Finanstilsynets foreløbige vurdering af, at den bundne reserve ikke skulle medregnes i sin helhed. Nykredit har drøftet sagen med Finanstilsynet i løbet af 2018. Finanstilsynet har senest tilkendegivet, at Nykredit fremadrettet ikke skal foretage det nævnte fradrag. Opgørelsen for 1. halvår 2018 afspejler dette.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Storkunder omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalt kredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. halvår 2018										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	937	1.448	2.385	1.268	749	-	749	57	-4	4.454
Netto gebyrindtægter	298	254	551	260	211	-	211	11	-8	1.027
Wealth Management-indtægter	177	72	249	-	63	-	63	350	8	670
Nettorente vedrørende kapitalisering	-36	-87	-123	-78	-45	-5	-50	-3	78	-176
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	20	213	233	1	36	187	223	6	-100	363
Indtægter	1.396	1.899	3.295	1.451	1.015	182	1.197	421	-27	6.337
Omkostninger	987	530	1.516	276	194	110	304	220	86	2.402
Forretningsresultat før nedskrivninger	409	1.370	1.779	1.175	821	72	893	201	-112	3.935
Nedskrivninger på udlån	154	-49	105	-44	13	-	13	21	9	103
Forretningsresultat	255	1.419	1.674	1.219	808	72	880	180	-121	3.832
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	156	157	-	46	17	63	-0	-	219
Resultat før skat	255	1.575	1.830	1.219	854	90	943	180	-121	4.052
BALANCE PR. 30.06.2018										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	178.427	237.317	415.743	561.413	192.896	-	192.896	8.317	-	1.178.370
Reverseudlån									31.192	31.192
Udlån til amortiseret kostpris	11.968	20.433	32.401	-	22.206	-	22.206	3.539	501	58.646
Aktiver fordelt på forretningsområder	190.394	257.749	448.144	561.413	215.102	-	215.102	11.855	31.693	1.268.208
Ikke-fordelte aktiver										154.102
Aktiver i alt										1.422.310
Passiver										
Repoindlån									19.851	19.851
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	29.404	17.797	47.201	-	10.167	-	10.167	12.060	2.937	72.365
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	29.404	17.797	47.201	-	10.167	-	10.167	12.060	22.788	92.216
Ikke-fordelte forpligtelser										1.252.652
Egenkapital										77.442
Passiver i alt										1.422.310

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. halvår 2017										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	961	1.439	2.399	1.332	720	-	720	47	-1	4.498
Netto gebyrindtægter	370	283	653	244	274	-	274	9	-14	1.166
Wealth Management-indtægter	188	96	284	-	28	-	28	370	9	691
Nettorente vedrørende kapitalisering	-43	-94	-137	-97	-42	-3	-45	-3	79	-204
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3	328	331	-15	87	237	324	7	622	1.269
Indtægter	1.478	2.052	3.530	1.464	1.067	234	1.300	430	696	7.419
Omkostninger	998	521	1.520	294	190	107	297	210	46	2.365
Forretningsresultat før nedskrivninger	480	1.531	2.011	1.170	877	127	1.004	220	650	5.054
Nedskrivninger på udlån	53	-254	-201	69	-316	-	-316	0	0	-448
Forretningsresultat	427	1.784	2.211	1.102	1.193	127	1.320	220	649	5.502
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	307	307	-	1.023	35	1.059	1	-	1.366
Resultat før skat	427	2.091	2.518	1.102	2.217	162	2.379	221	649	6.868
BALANCE PR. 30.06.2017										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	182.845	241.712	424.557	524.821	184.240	-	184.240	6.931	-	1.140.548
Reverseudlån									21.511	21.511
Udlån til amortiseret kostpris	12.439	19.821	32.261	-	21.962	-	21.962	3.133	551	57.906
Aktiver fordelt på forretningsområder	195.284	261.533	456.818	524.821	206.202	-	206.202	10.063	22.062	1.219.965
Ikke-fordelte aktiver										159.733
Aktiver i alt										1.379.698
Passiver										
Repoindlån									14.073	14.073
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.379	17.755	45.134	-	11.304	6	11.310	11.373	1.625	69.442
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.379	17.755	45.134	-	11.304	6	11.310	11.373	15.698	83.515
Ikke-fordelte forpligtelser										1.219.775
Egenkapital										76.407
Passiver i alt										1.379.698

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. halvår 2018			1. halvår 2017		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	4.454	990	5.445	4.498	1.324	5.822
Udbytte af aktier mv.		101	101		123	123
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.027	-1.243	-216	1.166	-1.326	-160
Netto rente- og gebyrindtægter		-152	5.330		121	5.786
Wealth Management-indtægter	670	-670		691	-691	
Nettorente vedrørende kapitalisering	-176	176		-204	204	
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	363	-363		1.269	-1.269	
Kursreguleringer		786	786		2.860	2.860
Andre driftsindtægter		439	439		135	135
Indtægter i alt	6.338			7.420		
Omkostninger	2.402	-	2.402	2.365	-	2.365
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.935			5.054		
Nedskrivning på udlån mv.	103	-	103	-448	-	-448
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		2	2		4	4
Forretningsresultat	3.833			5.502		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	219	-219		1.366	-1.366	
Resultat før skat	4.052	-	4.052	6.868	-	6.868

Note 4 viser sammenhængen mellem resultatpræsentationen i ledelsesberetningen (den interne præsentation), herunder præsentationen af hoved- og nøgletal samt forretningsområder og regnskabs resultatopgørelse.

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer" og "Andre driftsindtægter" i regnskabs resultatopgørelse. Kolonnen "Reklassifikation" omfatter som følge heraf alene bevægelser mellem den interne præsentation og resultatopgørelsen vedrørende disse regnskabsposter.

Omkostninger i den interne præsentation svarer til summen af regnskabs omkostninger; "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" samt "Andre driftsudgifter".

Nedskrivninger på udlån svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

Den interne præsentation er baseret på samme principper for indregning og måling som IRFS-regnskabet. Resultat før skat er således identiske.

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. halvår 2018	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralban- ker	-6	24	-30	-	-	-30
Udlån og indlån	987	-15	1.002	-	-	1.002
Repoforretninger og reverseudlån	-82	-68	-13	-	9	-5
Efterstillede kapitalindskud	-	177	-177	-	-	-177
Andre finansielle instrumenter	43	42	1	-	-	1
I alt	942	159	783	-	9	792
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	11.876	7.344	4.532	-	56	4.588
Obligationer	231	-	231	-	209	440
Aktier mv.	-	-	-	101	8	109
Afledte finansielle instrumenter mv	-101	-	-101	-	438	337
I alt	12.006	7.344	4.662	101	711	5.473
Valutakursreguleringer					67	67
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	12.948	7.503	5.445	101	786	6.331

1. halvår 2017

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralban- ker	-16	3	-19	-	-	-19
Udlån og indlån	955	8	947	-	-	947
Efterstillede kapitalindskud	-	181	-181	-	-	-181
Andre finansielle instrumenter	44	31	12	-	-	12
I alt	982	223	759	-	-	759

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	12.759	7.926	4.833	-	161	4.994
Repoforretninger og reverseudlån	-53	-63	10	-	2	12
Obligationer	372	-	372	-	534	907
Aktier mv.	-	-	-	123	184	307
Investeringssejendomme	-	-	-	-	-11	-11
Afledte finansielle instrumenter	-152	-	-152	-	1.932	1.779
I alt	12.926	7.863	5.063	123	2.802	7.988
Valutakursreguleringer					58	58
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	13.908	8.086	5.822	123	2.860	8.806

NOTER

Mio. kr.				
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2017	1. halvår 2018		1. halvår 2018	1. halvår 2017
6. RENTEINDTÆGTER				
6	-5	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-18	-20
7.813	7.271	Udlån og andre tilgodehavender	8.275	8.779
2.014	1.987	Bidrag	4.519	4.885
-	-	heraf KundeKrone-rabat	470	-
Obligationer				
90	78	- egne realkreditobligationer	105	132
153	117	- andre realkreditobligationer	155	262
33	22	- statsobligationer	23	40
60	40	- andre obligationer	60	76
Afledte finansielle instrumenter				
-11	-12	- valutakontrakter	35	26
48	-20	- rentekontrakter	-134	-171
-	-	- aktiekontrakter	-1	-7
-	-	- andre kontrakter	-0	-
39	38	Øvrige renteindtægter	43	44
10.245	9.515	I alt	13.061	14.046
-90	-78	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 7	-105	-132
-2	-2	Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 7	-8	-6
10.153	9.436	I alt	12.948	13.908
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:				
-14	-19	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-12	-4
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	-70	-49
7. RENTEUDGIFTER				
-24	-9	Kreditinstitutter og centralbanker	9	-15
-15	-23	Indlån og anden gæld	-68	-37
7.939	7.358	Udstedte obligationer	7.458	8.064
181	177	Efterstillede kapitalindskud	177	181
18	2	Øvrige renteudgifter	42	31
8.099	7.506	I alt	7.617	8.224
-90	-78	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-105	-132
-2	-2	Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6	-8	-6
8.007	7.426	I alt	7.503	8.086
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:				
-33	-7	Kreditinstitutter og centralbanker	-15	-18
-15	-23	Indlån og anden gæld	-53	-45

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017
8. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
551	-497	Realkreditudlån, a)	-475 2.324
1.815	61	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-0 -
-53	-5	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	9 2
154	34	Obligationer, b)	209 534
307	-9	Aktier mv., b)	8 184
-	-	Investeringsejendomme	- -11
18	19	Valuta	67 58
35	-70	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b)	432 1.193
-	-	Øvrige aktiver	6 739
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-390	553	Udstedte obligationer, a)	531 -2.162
-1.815	-60	Øvrige forpligtelser	- -
623	24	I alt	786 2.860
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.			
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
44	27	- afskrivninger	28 50
24	-	- nedskrivninger	- 24
Materielle aktiver			
35	16	- afskrivninger	20 42
103	43	I alt	48 116

10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

10 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Nykredit Realkredit-koncernen	Udlån 2018	Udlån 2017	Garantier mv. 2018	Garantier mv. 2017	Kredit- institutter og øvrige 2018	Kredit- institutter og øvrige 2017	I alt 2018	I alt 2017
Korrektiver								
Primo	7.857	8.288	58	52	-	44	7.916	8.384
Effekt som følge af IFRS 9 implementering	506		62		3		571	
Saldo pr. 1. januar 2018	8.363		120		3		8.486	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	3.140	984	63	19	36		3.239	1.003
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.974	1.327	80	12	3	-	3.057	1.339
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	569	497	-		-		569	497
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	6	71	-		-	-	6	71
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	7.955	7.378	103	59	36	44	8.094	7.480
Resultateffekt								
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevis)		-343		7		-		-336
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	166		-17		33		182	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	94	115	-		-		94	115
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	71	94					71	94
I alt	190	-322	-17	7	33	-	206	-315
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-9	4					-9	4
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	6	-30					6	-30
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-101	-107					-101	-107
Resultateffekt for 1. halvår 2018	86	-455	-17	7	33	-	103	-448
Nykredit Realkredit A/S								
Korrektiver								
Primo	4.004	4.620	-	-	-	21	4.004	4.642
Effekt som følge af IFRS 9 implementering							-	
Saldo pr. 1. januar 2018	4.004		-		-		4.004	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.473	894	-	-	-		1.473	894
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.515	1.163	-	-	-	-	1.515	1.163
Ændring som følge af korrektion af modeller og risikoparametre	-	-	-		-		-	-
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	230	200	-		-		230	200
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	5	52				-	5	52
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	3.728	4.100	-	-	-	21	3.728	4.122
Resultateffekt								
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevis)		-269		-		-	-	-269
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	-42		-		9		-33	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	5	26	-		-		5	26
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-30	-37					-30	-37
I alt	-66	-280	-	-	9	-	-57	-280
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	8	1					8	1
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	20	-23					20	-23
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-	-					-	-
Resultateffekt for 1. halvår 2017	-38	-303	-	-	9	-	-29	-303

10 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				7.857
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	1.474	1.993	5.020	8.486

Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	384	-133	-251	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-132	619	-487	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-30	-280	310	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	119	100	318	537
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	808	889	1.026	2.723
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.301	949	829	3.078
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	575	575

Nedskrivninger i alt ultimo	1.322	2.240	4.532	8.094
------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Nedskrivninger ultimo kan henføres til:

Realkreditforretninger	911	2.003	2.290	5.204
Bankforretninger	374	237	2.241	2.853
Kreditinstitutter	36	-	-	36

Resultateffekt for 1. halvår 2018	-374	40	516	182
--	-------------	-----------	------------	------------

2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån til dagsværdi gennem resultatet

I alt pr. 1. januar 2018	975	1.791	2.801	5.567
---------------------------------	------------	--------------	--------------	--------------

Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	376	-132	-244	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-57	496	-439	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-23	-261	284	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	49	86	263	398
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	617	755	545	1.917
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.025	732	522	2.280
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	398	398

Nedskrivninger i alt ultimo	911	2.003	2.290	5.205
------------------------------------	------------	--------------	--------------	--------------

Nedskrivninger ultimo kan henføres til:

Realkreditforretninger	911	2.003	2.290	5.205
------------------------	-----	-------	-------	-------

Resultateffekt for 1. halvår 2018	-360	109	286	35
--	-------------	------------	------------	-----------

10 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån mv. til amortiseret kostpris

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				2.290
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	499	202	2.219	2.919

Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	8	-1	-7	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-75	123	-48	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-8	-19	26	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	71	14	55	140
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	191	134	481	806
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	275	217	307	799
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	177	177

Nedskrivninger i alt ultimo	410	237	2.241	-	2.889
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:					
Bankforretninger	410	237	2.241		2.889
Resultateffekt for 1. halvår 2018	-14	-69	230		147

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Hensættelser på garantier	I alt
2017: Korrektiver					
Nedskrivninger primo	6.003	2.285	44	52	8.384
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	984	-		19	1.003
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.113	214	-	12	1.339
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	71				71
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	497				497
Nedskrivninger i alt 30. juni	5.307	2.071	44	59	7.480
Resultateffekt for 1. halvår 2017	-129	-214	-	7	-336

Nykredit Realkredit A/S

10 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				4.004
I alt pr. 1. januar 2018	528	951	2.524	4.004
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	325	-81	-244	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-28	454	-426	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-23	-238	261	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	25	58	214	297
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	435	338	433	1.206
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	727	406	404	1.536
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	235	235
Nedskrivninger i alt ultimo	536	1.077	2.124	3.737
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	527	1.077	2.124	3.728
Kreditinstitutter	9	-	-	9
Resultateffekt for 1. halvår 2018	-266	-9	243	-33

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Hensættelser på garantier	I alt
2017: Korrektiver					
Nedskrivninger primo	3.043	1.577	21	-	4.642
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	416	478	-	-	894
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	428	735	-	-	1.163
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	52	-	-	-	52
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	200	-	-	-	200
Nedskrivninger i alt ultimo	2.781	1.320	21	-	4.122
Resultateffekt for 1. halvår 2017	-12	-257	-	-	-269

10 C. FORDELING AF KORREKTIVER PÅ UDLÅN OG GARANTIER MV. ULTIMO

Nykredit Realkredit-koncernen

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
1. halvår 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	1.221.696	41.105	13.079	1.275.880
Korrektiver ultimo	1.249	2.213	4.210	7.671
Udlån, regnskabsmæssig værdi	1.220.447	38.893	8.869	1.268.208
Garantier og lånetilsagn				
Bankaktiviteter	35.162	773	228	36.163
Korrektiver ultimo	37	27	38	103
Garantier og lånetilsagn, regnskabsmæssig værdi	35.125	745	189	36.060

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Garantier mv.	I alt
1. halvår 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	19.800	128.305	7.165	155.270
Korrektiver ultimo	5.307	2.071	59	7.436
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	14.493	126.234	7.106	147.833

Nykredit Realkredit A/S

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
1. halvår 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	487.746	20.097	9.514	517.357
Korrektiver ultimo	536	1.077	1.922	3.535
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	487.210	19.021	7.592	513.823
1. halvår 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	13.355	30.455	-	43.810
Korrektiver ultimo	2.781	1.320	-	4.101
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	10.574	29.135	-	39.709

NOTER

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		Mio. kr.
1. halvår 2017	1. halvår 2018		1. halvår 2018	1. halvår 2017	
		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV, FORTSAT			
		10 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
204	114	Nedskrivninger primo	139	272	
52	5	Overført fra nedskrivninger på udlån	6	71	
21	12	Periodens nedskrivninger	14	34	
-21	-3	Tilbageførte nedskrivninger	-23	-26	
-105	-41	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-46	-129	
151	87	Nedskrivninger ultimo	90	222	
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
		11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTET VIRKSOMHEDER			
4	1	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	4	
3.573	2.234	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-		
3.577	2.235	I alt	2	4	
		12. SKAT			
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0	22,0	
14,2	13,5	Permanente afvigelser	2,7	1,1	
7,8	8,5	Effektiv skatteprocent	19,3	20,9	
		Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg.			

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
28.118	13.544	Tilgodehavender hos centralbanker	13.687	34.058
21.954	17.151	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.744	9.671
-	-	Reverseforretninger med centralbanker	-	231
4.950	6.550	Reverseudlån til kreditinstitutter	2.446	2.002
55.022	37.245	I alt	23.878	45.961
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
519.721	513.601	Realkreditudlån	1.178.370	1.163.879
296	172	Restancer og udlæg	255	432
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	-	27.566
4.486	1.699	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
688.444	710.703	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.212.947	1.226.176	I alt	1.178.625	1.191.877
Samtidigt med implementeringen af IFRS 9 er reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.				
14 a. Realkreditudlån				
516.221	508.622	Saldo primo – nominel værdi	1.138.109	1.107.135
78.660	28.849	Nye lån	99.212	217.933
120	204	Indeksregulering	204	120
-428	-1.432	Valutakursregulering	-1.432	-428
-15.080	-7.141	Ordinære afdrag	-12.869	-25.394
-70.871	-26.281	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-69.915	-161.257
508.622	502.822	Saldo ultimo – nominel værdi	1.153.310	1.138.109
-27	-25	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-29	-36
-0	-0	Lån overtaget af Statens Administration	-0	-0
508.595	502.797	I alt	1.153.280	1.138.073
14.979	14.329	Regulering for renterisiko mv.	30.010	31.117
-200	-	- heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje	-	-200
Regulering for kreditrisiko				
-3.854	-3.526	Nedskrivninger	-4.921	-5.311
519.721	513.601	Saldo ultimo – dagsværdi	1.178.370	1.163.879
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
32.191	32.289	Supplerende garantier på i alt	66.431	63.479
428	475	Garantier for forhåndslån på i alt	20.547	18.776
4.668	1.672	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	20.421	25.792

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
		14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT	
		14 b. Restancer og udlæg	
244	291	Restancer før nedskrivninger	415 340
202	83	Udlæg før nedskrivninger	124 348
-150	-202	Nedskrivninger	-284 -256
296	172	I alt	255 432
		14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit	
626.782	672.888	Saldo primo – nominel værdi	- -
227.837	118.019	Nye lån	- -
-8.274	-13.259	Ordinære afdrag	- -
-173.458	-82.084	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	- -
672.888	695.564	Saldo ultimo – nominel værdi	- -
15.557	15.139	Regulering for renterisiko	- -
688.444	710.703	Saldo ultimo – dagsværdi	- -
		15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS	
-	-	Bankudlån	61.094 58.073
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	31.192 -
16	13	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
-	-	Realkreditudlån	13 16
284	236	Andre udlån	307 345
300	248	Saldo ultimo	92.606 58.434
		Regulering for kreditrisiko	
-	-	Nedskrivninger	-2.751 -2.290
300	248	Saldo ultimo efter nedskrivninger	89.856 56.144
-18	-17	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-17 -18
282	231	I alt	89.838 56.126
		I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er korrektiverne øget med 566 mio. kr., der har påvirket den regnskabsmæssige saldo pr. 1. januar 2018. Samtidigt er reverseudlån, der tidligere blev målt til dagsværdi, reklassificeret til udlån, og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.	

NOTER

		Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017	
16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
39.701	34.133	Egne særligt dækkede obligationer	88.584	88.418
21.095	10.053	Egne realkreditobligationer	17.615	34.324
-	-	Egne virksomhedsobligationer	391	722
200	198	Egen seniorgæld	198	200
25.488	20.813	Andre realkreditobligationer	69.294	80.094
10.716	8.643	Statsobligationer	12.475	12.031
2.187	2.963	Øvrige obligationer	8.718	5.023
99.387	76.803	I alt	197.276	220.812
-39.685	-34.121	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-88.572	-88.402
-16	-13	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-13	-16
-21.095	-10.053	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-17.615	-34.324
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-391	-722
-200	-198	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-198	-200
38.390	32.419	I alt	90.487	97.149
28.651	14.144	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depone- ret obligationer til en samlet kursværdi af Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilba- gebetalingsperiode på ganske få valørdage. Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.	14.336	28.736
17. AKTIER				
4.758	4.758	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen jf. årsrapporten 2017	2.526	2.526
-	-	Overført fra aktier disponible for salg	2.450	
4.758	4.758	I alt pr. 1. januar 2018	4.977	2.526
-	-	Aktier disponible for salg jf. årsrapporten 2017	2.450	2.450
-	-	Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-2.450	-
-	-	I alt pr. 1. januar 2018	-	2.450
I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er aktier disponible for salg reklassificeret til ak- tier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen i Nykredit Realkredit-koncernens regnskab. Æn- dringen påvirker ikke den samlede balance.				
18. ANDRE AKTIVER				
5.335	5.011	Tilgodehavende renter og provision	2.953	3.528
34	144	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
1.309	1.177	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	19.211	19.269
327	317	Ydelsesbaserede pensionsordninger	317	327
343	288	Øvrige aktiver	3.637	3.352
7.347	6.938	I alt	26.118	26.476

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
		19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER	
493	426	Gæld til kreditinstitutter	8.714 6.353
-	-	Gæld til centralbanker	3.944 3.337
4.861	1.384	Repoforretninger med kreditinstitutter	4.883 3.398
-	-	Repoforretninger med centralbanker	- 231
5.353	1.811	I alt	17.541 13.319
		20. INDLÅN OG ANDEN GÆLD	
-	-	På anfordring	64.104 64.528
-	-	Med opsigelsesvarsel	634 1.286
-	-	Tidsindsud	4.816 7.484
-	-	Særlige indlånsformer	2.811 2.616
-	8.000	Repo indlån	19.851 -
-	8.000	I alt	92.216 75.914
		21. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI	
183.175	145.433	Realkreditobligationer	153.695 192.360
1.104.641	1.127.469	Særligt dækkede obligationer	1.127.469 1.100.930
4.981	4.945	Sikret seniorgæld	4.945 4.981
3.748	3.744	Usikret seniorgæld	3.744 3.748
1.296.545	1.281.591	I alt	1.289.853 1.302.019
-60.980	-44.372	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-110.011 -122.926
1.235.565	1.237.219	I alt	1.179.842 1.179.093
		21 a. Realkreditobligationer	
174.622	137.284	Realkreditobligationer til nominel værdi	145.005 183.226
8.553	8.148	Kursregulering til dagsværdi	8.690 9.134
183.175	145.433	Realkreditobligationer til dagsværdi	153.695 192.360
-21.095	-10.053	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-17.615 -34.324
162.079	135.380	I alt	136.081 158.035
44	24	Heraf præemitteret	24 44
33.893	70.013	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermin	70.013 34.354
		21 b. Særligt dækkede obligationer	
1.082.459	1.106.149	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.106.149 1.078.747
22.183	21.320	Kursregulering til dagsværdi	21.320 22.183
1.104.641	1.127.469	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.127.469 1.100.930
-39.685	-34.121	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-92.199 -88.402
1.064.956	1.093.348	I alt	1.035.270 1.012.528
4.544	5.824	Heraf præemitteret	5.824 4.544
71.305	4.847	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermin	4.847 71.305

NOTER

		Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
21. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat				
21 c. Sikret seniorgæld				
4.690	4.695	Sikret seniorgæld til nominel værdi	4.695	4.690
291	250	Kursregulering til dagsværdi	250	291
4.981	4.945	Sikret seniorgæld til dagsværdi	4.945	4.981
-200	-198	Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-198	-200
4.781	4.747	I alt	4.747	4.781
-	-	Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermin	-	-
21 d. Usikret seniorgæld				
3.723	3.726	Usikret seniorgæld til nominel værdi	3.726	3.723
26	18	Kursregulering til dagsværdi	18	26
3.748	3.744	I alt	3.744	3.748
22. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
-	-	Virksomhedsobligationer	5.171	7.196
16	13	Særligt dækkede obligationer	13	16
3.735	-	Sikret seniorgæld	-	3.735
13.314	13.363	Usikret seniorgæld	13.363	13.314
27	53	Andre værdipapirer	53	27
17.092	13.430	I alt	18.600	24.288
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-391	-722
-16	-13	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-13	-16
-18	-17	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-17	-18
17.059	13.400	I alt	18.179	23.532
23. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi				
8.500	-	Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	-	16.714
1	1	Negative værdipapirbeholdninger	1.663	2.307
8.501	1	I alt	1.663	19.021
24. Andre passiver				
7.198	6.017	Skyldige renter og provision	7.353	8.457
1.756	1.525	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	12.708	12.905
1.508	1.527	Øvrige passiver	3.510	3.885
10.462	9.069	I alt	23.571	25.248

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		Mio. kr.
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
		25. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
		Ansvarlig lånekapital		
		Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet		
4.584	4.589		4.589	4.584
		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, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år		
5.986	6.024		6.024	5.986
		Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller		
372	373		373	372
10.942	10.985	Ansvarlig lånekapital i alt	10.985	10.942
-	-	Beholdning af egne obligationer	-4	-
10.942	10.985	Efterstillede kapitalindskud i alt	10.982	10.942
10.795	10.806	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	10.803	11.519
		26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
		Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	-	Eventualforpligtelser	6.296	7.055
1.596	1.399	Andre forpligtende aftaler	8.732	8.443
1.596	1.399	I alt	15.028	15.498
		26 a. Eventualforpligtelser		
-	-	Finansgarantier	803	1.362
-	-	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	94	108
-	-	Øvrige eventualforpligtelser	5.399	5.585
-	-	I alt	6.296	7.055
		"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
		26 b. Andre forpligtende aftaler		
-	-	Uigenkaldelige kredittilsagn	7.081	6.617
1.596	1.399	Øvrige	1.651	1.826
1.596	1.399	I alt	8.732	8.443

26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

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

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

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og 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 udtredelsesgodtgørelse 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 derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 23 24 62 18).

27. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE 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 2018 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 2018, 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 daterselskabet 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 obligations-ejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkreditudlånet 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's kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,7 mia. kr. pr. 30. juni 2018. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

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.

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

Transaktion mellem Nykredit Ejendomme A/S og Kalvebod II-koncernen

Nykredit Ejendomme A/S har i 1. halvår 2018 solgt ejendomme til et selskab i Kalvebod II-koncernen til en markedsværdi af 218 mio. kr. Begge selskaber er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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 senest noterede pris på et ikke-aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret 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. 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 (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

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 er også baseret 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 renteswaps, og såfremt disse beregninger medfører en øget CVA, bliver disse medtaget i værdireguleringen.

Endvidere inkluderes 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 bl.a. 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 -485 mio. kr. pr. 30. juni 2018 mod -366 mio. kr. ultimo 2017.

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 2018 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 150 mio. kr. mod 157 mio. kr. ultimo 2017. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 208 mio. kr. i 2018 og 216 mio. kr. i 2017. 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 diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selvom 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 bl.a. 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 1.548 mio. kr. pr. 30. juni 2018 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.560 mio. kr. pr. 30. juni 2018 (2017: 3.110 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 +/- 100 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 2018 udgjorde andelen således 0,4% mod 0,3% ultimo 2017. Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2017.

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 4,7 mia. kr. (2017: 4,0 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 473 mio. kr. pr. 30. juni 2018 (0,61% af egenkapitalen pr. 30. juni 2018). For 2017 er resultatpåvirkningen skønnet til 402 mio. kr. (0,65% af egenkapitalen pr. 31. december 2017).

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 2018 og 2017 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 2018 er der for finansielle aktiver overført 6,6 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 3,6 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,0 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. juni 2018 udgjorde dette beløb 0,0 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. ultimo 2017.

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

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. juni 2018

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	45.827	44.406	147	90.380
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.124	-	2.823	5.947
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	52	17.611	1.548	19.211
- realkreditlån samt restancer og udlæg	-	1.178.625	-	1.178.625
- domicilejendomme	-	-	211	211
I alt	49.003	1.240.642	4.729	1.294.374
Procentuel andel	3,8	95,8	0,4	100,0

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.111	552	-	1.663
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	63	12.645	-	12.708
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.176.424	3.418	-	1.179.842
I alt	1.177.597	16.615	-	1.194.212
Procentuel andel	98,6	1,4	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-11	15	119	400	523
Periodens køb	-	126	121	-	247
Periodens salg	-50	-17	-40	-20	-127
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-399	-399
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	463	463
Dagsværdi ultimo, aktiver	212	147	2.823	1.547	4.729

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

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

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2017

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	47.883	49.243	22	97.149
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	918	-	1.608	2.526
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	48	18.117	1.104	19.269
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	2.233	-	2.233
- øvrige reverseudlån	-	27.566	-	27.566
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.164.311	-	1.164.311
- aktier disponible for salg	1.435	-	1.015	2.450
- domicilejendomme	-	-	223	223
- investeringsejendomme	-	-	50	50
I alt	50.284	1.261.470	4.022	1.315.777
Procentuel andel	3,8	95,9	0,3	100

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	200	2.107	-	2.307
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	31	12.874	-	12.905
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	3.629	-	3.629
- øvrige repoforretninger	-	16.714	-	16.714
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.178.585	4.219	-	1.182.804
I alt	1.178.816	39.543	-	1.218.360
Procentuel andel	96,8	3,2	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	7	3	197	112	319
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	72	-	72
Årets køb	-	0	226	-43	184
Årets salg	-399	-149	-365	-	-913
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	698	698
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-74	-	-251	-325
Dagsværdi ultimo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022

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

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.445	5.822	5.483	5.959	5.511
Netto gebyrindtægter mv.	-115	-37	-18	125	-21
Netto rente- og gebyrindtægter	5.330	5.786	5.464	6.084	5.490
Kursreguleringer	786	2.860	-740	658	-238
Andre driftsindtægter	439	135	105	92	89
Udgifter til personale og administration	2.289	2.177	2.250	2.268	2.385
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	116	103	119	106
Andre driftsudgifter	65	71	82	34	87
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	103	-448	125	449	1.049
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	4	6	4	4
Resultat før skat	4.052	6.868	2.275	3.969	1.719
Skat	783	1.436	472	887	381
Periodens resultat	3.269	5.432	1.803	3.082	1.337
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	125	-157	306	173
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.002	33.704	43.707	47.410	36.133
Realkreditudlån til dagsværdi	1.178.370	1.140.548	1.127.725	1.119.080	1.143.883
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	58.344	57.544	49.554	49.441	46.908
Obligationer og aktier mv.	96.434	95.088	106.387	109.404	118.624
Øvrige aktiver	60.159	52.815	79.922	81.773	98.799
Aktiver i alt	1.422.310	1.379.698	1.407.294	1.407.108	1.444.348
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.541	14.420	28.131	39.322	49.656
Indlån og anden gæld	92.216	69.442	69.547	65.935	61.764
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.842	1.140.474	1.142.561	1.146.975	1.138.266
Efterstillede kapitalindskud	10.982	10.956	11.260	4.646	15.243
Øvrige passiver	44.288	67.998	88.778	84.508	119.188
Egenkapital	77.442	76.407	67.017	65.722	60.231
Passiver i alt	1.422.310	1.379.698	1.407.294	1.407.108	1.444.348
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.296	7.224	6.245	8.394	6.351
Andre forpligtende aftaler	8.732	7.664	7.203	5.593	7.488
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	24,8	25,5	24,8	20,3	19,3
Kernekapitalprocent	21,6	22,0	21,3	19,0	18,1
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,2	9,4	3,2	6,9	3,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,2	7,4	2,5	5,4	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	2,6	4,6	1,8	2,5	1,6
Valutaposition, %	0,0	0,3	0,7	0,4	1,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	16,4	16,0	18,0	18,2	20,5
Periodens udlånsvækst, %	1,7	0,6	-1,0	-0,5	-1,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,63	0,60	0,67	0,74	0,70
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,04	0,01	0,04	0,08
Afkastningsgrad	0,23	0,39	0,13	0,22	0,09

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53 i årsrapporten for 2017.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.010	2.146	2.393	2.593	2.122
Netto gebyrindtægter mv.	339	391	442	539	307
Netto rente- og gebyrindtægter	2.348	2.537	2.834	3.132	2.430
Kursreguleringer	24	623	-186	52	480
Andre driftsindtægter	444	443	483	431	393
Udgifter til personale og administration	1.397	1.310	1.452	1.494	1.554
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	43	103	82	98	88
Andre driftsudgifter	54	60	68	-	53
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-29	-303	166	224	871
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.235	3.577	587	1.918	884
Resultat før skat	3.588	6.008	1.950	3.717	1.620
Skat	303	451	305	329	109
Periodens resultat	3.284	5.557	1.645	3.388	1.511
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.420	37.623	23.991	23.934	26.119
Realkreditudlån til dagsværdi	513.601	524.283	538.544	560.350	596.476
Funding af realkreditudlån i Totalkredit	710.703	659.095	611.178	596.145	527.157
Obligationer og aktier mv.	38.166	42.259	51.811	53.417	34.492
Øvrige aktiver	58.580	59.664	58.982	68.030	73.426
Aktiver i alt	1.358.470	1.322.924	1.284.506	1.301.876	1.257.671
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.811	9.976	20.756	20.978	16.642
Udstedte obligationer	1.237.219	1.187.285	1.164.671	1.189.717	1.142.266
Efterstillede kapitalindskud	10.985	10.957	11.260	4.546	15.056
Øvrige passiver	22.969	38.299	20.807	20.913	23.476
Egenkapital	77.486	76.407	67.013	65.722	60.231
Passiver i alt	1.358.470	1.322.924	1.284.506	1.301.876	1.257.671
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.399	1.360	1.193	1.019	1.093
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,5	21,8	21,0	17,7	17,6
Kernekapitalprocent	17,9	19,0	18,1	16,7	16,7
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,6	8,2	2,9	6,0	2,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,2	7,4	2,5	5,4	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	3,5	6,2	2,1	3,1	1,6
Valutaposition, %	0,0	0,2	0,7	0,3	1,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	6,6	6,9	8,0	8,5	9,9
Periodens udlånsvækst, %	-1,2	-0,3	-2,8	-3,1	-0,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,72	0,78	0,79	0,75	0,63
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	-0,06	0,03	0,04	0,14
Afkastningsgrad	0,24	0,42	0,13	0,26	0,12

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53 i årsrapporten for 2017

30. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30. juni 2018	Periodens resultat 2018	Egenkapital pr. 30. juni 2018	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	3.284	77.486	8.074	78.847
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.127	27.353	1.752	26.300
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.025	20.460	3.133	19.877
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	75	799	136	725
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	51	722	78	671
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	35	101	110	137
Nykredit Ejendomme A/S, København, d) ²	-	23	0	65	512
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	4	235	-3	231
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	1	113	-6	112
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	3	117	3	115
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	1	-0	1

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført i den rækkefølge, som datterselskaberne indgår i koncernregnskabet.

Alle bank- og realkreditinstitutter, der er undergivet nationale finanstilsyn, er genstand for lovpligtige kapitalkrav. Disse kapitalkrav kan begrænse koncerninterne faciliteter og udbyttebetalinger.

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.376	14.817	4.042	-	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddział w Polsce, filial, a)	12	-3	11	-	-

¹ For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

² Nykredit Ejendomme A/S, København, er opløst pr. 18. juni 2018.

- 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

31. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
Aktiver							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			45.798	2.233	-3	48.028
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		2.233	-2.233		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		1.191.877	-27.566		1.164.311
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			56.126	27.566	-501	83.191
Obligationer til dagsværdi		X		97.149			97.149
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		2.526	2.450		4.977
Aktier disponible for salg			X	2.450	-2.450		-
Øvrige balanceposter				9.382			9.382
Positive markedsværdier af derivater		X		19.269			19.269
Balance i alt				1.426.810	-	-504	1.426.306
a) Reklassifikation af repoforretninger					29.799		
b) Nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris						-504	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			9.689	3.629	-	13.319
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		3.629	-3.629		-
Indlån og anden gæld	X a)			75.914	16.714		92.628
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		1.179.093			1.179.093
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			23.532			23.532
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		19.021	-16.714		2.307
Øvrige balanceposter b)				24.121		-125	23.996
Negative markedsværdier af derivater		X		12.905			12.905
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				58		62	120
Egenkapital c)				78.847		-441	78.406
Balance i alt				1.426.810	-	-504	1.426.306
a) Reklassifikation af repoforretninger					20.343		
b) Skatteeffekt vedrørende nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-125	
c) Ændring i nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-441	

31. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018, FORTSAT

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
Aktiver							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			50.249	4.950		55.198
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		4.950	-4.950		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		1.212.947	-		1.212.947
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			282	-	-	282
Obligationer til dagsværdi		X		38.390			38.390
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		4.758			4.758
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder b)				47.099		-441	46.658
Øvrige balanceposter				7.306			7.306
Positive markedsværdier af derivater		X		1.309			1.309
Balance i alt				1.367.291	-	-441	1.366.849
a) Reklassifikation af repoforretninger					4.950		
b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån						-441	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			493	4.861	-	5.353
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		4.861	-4.861		-
Indlån og anden gæld	X a)			-	8.500		8.500
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		1.235.565			1.235.565
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			17.059			17.059
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		8.501	-8.500		1
Øvrige balanceposter				20.210			20.210
Negative markedsværdier af derivater		X		1.756			1.756
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				-			-
Egenkapital b)				78.847		-441	78.406
Balance i alt				1.367.291	-	-441	1.366.849
a) Reklassifikation af repoforretninger					13.361		
b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån						-441	