

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

7. november 2013

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2013

- Nykredit Realkredit-koncernens resultat før skat udgør 2.058 mio. kr. mod 3.221 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012
 - Resultatet er højere end forventet ved årets begyndelse. Værdiregulering af swaps har påvirket resultatet i nedadgående retning, mens beholdningsindtjeningen tilsvarende er højere end forventet.
- Vækst på 5% i basisindtægter af forretningsdrift på udlånsforretningen
- Fortsat fald i omkostninger, og omkostningsprocenten er nu 55,2 mod 56,6 for året 2012.

ANDRE AKTUELLE FORHOLD

- Kunderne efterspørger i stigende grad fastforrentede lån med afdrag, og Nykredit og Totalkredit har derfor besluttet at tilbyde Realkredit Classic (30-årigt fastforrentet lån med afdrag) uden brug af tolagsbelåning fra foråret 2014
- Totalkredit tilbyder prioritetslån til de lokale og regionale pengeinstitutter
- Produktudbuddet udvides tillige med Cita-baserede lån – jf. aftale mellem sektoren og myndighederne
- Nykredit oplever stigende behov for rådgivning uden for almindelig åbningstid, og Nykredit Direkte udvider nu åbningstiden i weekenden, så vores rådgivere fremover er tilgængelige for kunderne 70 timer om ugen.

Koncernchef Michael Rasmussen siger i en kommentar:

Det nye F1-initiativ fra regeringen bevarer de gode elementer i F1-lånene og fjerner samtidig refinansieringsrisikoen. For vores kunder betyder det, at de fremover er sikret mod meget store rentestigninger, fx hvis der opstår en valutakrise.

Kombineret med vores seneste initiativer kan vi sikre koncernens 1,1 mio. kunder relevante og konkurrencedygtige produkter – og vores rådgivere er tilgængelige for kunderne 70 timer om ugen.

Kontakt

Koncernchef Michael Rasmussen eller kommunikationsdirektør Nels Petersen på
telefon 44 55 14 70 eller 20 22 22 72

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

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	Nykredit Realkredit-koncernen		
	1.-3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2012	Året 2012
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	7.671	7.543	10.200
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-561	-514	-1.067
- junior covered bonds	-356	-318	-436
- fonds	89	191	212
I alt	6.843	6.902	8.909
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	4.233	4.254	5.776
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ¹	-54	-183	-205
Indbetaling til Indskydergarantifonden	53	18	23
Basisindtjening før nedskrivninger	2.611	2.813	3.315
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	1.275	1.118	1.592
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	329	415	557
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.007	1.280	1.166
Beholdningsindtjening	1.394	2.289	2.444
Resultat før kapitalomkostninger	2.401	3.569	3.610
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-343	-348	-465
Resultat før skat	2.058	3.221	3.145
Skat	269	681	575
Periodens resultat	1.789	2.540	2.570
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-408	-68	-237
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	31.983	50.620	60.174
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.059	1.128.680	1.136.445
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.130	53.980	49.728
Obligationer og aktier	75.521	92.371	82.413
Øvrige aktiver	108.117	109.936	104.645
Aktiver i alt	1.400.811	1.435.587	1.433.405
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	55.974	80.506	67.539
Indlån	59.160	53.498	54.509
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.088.084	1.082.066	1.103.818
Efterstillede kapitalindskud – hybrid kernekapital	11.028	11.322	11.281
Øvrige passiver	127.780	150.626	138.702
Egenkapital	58.784	57.569	57.556
Passiver i alt	1.400.811	1.435.587	1.433.405
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,1	6,0	4,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,9	6,6	5,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,3	3,0	2,1
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	55,2	56,4	56,6
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	3.500	2.846	2.954
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	4.242	4.416	4.139
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,11	0,10	0,14
Periodens nedskrivningsprocent – bank	0,30	0,40	0,59
Solvensprocent	20,4	18,6	19,1
Kernekapitalprocent eksklusive hybrid kernekapital	17,0	15,4	15,8
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.042	4.118	4.115

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

1.-3. KVARTALSRAPPORT 2013

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 2.058 mio. kr. mod 3.221 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Resultatet er i overensstemmelse med pressemeddelelse af 11. oktober 2013.

Koncernens resultat afspejler en positiv udvikling i basisindtægter af kundevedtatte forretninger på 5%, ekskl. Nykredit Markets. Hertil kommer faldende omkostninger og en fortsat høj beholdningsindtjening på 1.394 mio. kr., hvilket dog skal sammenlignes med en ekstraordinært høj beholdningsindtjening i 1.-3. kvartal 2012 på 2.289 mio. kr.

Værdiregulering af derivater (renteswaps) mv. og nedskrivninger på udlån blev i 3. kvartal påvirket negativt med samlet 0,6 mia. kr. Udviklingen er en følge af en mere forsigtig vurdering i forlængelse af Finanstilsynets inspektion. Hertil kom et fortsat relativt højt niveau for nedskrivninger på realkreditudlån til private og mindre erhvervsvirksomheder. Nedskrivninger på udlån og værdiregulering af derivater mv. lå samlet set på niveau med 1.-3. kvartal 2012.

Indtjeningen i Nykredit Markets er som i de foregående kvartaler negativt påvirket af et lavere aktivitetsniveau.

Koncernens resultat efter skat blev 1.789 mio. kr. Egenkapitalen var 58.784 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2013 efter værdiregulering og reklasifikation af strategiske aktier på -408 mio. kr.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 1,7% eller 128 mio. kr. til 7.671 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2012.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 4,8% og udgjorde 5.099 mio. kr. mod 4.866 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Væksten er en kombination af højere udlånsbalance og effekten af bidragsforhøjelser gennemført i 2012.

Bruttonydlånet på realkreditområdet udgjorde 93 mia. kr., hvoraf udlån til privatkunder udgjorde 57 mia. kr. og udlån til mindre og mellemstore erhvervskunder 16 mia. kr. Bruttonydlånet i 1.-3. kvartal 2012 på 173 mia. kr. var påvirket af en ekstraordinært høj udlånsaktivitet som følge af det faldende renteniveau, der medførte, at mange boligejere omlagde deres lån.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 11 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.120 mia. kr. 59% af stigningen kan henføres til forretningsområderne Retail og Totalkredit Partnere, mens 41% vedrører Storkunder.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 125 mio. kr. til 2.438 mio. kr. eller et fald på 4,9% i forhold 1.-3. kvartal 2012. Faldet skyldes især et lavere aktivitetsniveau i Nykredit Markets samt en generelt svag efterspørgsel på udlånsforretninger mv.

Der var fortsat tale om en relativt afdæmpet efterspørgsel på udlån. Koncernens bankudlån faldt med 0,6 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 49,1 mia. kr. Indlån steg med 4,6 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 59,2 mia. kr. Banken havde ultimo 3. kvartal 2013 et indlånsoverskud på 10,0 mia. kr. mod 4,8 mia. kr. primo året.

Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer

Reguleringen var i 1.-3. kvartal 2013 negativ med 561 mio. kr., hvoraf renteswaps tegnede sig for -569 mio. kr. For 1.-3. kvartal 2012 udgjorde reguleringer på renteswaps -534 mio. kr.

Kursreguleringer af erhvervsobligationer bidrog med en indtægt på 8 mio. kr. mod en indtægt på 20 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Udviklingen var i 1.-3. kvartal 2013 især påvirket af øgede negative værdireguleringer på renteswaps i 3. kvartal, der medførte en udgift på 619 mio. kr., mens der i 1. halvår 2013 blev indtægtsført 50 mio. kr.

Værdireguleringerne i 3. kvartal 2013 skal ses i forlængelse af Finanstilsynets inspektion i Nykredit Bank, hvor Finanstilsynet blandt andet gennemgik bankens engagementer med andelsboligforeninger, herunder bankens beregning af andelsboligforeningernes egenkapital og konstatering af OIV.

Konstatering af OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) på et engagement tager blandt andet udgangspunkt i en beregning af andelsboligforeningens egenkapital opgjort på basis af et 30-årigt betalingsforløb og ved anvendelse af en forsigtigt vurderet husleje. Hvis egenkapitalen efter dette forløb er negativ, skal der konstateres OIV på engagementet. Dette omfatter også andelsboligforeninger, der betaler rettidigt.

I en række tilfælde anvendte banken, efter Finanstilsynets vurdering, en for høj beregningsmæssig husleje ved opgørelse af andelsboligforeningernes egenkapital, og anvendelse af et lavere huslejeniveau medførte, at der blev konstateret OIV på et yderligere antal andelsboligforeninger med deraf følgende påvirkning af nedskrivninger på udlån og kursreguleringer af renteswaps.

Renteswaps indgår generelt ikke ved opgørelsen af den negative egenkapital og er som sådan ikke den direkte baggrund for det øgede antal OIV-konstatninger.

Udover udviklingen i andelsboligforeningernes økonomi og egenkapital vil værdireguleringen af renteswaps i øvrigt afhænge af renteniveauet, og en rentestigning vil således medføre en positiv regulering.

Junior covered bonds

Nykredits udstedelser af junior covered bonds udgjorde 46,9 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013 mod 44,5 mia. kr. primo året og medførte en nettorenteudgift på 356 mio. kr. Nettorenteudgiften udgjorde 318 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012, hvor udstedelsen udgjorde 49,9 mia. kr. mod 31,4 mia. kr. primo 2012. Junior covered bonds anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds udgjorde 89 mio. kr. mod 191 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Udviklingen var en effekt af ændringen i den risikofri rente, der faldt fra 0,51% i 1.-3. kvartal 2012 til 0,24%. Den risikofri rente svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv. Koncernens omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. faldt med 0,5% til 4.233 mio. kr. sammenlignet med 1.-3. kvartal 2012. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 55,2 mod en omkostningsprocent for året 2012 på 56,6.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. Særlige værdireguleringer mv. blev en nettoindtægt på 54 mio. kr. mod en nettoindtægt på 183 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Provision – Indskydergarantifonden

Udgiften relateret til Indskydergarantifonden udgjorde 53 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Udgiften i 1.-3. kvartal 2013 var sammensat af en ordinær indbetaling på 46 mio. kr. og en regulering vedrørende nødlidende banker under afvikling på 7 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 1.604 mio. kr. mod 1.533 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Nedskrivningerne svarer til 0,13% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån mv. udgjorde 1.275 mio. kr., svarende til 0,11% af udlånet, mod 1.118 mio. kr. eller 0,10% i 1.-3. kvartal 2012.

Af periodens nedskrivninger på realkreditudlån vedrører 641 mio. kr., eller 0,09% af udlånet, privatkundeområdet mod 822 mio. kr. eller 0,12 % i 1.-3. kvartal 2012.

Nedskrivninger på udlån til erhvervs kunder udgjorde 634 mio. kr., hvoraf nedskrivninger vedrørende mindre og mellemstore erhvervs kunder fortsat ligger på et relativt højt niveau og udgjorde 514 mio. kr. De samlede nedskrivninger på udlån til erhvervs kunder svarer til 0,15% af udlånet mod 296 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån ligger fortsat på et lavt niveau og udgjorde 329 mio. kr., svarende til 0,30% af udlånet, mod 415 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Periodens nedskrivninger var blandt andet påvirket af nye nedskrivninger, netto med 382 mio. kr., mens indbetalinger på tidligere afskrevne fordringer bidrog med en indtægt på 163 mio. kr.

Periodens nedskrivninger på privatkunder lå på et meget lavt niveau og udgjorde 15 mio. kr. mod 99 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Nedskrivninger på udlån til erhvervs kunder lå på uændret niveau i forhold til 1.-3. kvartal 2012 og udgjorde 314 mio. kr. Af periodens nedskrivninger kunne 56% henføres til mindre og mellemstore erhvervs kunder, mens tilbageførsel af nedskrivninger på tidligere afskrevne fordringer primært kunne henføres til engagementer under afvikling.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.394 mio. kr. mod 2.289 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Af indtjeningen i 1.-3. kvartal 2013 kan 697 mio. kr. henføres til avance fra salg af strategiske aktier, som i henhold til gældende regnskabs-

regler skal resultatføres i forhold til de oprindelige anskaffelseskurser. Af avancen kan halvdelen henføres til salget af Nykredits aktier i Jeudan A/S.

Beholdningsindtjeningen skal som følge af gevinsten på salg af strategiske aktier ses i sammenhæng med den negative værdiregulering og reklassifikation af disse aktier over egenkapitalen. Ved salg af strategiske aktier resultatføres tidligere perioders gevinster med modpost i en tilsvarende negativ regulering af egenkapitalen.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet, renteinstrumenter og ansvarlig kapital i pengeinstitutter blev 415 mio. kr., hvoraf nettokursreguleringen af udstedte junior covered bonds var negativ med 141 mio. kr. Den negative kursregulering på junior covered bonds afspejler det positive forhold, at fundingomkostningen er faldende, hvilket medførte, at kursværdien af de allerede udstedte junior covered bonds steg.

På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 282 mio. kr., heraf 182 mio. kr. på private equity.

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

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

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Nettorenteudgiften mv. blev 343 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 1.-3. kvartal 2012.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 269 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 13,1.

Koncernens skatteprocent er påvirket af skattefrie avancer på aktier. Korrigeret for dette udgør skatteprocenten 24,5 for 1.-3. kvartal 2013.

Datterselskaber

Nykredit Bank

Nykredit Bank-koncernens resultat før skat udgjorde 85 mio. kr. mod 337 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Der henvises til 1.-3. kvartal 2013 for Nykredit Bank-koncernen.

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 545 mio. kr. mod 552 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Der henvises til 1.-3. kvartal 2013 for Totalkredit A/S.

Resultat i 3. kvartal 2013

Koncernens resultat før skat blev 52 mio. kr. mod 1.083 mio. kr. i 2. kvartal 2013.

Sammenlignet med 2. kvartal faldt resultatet før skat med 1.031 mio. kr., hvilket i al væsentlighed kunne henføres til værdiregulering af derivater (renteswaps), der tegnede sig for en udgift på 658 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån steg netto 214 mio. kr. primært

vedrørende andelsboligforeninger. Udviklingen er en følge af en mere forsigtig vurdering i tilknytning til Finanstilsynets inspektion.

Nedskrivninger på realkreditlån til private og mindre erhvervskunder lå herudover fortsat på et højt niveau og udgjorde 411 mio. kr. mod 279 mio. kr. kvartalet før.

Beholdningsindtjeningen steg med 64 mio. kr. til 395 mio. kr. i 3. kvartal mod 331 mio. kr. kvartalet før.

FORVENTNINGER TIL 2013

Koncernens forventninger til året som helhed fastholdes uændret i forhold til udmeldingen ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2012. Beholdningsindtjeningen forventes at ligge på et højere niveau end oprindeligt forventet, hvilket modsvares af større negative værdireguleringer på swaps.

FORRETNINGSOMRÅDER

Koncernen er organiseret i følgende forretningsområder:

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

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

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår det forretningsområde, der er leverandør af de bagvedliggende produkter (Nykredit Markets og Nykredit Asset Management). Fordelingen af indtægter til Retail og CIB sker herefter i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til disse forretningsenheders salgsaktiviteter mv. Tilsvarende foretages en fordeling af de medgåede omkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management til Retail og CIB.

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 1.007 mio. kr. mod 1.280 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Udviklingen afspejler en øget basisindtjening i forretningsområdet Retail og Totalkredit Partnere, mens øgede negative værdireguleringer på renteswaps og det lavere aktivitetsniveau i Nykredit Markets medførte en tilbagegang i forretningsområdet Storkunder.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi steg med 11 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.120 mia. kr. Nykredit Realkredit-koncernen realiserede i 1.-3. kvartal 2013 et bruttonyudlån på 93 mia. kr., hvoraf 57 mia. kr. kan henføres til privatkunder.

Koncernens markedsandel på realkredit blev for udlånsbestanden 43,0%, hvilket var uændret i forhold til ultimo 3. kvartal 2012. Markedsandelen for udlånsbestanden på ejerboliger udgjorde 47,2% og for erhvervsområdet 37,2%, hvilket var på niveau med markedsandelen ultimo 3. kvartal 2012.

Bankudlån udgjorde 49,1 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. I forhold til primo året blev udlån til Storkunder forøget med 0,6 mio. kr., mens Retail blev reduceret med 1,6 mia. kr. Bankindlån steg i perioden med 4,6 mia. kr. og udgjorde 59,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013 og kunne henføres til et øget indlån i både Retail og Storkunder.

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncernposter	I alt
1.-3. kvartal 2013					
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	4.131	1.290	2.273	-23	7.671
- aflønning for distribution mv.	489	-	-489	-	-
Forretningsdrift i alt	4.620	1.290	1.784	-23	7.671
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-118	-	-444	-	-562
- junior covered bonds	-123	-213	-19	-	-355
- fonds	-	-	-	89	89
I alt	4.379	1.077	1.321	66	6.843
Driftsomkostninger	2.358	305	591	401	3.655
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8	389	4	176	577
Basisindtjening før nedskrivninger	2.013	383	726	-511	2.611
Nedskrivninger på udlån mv.	1.038	326	241	-1	1.604
Basisindtjening efter nedskrivninger	975	57	485	-510	1.007
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	1.394	1.394
Resultat før kapitalomkostninger	975	57	485	884	2.401
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-343	-343
Resultat før skat	975	57	485	541	2.058
Afkast					
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	11.942	7.789	5.221	7.127	32.079
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	10,9	1,0	12,4	-	4,2
1.-3. kvartal 2012					
Basisindtjening efter nedskrivninger	564	-12	1.034	-306	1.280
Afkast					
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	11.637	7.861	6.376	7.330	33.205
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	6,5	-0,2	21,7	-	5,2

¹ Der henvises til note 4 i kvartalsregnskabet for et samlet forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 30 mio. kr. (2012: 30 mio. kr.).

³ Forretningskapital er opgjort som Nykredits interne kapitalopgørelse.

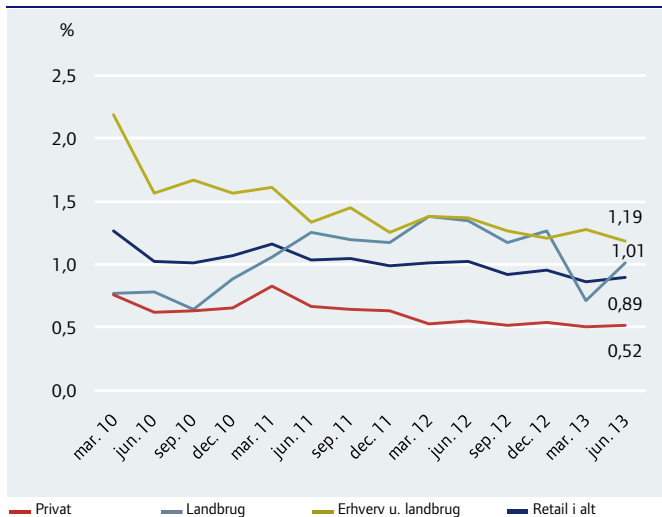
Resultat for Retail

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	4.620	4.541
- værdiregulering af derivater	-118	-479
- junior covered bonds	-123	-110
I alt	4.379	3.952
Driftsomkostninger	2.323	2.293
Indbetaling til Indskydergarantifonden	35	9
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8	9
Basisindtjening før nedskrivninger	2.013	1.641
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	829	624
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	209	453
Basisindtjening efter nedskrivninger	975	564

Aktivitet

Mio. kr.	30.09.2013	2012
Realkredit		
Bruttonyudlån 1.-3. kvartal*	29.368	50.900
Udlån til nominel værdi – ultimo	448.246	450.218
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,19	0,14
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.466	1.307
- Gruppevise nedskrivninger	797	611
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,50	0,43
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	293	276
Bank		
Udlån – ultimo	25.553	27.105
Indlån – ultimo	39.448	36.174
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,82	1,48
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.049	2.002
- Gruppevise nedskrivninger	115	140
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	7,81	7,33
Garantier mv. – ultimo	3.754	3.668
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	54	74

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2013 og 1.-3. kvartal 2012.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2013 og ultimo året 2012.

Restanceprocent på realkreditudlån
75 dage efter termin
**RETAIL**

Forretningsområdet Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder, privat boligudlejning, formuende privatkunder samt privatkunder med ejendomme i Frankrig og Spanien, der er finansieret med danske realkreditlån. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår i forretningsområdet. Retail består herudover af aktiviteten i Nykredit Mægler A/S og Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 55 centre samt gennem det landsdækkende salg- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Andre distributionskanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,0 mia. kr. til 448 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. Faldet kan henføres til områdets privatkunder. Udlån målt til nominel værdi fordeler sig på privat- og erhvervskunder med hhv. 204 mia. kr. og 244 mia. kr.

Bruttonyudlånet fra realkreditaktiviteten faldt med 21,5 mia. kr. til 29,4 mia. kr. i forhold til samme periode året før. Faldet skal ses i sammenhæng med en ekstraordinært høj udlånsaktivitet i 1.-3. kvartal 2012 som følge af det faldende renteniveau, der medførte, at mange boligejere omlagde deres lån. Bruttonyudlånet fordeler sig på privat- og erhvervskunder med hhv. 13,7 mia. kr. og 15,7 mia. kr.

Bankudlån faldt fra 27,1 mia. kr. primo året til 25,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. Faldet er ligeligt fordelt mellem privat- og erhvervskunder. Bankindlån steg fra 36,2 mia. kr. primo året til 39,4 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. Stigningen kan henføres til øget indlån fra erhvervskunder.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 975 mio. kr. mod 564 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Den positive udvikling var især en effekt af mindre værdireguleringer af derivater (renteswaps). Resultatet afspejler herudover en fortsat lav udlånsaktivitet til privatkunder samt øgede nedskrivninger på realkreditudlån til mindre og mellemstore erhvervskunder, mens nedskrivninger på udlån til privatkunder var faldende.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 4.620 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Basisindtægter fra erhvervskunder steg med 109 mio. kr., mens indtægter fra privatkunder var faldende. Basisindtægter af forretningsdrift fra realkreditaktiviteten steg 4%, mens bankaktiviteten udviste et fald på 2,8%.

Værdiregulering af derivater, primært renteswaps, blev en udgift på 118 mio. kr. mod en udgift på 479 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Driftsomkostninger steg med 30 mio. kr. og udgjorde 2.323 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Nedskrivninger på realkreditudlån mv. steg med 205 mio. kr. og udgjorde 829 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån blev mere end

halveret og udgjorde 209 mio. kr. De samlede nedskrivninger udviste et fald på 3,6% sammenholdt med 1.-3. kvartal 2012. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,19 af realkreditudlånet og 0,82 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2013 udgjorde 4.427 mio. kr. mod 4.060 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 2.263 mio. kr. og 2.164 mio. kr. Ændringen i korrektivkontoen på 367 mio. kr. kan primært henføres til en stigning i gruppevis og individuelle nedskrivninger på realkreditaktivitet med erhvervs-kunder, mens der var en mindre reduktion i korrektivkontoen på bankaktivitet med privatkunder.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser for Retail 0,89 mod 1,02 på samme tidspunkt i 2012.

Ultimo 3. kvartal 2013 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 293, fordelt på 164 privatejendomme og 129 erhvervsjendomme. I perioden er der overtaget 260 og solgt 243 ejendomme.

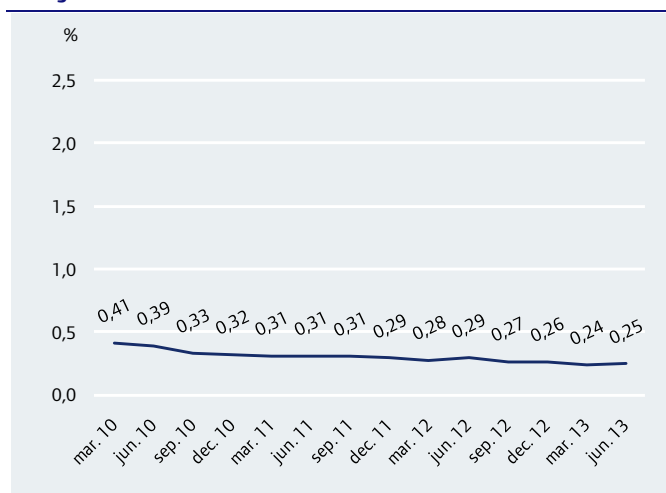
Resultat for Totalkredit Partnere

	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
Mio. kr.		
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.290	1.307
- junior covered bonds	-213	-189
I alt	1.077	1.118
Driftsomkostninger	305	314
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	389	390
Basisindtjening før nedskrivninger	383	414
Nedskrivninger på udlån mv.	326	426
Basisindtjening efter nedskrivninger	57	-12

Aktivitet

	30.09.2013	2012
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån 1.-3. kvartal*	43.384	97.951
Udlån til nominel værdi – ultimo	493.484	484.980
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,07	0,09
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	403	441
- Gruppevisse nedskrivninger	561	429
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,20	0,18
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	60	77

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2013 og 1.-3. kvartal 2012.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2013 og ultimo året 2012.

**Restanceprocent på realkreditudlån
75 dage efter termin**
**TOTALKREDIT PARTNERE**

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem knap 70 lokale og regionale pengeinstitutter.

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 8,5 mia. kr. til 493 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. Bruttonyudlånet faldt med 54,6 mia. kr. til 43 mia. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2012.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev et overskud på 57 mio. kr. mod et underskud på 12 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Resultatet afspejler et fald i basisindtægter af forretningsdrift, stigende renteudgifter til supplerende sikkerhedsstillelse modsvaret af et fald i driftsomkostninger og i nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift udviste et mindre fald på 1,4% og udgjorde 1.290 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Udviklingen kan henføres til en stigning i bidragsindtægterne som følge af en øget udlånsbalance samt gennemførte prisforhøjelser i april 2012 modsvaret af et fald fra de aktivitetsbestemte indtægter som følge af en nedgang i udlånsaktiviteten.

Nettoudgiften vedrørende junior covered bonds blev 213 mio. kr. mod 189 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Stigningen skyldes et øget behov for supplerende sikkerhedsstillelse som følge af et fald i ejendomspriserne.

Driftsomkostninger udgjorde 305 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod 314 mio. kr. i samme periode året før.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 389 mio. kr. og omfatter primært afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

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

Nedskrivninger på udlån faldt med 24% i forhold til samme periode året før og blev en nettoudgift på 326 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne. Modregning i provisioner til pengeinstitutterne blev forøget med 61 mio. kr. og udgjorde i alt 246 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,07 i 1.-3. kvartal 2013.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2013 udgjorde 964 mio. kr. mod 870 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 94 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevisse nedskrivninger, mens de individuelle nedskrivninger blev reduceret.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,25 mod 0,29 på samme tidspunkt i 2012.

Ultimo 3. kvartal 2013 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 60. I perioden er der overtaget 99 og solgt 116 ejendomme.

Resultat for Storkunder

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.784	1.757
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-444	-35
- junior covered bonds	-19	-19
I alt	1.321	1.703
Driftsomkostninger	584	632
Indbetaling til Indskydergarantifonden	7	2
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	3
Basisindtjening før nedskrivninger	726	1.066
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	110	68
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	131	-36
Basisindtjening efter nedskrivninger	485	1.034

Indtægter fra kundeaktivitet

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
Bruttoindtægter før aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	517	731
- Nykredit Asset Management	588	575
- CIB	1.168	997
I alt	2.273	2.203
Aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	-192	-308
- Nykredit Asset Management	-343	-330
- CIB	46	92
I alt	-489	-546
Basisindtægter efter aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	325	423
- Nykredit Asset Management	245	245
- CIB	1.214	1.089
I alt	1.784	1.757

STORKUNDER

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med koncernens største og mest komplekse erhvervskunder, alment boligbyggeri, andelsboliger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Forretningsområdet Storkunder varetager herudover koncernens forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter samt kapitalforvaltning og formuepleje. Storkunder består af forretningsenhederne CIB, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 485 mio. kr. mod 1.034 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Resultatet afspejler øgede negative værdireguleringer af derivater (renteswaps) og øgede nedskrivninger på udlån. Forretningsdriften i CIB var stigende, mens aktiviteten i Nykredit Markets lå på et lavere niveau.

Bruttoindtægter fra kundeaktiviteter udgjorde 2.273 mio. kr. mod 2.203 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

Nykredit Markets' bruttoindtægter udgjorde 517 mio. kr. svarende til et fald på 214 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2012, mens Nykredit Asset Managements bruttoindtægter steg med 13 mio. kr. til 588 mio. kr. CIB oplevede en vækst på 171 mio. kr. til i alt 1.168 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter afregning for distribution faldt med 98 mio. kr. og udgjorde 325 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013, mens Nykredit Asset Managements indtægter efter afregning for distribution var uændret og udgjorde 245 mio. kr. CIB oplevede en vækst på 125 mio. kr. til i alt 1.214 mio. kr.

Værdiregulering af derivater, primært renteswaps, steg med 409 mio. kr. og blev en udgift på 444 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Driftsomkostninger faldt 7,6% i forhold til samme periode året før og blev en udgift på 584 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Nedskrivninger på realkreditudlån steg med 42 mio. kr. og udgjorde 110 mio. kr. Stigningen kan henføres til øgede individuelle nedskrivninger på erhvervskunder.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 131 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 mod en nettoindtægt på 36 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Af nedskrivninger på bankudlån kan 80 mio. kr. henføres til øgede hensættelser på garantier, mod en tilbageførsel på 43 mio. kr. af tidligere hensættelser på garantier i samme periode året før. Forretningsenheden Øvrige aktiviteter bidrog med en indtægt på 133 mio. kr., primært fra salg af midlertidigt overtagne ejendomme.

Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,06 af realkreditudlånet og 0,23 af bankudlånet.

Aktivitet for Storkunder

Mio. kr.	30.09.2013	2012
Realkredit		
Bruttouydlån 1.-3. kvartal *	19.882	23.962
Udlån til nominel værdi – ultimo	178.097	173.599
Periodens nedskrivninger i procent af udlån *	0,06	0,04
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	197	104
- Gruppevisse nedskrivninger	76	63
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,15	0,10
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	2	3
Bank		
Udlån – ultimo	20.249	19.655
Indlån – ultimo	18.691	16.286
Periodens nedskrivninger i procent af udlån *	0,23	0,03
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.649	1.729
- Gruppevisse nedskrivninger	210	81
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	8,41	8,43
Garantier mv. – ultimo	1.077	936
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	88	8
Formue under forvaltning	115.219	103.698
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	576.679	513.675
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	51.590	46.518

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2013 og 1.-3. kvartal 2012.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2013 og ultimo året 2012.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2013 udgjorde 2.132 mio. kr. mod 1.977 mio. kr. primo året. Stigningen i korrektivkontoen på 155 mio. kr. kan primært henføres til en stigning i de gruppevisse nedskrivninger på 142 mio. kr., hvoraf nedskrivninger på bankaktiviteten udgjorde 129 mio. kr.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 4,5 mia. kr. til 178 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. Bruttouydlånet på realkreditaktiviteten faldt med 4,1 mia. kr. til 19,9 mia. kr. i forhold til samme periode året før.

Bankudlånet steg med 0,6 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 20,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. Stigningen kan henføres til erhvervskunder.

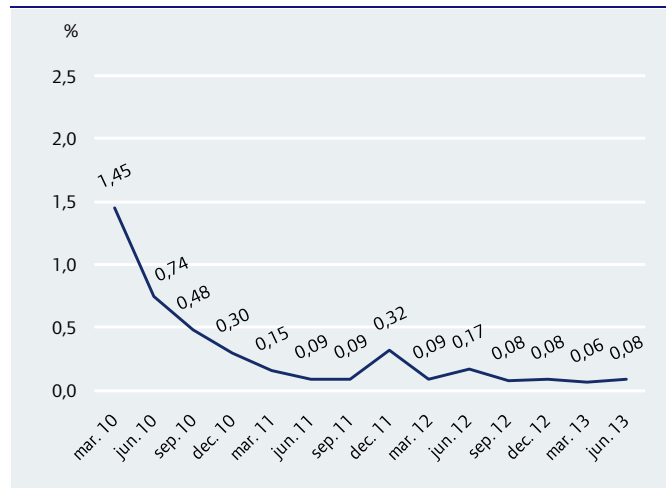
Bankindlånet steg med 2,4 mia. kr. og udgjorde 18,7 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. Stigningen kan henføres til øget indlån i Nykredit Assets Management samt fra erhvervskunder.

Formue under forvaltning i Asset Management steg med 11,5 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 115 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013. Formue under administration steg med 63,0 mia. kr. og udgjorde 577 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

Restancer

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,08 mod 0,17 på samme tidspunkt i 2012.

Ultimo 3. kvartal 2013 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 2. I perioden er der solgt 1 ejendom.

Restanceprocent på realkreditudlån**75 dage efter termin**

KONCERNPOSTER

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

Resultat mv.

Resultatet før skat blev 541 mio. kr. mod 1.635 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 89 mio. kr. mod 191 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Faldet kan henføres til et fald i Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente fra 0,51% i 1.-3. kvartal 2012 til 0,24%.

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

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1.-3.kvt. 2013	1.-3.kvt. 2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-23	-62
- fonds	89	191
I alt	66	129
Driftsomkostninger	444	455
Driftsomkostninger – særlige værdireguleringer mv.	-54	-183
Indbetaling til Indskydergarantifonden	11	7
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	176	158
Basisindtjening før nedskrivninger	-511	-308
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	10	-
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	-11	-2
Basisindtjening efter nedskrivninger	-510	-306
Beholdningsindtjening	1.394	2.289
Resultat før kapitalomkostninger	884	1.983
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-343	-348
Resultat før skat	541	1.635

Aktivitet

Mio. kr.	30.09.2013	2012
Bank		
Udlån – ultimo	3.328	2.968
Indlån – ultimo	1.018	2.049
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger på udlån	75	91
- Individuelle nedskrivninger kreditinstitutter	19	-
- Gruppevise nedskrivninger	-	15
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	2,76	3,43
Garantier mv. – ultimo	502	202
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	-	-

Oplysninger er ultimo 3. kvartal 2013 og ultimo året 2012.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger var på uændret niveau og udgjorde 444 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Særlige værdireguleringer mv. blev en nettoindtægt på 54 mio. kr., hvoraf en nettoudgift på 24 mio. kr. kan henføres til et ændret skøn vedrørende beregning af koncernens lønsumsafgift, modsvaret af en indtægt på 78 mio. kr., der vedrører delvis tilbageførsel af en tidligere hensat forpligtelse vedrørende Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs. Nettoindtægten på 183 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012 vedrørte opsigelse af koncernens seniorordning modsvaret af hensættelser i forbindelse med personalereduktioner.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån blev en nettoindtægt på 1 mio. kr. og vedrører få engagementer.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.394 mio. kr. mod 2.289 mio. kr. i samme periode 2012.

Af indtjeningen i 1.-3. kvartal 2013 kan 697 mio. kr. henføres til avance fra salg af strategiske aktier, som i henhold til gældende regnskabsregler skal resultatføres i forhold til de oprindelige anskaffelseskurser. Af avancen kan halvdelen henføres til salget af Nykredits aktiepost i Jeudan A/S. Beholdningsindtjeningen skal som følge af gevinsten på salg af strategiske aktier ses i sammenhæng med den negative værdiregulering og reklassifikation af disse aktier over egenkapitalen. Ved salg af strategiske aktier resultatføres tidligere perioders gevinster med modpost i en tilsvarende negativ regulering af egenkapitalen.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 415 mio. kr. efter modregning af 60 mio. kr. i provision for tabsgaranti stillet af Nykredit Holding over for Nykredit Bank. Nettokursreguleringen af udstedte junior covered bonds var negativ med 141 mio. kr. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 282 mio. kr., heraf 182 mio. kr. på private equity.

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

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital steg med 1,2 mia. kr. og udgjorde 58,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

Stigningen er sammensat af periodens resultat på 1,8 mia. kr., en positiv værdiregulering af de strategiske aktier på 0,3 mia. kr. og modsvaret af en reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier på -0,7 mia. kr. Hertil kommer udbetalt udbytte på 0,2 mia. kr.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via egenkapitalen, mens kursreguleringer som følge af et salg vil medføre en regulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 1.345 mio. kr. mod 1.766 mio. kr. primo året.

Nykredit Realkredit-koncernen Egenkapital

Mio. kr.	30.09.2013	31.12.2012
Egenkapital primo	57.556	55.310
Periodens resultat	1.789	2.569
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	301	236
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-709	-473
Udbetalt udbytte	-150	-200
Andre reguleringer	-3	114
Egenkapital ultimo	58.784	57.556

Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	30.09.2013	2012
Kreditrisiko	21.036	22.051
Markedsrisiko	2.403	2.368
Operationel risiko	1.505	1.722
Kapitalkrav i alt¹	24.945	26.142
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital	52.961	51.720
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	63.633	62.410
Basiskapital efter fradrag	63.633	62.410
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	17,0	15,8
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	20,4	19,1
Solvensprocent	20,4	19,1
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,3	9,6
Risikovægtede poster i alt	311.809	326.775

Basiskapital og solvens er yderligere specificeret i note 2.

¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I. Kapitalkravet i alt med overgangsregel var 50,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

Kapital og solvens

Koncernens basiskapital udgjorde 63,6 mia. kr., og de risikovægtede poster udgjorde 311,8 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 20,4.

Ved opgørelsen af solvensprocenten indgår der en tabsgaranti stillet af Nykredit Holding A/S over for Nykredit Bank. Bankens ledelse har besluttet at opsigte garantien i 4. kvartal 2013. Eksklusive garantien udgør solvensprocenten 19,3 ultimo 3. kvartal 2013. Nykredit Holding-koncernens solvens- og kapitalforhold er upåvirket af den koncerninterne garanti.

Koncernens kapitalkrav udgjorde 24,9 mia. kr., og kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 17,0 ultimo 3. kvartal 2013.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 50,2 mia. kr., svarende til en solvensprocent på mindst 16,1. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2015. Forventningen er, at de vil blive forlænget frem til 2019, hvor de nye kapitalkrav træder i kraft.

Beregning af kapitalkravet for kreditrisiko sker på grundlag af de mest avancerede IRB-metoder på størstedelen af udlånsbalancen. Kapitalkravet for markedsrisiko opgøres primært ved anvendelse af en Value-at-Risk-model, og kapitalkravet for operationel risiko opgøres ved brug af basisindikatormetoden.

Nykredits anvendelse af modeller til brug for beregningen af kapitalkrav er beskrevet i afsnittet Koncernens risikostyring i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2012 og i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2012, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Koncernens tilstrækkelige basiskapital var 32,2 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013, svarende til et individuelt solvensbehov på 10,3%.

Den tilstrækkelige basiskapital består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og risiko på egne ejendomme og er opgjort til 22,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Søjle II-kravet er opgjort til 9,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2012, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov i Nykredit Realkredit-koncernen samt i alle koncernens selskaber.

Ny regulering

Nykredit Realkredit-koncernen er udpeget som systemisk vigtig finansiel institution. På grundlag af udmeldingen fra Folketingets "SIFI-forligspartier" får Nykredit et øget krav til egenkapital på 2% af de risikovægtede poster.

De nye krav bliver implementeret gradvist frem mod 2019. Nykredit skønner, at det fremtidige samlede lovkrav vil ligge i omegnen af 18% af de risikovægtede poster mod et solvensbehov på ca. 9,5% i dag. Det er samtidig forventningen, at de risikovægtede poster vil stige som følge af ændrede beregningsregler. For koncernen som helhed til et niveau på 400 mia. kr. inklusive en forretningsmæssig buffer.

Nykredit vil styre efter et egenkapitalniveau på ca. 15% af risikovægtede aktiver. Dermed tager Nykredit i sin kapitalpolitik højde for risikoen for ændrede konjunkturer. Under en højkonjunktur stiger kapitalkravet på grund af en lovpligtig konjunkturbuffer. Under en lavkonjunktur med høj arbejdsløshed stiger kapitalkravet som følge af større restancer mv., hvilket forøger de risikovægtede aktiver.

Behovet til egenkapital i 2019 udgør på baggrund af ovenstående 68 mia. kr. inklusive en buffer til konjunkturudsving.

ØVRIGE FORHOLD

Samarbejde om nyt prioritetslån

Totalkredit udvider samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit-fællesskabet. Fra 1. kvartal 2014 vil pengeinstitutterne i Totalkredit-fællesskabet udbyde et nyt konkurrencedygtigt boliglån, når Danmarks største realkreditinstitut for private boligejere, det Nykredit-ejede Totalkredit, udvider produktpaletten med et SDO-fundet prioritetslån.

Prioritetslånet, der har en løbetid på op til 30 år med en belåningsgrænse på 60% af boligens værdi, er udviklet i samarbejde med de lokale pengeinstitutter i Totalkredit-fællesskabet.

Direktionsskifte

Bestyrelsen har pr. 1. september udpeget Michael Rasmussen som koncernchef og administrerende direktør i Nykredit Holding A/S, Nykredit Realkredit A/S og Foreningen Nykredit. Michael Rasmussen, 48 år, var indtil udnævnelsen administrerende direktør for Nordea Danmark A/S og sad i Nordeas Group Executive Management med landeansvar for Danmark og for alle koncernens Retail Banking-aktiviteter.

Skat

SKAT har i maj 2013 foreslået en ændring af den selvangivne indkomst for indkomståret 2009. Der henvises til omtalen i note 25 "Ikke-balanceførte poster – skat".

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af 1.-3. kvartalsrapport 2013 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit Realkredit-koncernen

Skønnet kapitalsituation baseret på den fremadrettede kapitalpolitik



UDLÅN

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.169 mia. kr. mod 1.159 mia. kr. primo året. Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån eksklusive reverseforretninger.

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi var uændret i forhold til primo året og udgjorde 1.136 mia. kr. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.120 mia. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 49,1 mia. kr. mod 49,7 mia. kr. primo året. Koncernens reverseforretninger udgjorde 50,1 mia. kr. mod 35,4 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,6 mia. kr. mod 7,0 mia. kr. primo året. Ultimo 3. kvartal 2013 har koncernen foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter på 29 mio. kr. Koncernen har ultimo 3. kvartal 2013 ikke foretaget nedskrivninger på reverseforretninger.

Koncernens garantier udgjorde 5,3 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

Nykredit Realkredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektiv-konto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2013	31.12.2012	1.-3. kvartal 2013	Året 2012
Realkreditudlån¹						
Nykredit Realkredit ²	591.674	598.882	2.494	2.051	921	1.052
Totalkredit ³	528.153	509.915	1.006	903	345	540
I alt	1.119.827	1.108.797	3.500	2.954	1.266	1.592
Bankudlån⁴						
Nykredit Bank ⁵	48.017	48.116	3.049	2.838	382	480
Engagementer under afvikling ⁶	1.113	1.611	1.050	1.220	-133	109
I alt	49.130	49.727	4.099	4.058	249	589
Tilgodehavender hos kreditinstitutter⁴						
I alt	25	-	29	-	29	-
Reverseforretninger	50.149	35.401	-	-	-	-
Garantier	5.333	4.806	143	82	61	-32
Nedskrivningsprocenter⁷						
Nykredit Realkredit	-	-	0,42	0,34	0,16	0,18
Totalkredit	-	-	0,19	0,18	0,07	0,11
I alt	-	-	0,31	0,27	0,11	0,14
Nykredit Bank	-	-	5,97	5,57	0,75	0,94
Engagementer under afvikling ⁶	-	-	48,53	47,03	-6,13	3,85
I alt	-	-	7,70	7,55	0,47	1,10

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi.

² Ekskl. koncerninternt udlån på 1.210 mio. kr. (2012: 1.161 mio. kr.).

³ Resultateffekten er korrigeret med koncernintern modregning på 10 mio. kr. i 1.-3. kvartal (2012: 13 mio. kr.).

⁴ Bankudlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

⁵ Ekskl. koncerninternt udlån på 66 mio. kr. (2012: 80 mio. kr.).

⁶ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

⁷ Nedskrivningsprocenter er ekskl. tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseforretninger og garantier.

REALKREDITUDLÅN

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.120 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013 mod 1.109 mia. kr. primo året – en stigning på 11 mia. kr.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler, der betyder, at Totalkredit kan modregne en del af de realiserede tab på realkreditudlån i fremtidige provisionsbetalinger til et pengeinstitut.

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 3. kvartal 2013.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg med 546 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 3.500 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

Koncernens individuelle nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 2.066 mio. kr. mod 1.851 mio. kr. primo året, mens gruppevis nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.434 mio. kr. mod 1.103 mio. kr. primo året.

Af stigningen kan 212 mio. kr. henføres til ejerboliger, fordelt med 1 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 211 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Nedskrivningerne ultimo 3. kvartal 2013 fordeler sig på ejerboliger og erhverv mv. med henholdsvis 1.756 mio. kr. og 1.744 mio. kr.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgør 0,31% af det samlede realkreditudlån mod 0,27% primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev 1.266 mio. kr. mod 1.118 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 655 mio. kr. eller 52% henføres til ejerboliger.

Hertil kommer nedskrivninger på kreditinstitutter, der i 1.-3. kvartal 2013 udgjorde 10 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)							LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	
Ejerbolig	398.598	157.830	103.342	19.904	8.640	7.627	695.940	75
Privat udlejning	72.869	26.046	13.552	1.830	750	622	115.670	67
Industri og håndværk	16.337	5.424	2.183	490	261	202	24.896	65
Kontor og forretning	84.500	24.124	4.103	561	243	224	113.754	55
Landbrug	72.202	19.508	7.463	1.274	625	594	101.666	59
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	67.590	-
Øvrige	13.363	3.041	1.158	72	47	84	17.765	55
I alt ultimo 3. kvartal 2013	657.868	235.973	131.800	24.130	10.567	9.353	1.137.281	68
I alt ultimo 2012	654.182	231.850	135.812	26.864	10.781	8.456	1.137.797	68

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

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	30.09.2013				31.12.2012			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	808	948	1.756	655	807	737	1.544	1.093
Privat udlejning	482	138	620	266	333	95	428	148
Industri og håndværk	185	20	205	71	123	20	143	43
Kontor og forretning	233	153	386	185	219	84	303	207
Landbrug	267	135	402	50	311	129	440	61
Alment byggeri	22	24	46	19	14	13	27	20
Øvrige	69	16	85	20	44	25	69	20
I alt	2.066	1.434	3.500	1.266	1.851	1.103	2.954	1.592

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

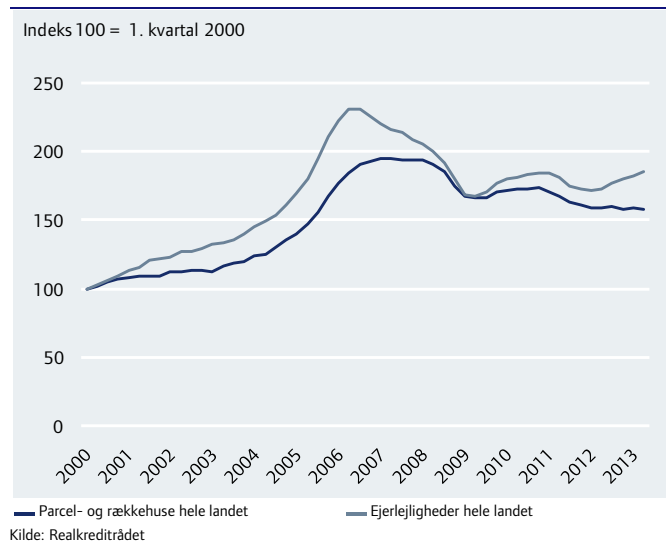
Nykredit Realkredit-koncernen Restanceprocent 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Obl.restgæld berørt af restancer af samlet obl.restgæld %	Obl.restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2013			
- Juni	0,46	0,50	5,6
- Marts	0,47	0,46	5,1
2012			
- December	0,49	0,53	5,9
- September	0,52	0,51	5,6
- Juni	0,56	0,63	7,1
- Marts	0,57	0,56	6,2

Nykredit Realkredit-koncernen Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter junitermin



Nykredit Realkredit-koncernen Boligprisudviklingen i Danmark



Restancer

Ved juniterminen var koncernens restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,46 mod 0,56 på samme tidspunkt året før.

Tilsvarende udviste koncernens obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,63 til 0,50 i forhold til samme tidspunkt året før.

Til trods for faldende restanceprocenter stiger nedskrivningerne på realkreditudlån. Det skyldes især lav omsættelighed og faldende priser på visse typer af ejendomme.

Boligprisudviklingen

Boligpriserne er de seneste 10 år steget nominelt med gennemsnitligt 3% p.a. og ligger i dag på samme niveau som i 2004 målt inflations-korrigeret. En begyndende vending på boligmarkedet satte ind i 1. halvår 2013, men med store regionale forskelle.

I perioden fra 2. kvartal 2012 til 2. kvartal 2013 faldt huspriserne med 0,1% for hele landet, mens ejerlejligheder udviste en stigning på 7,4%.

Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2013 har koncernen overtaget 359 ejendomme og solgt 360. Beholdningen af ejendomme udgjorde 355 ved udgangen af 3. kvartal 2013 mod 356 ejendomme primo året. Ejerboliger udgjorde 224.

BANKUDLÅN

Nykredit Bank har i forlængelse af Finanstilsynets inspektion af kreditområdet foretaget en mere forsigtig vurdering af engagementer med andelsboligforeninger. Der konstateres således OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) i de tilfælde, hvor en forsigtigt vurderet husleje ikke er tilstrækkelig til at reetablere en positiv egenkapital i foreningen over et 30-årigt betalingsforløb. En eventuel markedsværdi af swaps indgår kun i opgørelsen af egenkapitalen, såfremt swappens løbetid er over 30 år. Ved OIV foretages en nedskrivningsberegning på udlånet samt en negativ værdiregulering af eventuelle renteswaps.

Koncernens krediteksponering på udlån og garantier udgjorde 104,6 mia. kr. mod 89,9 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 14,7 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til reverseudlån, der steg med 14,7 mia. kr. til 50,1 mia. kr.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 49,1 mia. kr. mod 49,7 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger var 53,2 mia. kr. mod 53,8 mia. kr. primo året.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) udgjorde 4.099 mio. kr. mod 4.058 mio. kr. primo året. Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 19 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

Koncernens individuelle nedskrivninger på bankudlån mv. udgjorde 3.792 mio. kr. mod 3.821 mio. kr. primo året – et fald på 29 mio. kr., mens gruppevisse nedskrivninger på bankudlån udgjorde 326 mio. kr. mod 236 mio. kr. primo året – en stigning på 90 mio. kr.

Nedskrivninger på Retail blev forøget med 23 mio. kr. til 2.164 mio. kr., mens nedskrivninger på Storkunder eksklusive engagementer under afvikling steg til 810 mio. kr. fra 590 mio. kr. primo året. Nedskrivningerne på porteføljen af engagementer under afvikling blev reduceret med 170 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.050 mio. kr., mens koncernposter udgjorde 94 mio. kr. inklusive nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter på 19 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

Resultateffekt af nedskrivninger på bankudlån mv. og hensættelser på garantier

Mio. kr.	1.-3. kv. 2013	Året 2012
Retail	227	500
Storkunder ekskl. engagementer under afvikling	240	-32
Engagementer under afvikling	-188	109
Koncernposter ¹	-11	12
Nedskrivninger i alt før garantier	268	589
Hensættelser på garantier:		
Retail	-19	11
Storkunder ekskl. engagementer under afvikling	25	-
Engagementer under afvikling	55	-43
I alt	329	557

¹ I 1.-3. kvartal 2013 indgår nedskrivninger på kreditinstitutter med 19 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån mv. (korrektivkonto) og hensættelser på garantier fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	I alt 30.09.2013	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	I alt 31.12.2012
Retail	54	2.049	115	2.218	74	2.001	140	2.215
Storkunder ekskl. engagementer under afvikling	25	604	206	835	-	559	31	590
Engagementer under afvikling	63	1.045	5	1.113	8	1.170	50	1.228
Koncernposter ¹	-	94	-	94	-	91	15	106
I alt	142	3.792	326	4.260	82	3.821	236	4.139

¹ I 1.-3. kvartal 2013 indgår nedskrivninger på kreditinstitutter med 19 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

Bankudlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2013	31.12.2012
Offentlige	386	513	4	4
Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	1.898	1.957	168	167
Industri og råstofindvinding	6.255	6.377	174	155
Energiforsyning	1.266	523	7	9
Bygge og anlæg	1.785	1.816	294	279
Handel	2.533	2.217	222	237
Transport, hoteller og restauranter	2.788	2.135	120	101
Information og kommunikation	742	879	64	73
Finansiering og forsikring	54.787	39.703	528	742
Fast ejendom	10.580	13.056	1.638	1.367
Øvrige erhverv	7.618	8.109	419	397
I alt erhverv	90.252	76.772	3.634	3.527
Private	19.350	20.012	604	608
I alt	109.988	97.297	4.242	4.139
Nedskrivninger på kreditinstitutter	-	-	19	-
I alt	-	-	4.260	4.139
- heraf koncerninterne garantier	5.376	7.362	-	-

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

Garantier

Koncernen udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 5,3 mia. kr. mod 4,8 mia. kr. primo året.

Ultimo 3. kvartal 2013 var der foretaget hensættelser på garantier for 142 mio. kr. mod 82 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på bankudlån mv. udgjorde 268 mio. kr., og hensættelser på garantier udgjorde 61 mio. kr. – samlet en udgift på 329 mio. kr. Nedskrivningerne var positivt påvirket af indbetalinger vedrørende nedskrevne fordringer som følge af et tilfredsstillende salg af ejendomme, der tidligere var overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende engagementer. Den regnskabsmæssige værdi af overtagne ejendomme er i løbet af 2013 reduceret med ca. 700 mio. kr. til 208 mio. kr. pr. 30. september 2013.

Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier 415 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2012.

LIKVIDITET OG FUNDING

LIKVIDITET

Koncernens balance er struktureret på en måde, som sikrer en høj likviditet. Hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån finansieret med realkreditobligationer (RO'er) og særligt dækkede obligationer (SDO'er) efter matchfunding-princippet. Realkreditkunderne indbetaler terminsydelser før eller senest samtidig med, at Nykredit skal udbetale midlerne til obligationsejerne. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositiv.

Realkreditudlånene kan fundes med SDO-/RO-obligationer, som matcher lånets løbetid, eller med obligationer, som skal refinansieres én eller flere gange i udlånets løbetid. I tilfælde af udlån med refinansiering er udlånsaftalerne konstrueret således, at Nykredit er friholdt for markedsrisiko på funding og likviditetsposter.

Hertil kommer, at koncernens bankudlån finansieres med indlån. Således var der et indlånsoverskud på 10 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

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

Likviditetsreserven sikrer, at Nykredit har en stor buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af kapitalmarkedsfinansiering. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig koncernens overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er, likviditetskravet i lov om finansiel virksomhed, samt krav fra ratingbureauer for at opretholde de eksisterende høje ratings.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber udgjorde 98 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2013 mod 92 mia. kr. ved udgangen af 2012.

Ved udgangen af 3. kvartal 2013 udgjorde Nykredit Banks likviditetsbeholdning 82,8 mia. kr. mod 69,3 mia. kr. ultimo 2012, opgjort efter § 152 i lov om finansiel virksomhed.

Obligationsbeholdning

Bruttoobligationsbeholdningen på 331 mia. kr. består af reserverne i realkreditinstitutterne, bankens likviditetsbeholdning, beholdninger i forbindelse med marketmaking på realkredit- og bankområdet, provenuet fra udstedelsen af junior covered bonds samt belånte aktiver for 14 mia. kr.

Koncernen har en midlertidig beholdning under balanceprincippet i realkreditinstitutterne på 130 mia. kr., der er relateret til refinansiering af Nykredits rentetilpasningsobligationer samt placering af forudbetalte midler i form af eksempelvis ordinære afdrag, førtidige indfrielse og midler fra endnu ikke udbetalte fastkursaftaler. Beholdningen af egne obligationer under balanceprincippet er primært kortløbende obligationer med udløb ved førstkomende termin, hvor beholdnin-

gen anvendes til at sikre betaling vedrørende udtrækning af obligationer mv.

Egne obligationer udgør 126 mia. kr. af likviditetsreserven og 130 mia. kr. af beholdninger under balanceprincippet. Beholdningen af egne obligationer i likviditetsreserven er blevet reduceret som følge af tilpasningen mod kommende LCR-regler.

I perioden op til terminerne er der udstedt flere obligationer end værdien af realkreditudlånet. Det skyldes primært refinansiering, hvor obligationer emitteres i umiddelbar forlængelse af refinansieringsauktionerne, som ligger ca. en måned før termin, mens de eksisterende obligationer først udløber ved termin.

LIQUIDITY COVERAGE RATIO

Nykredit vil blive omfattet af det kommende internationale regelsæt vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR) primo 2015. Nykredit forventer, at SDO'er og RO'er vil kunne medregnes i opgørelsen af likvide aktiver. Beholdningen af egne obligationer forventes delvist omlagt til andre obligationer i forbindelse med reglernes ikrafttræden, hvilket vurderes at være uproblematisk.

LCR for koncernens selskaber under disse antagelser udgjorde ultimo 3. kvartal 2013:

Nykredit Realkredit-koncernen	193%
Nykredit Realkredit A/S	156%
Totalkredit A/S	187%
Nykredit Bank A/S	116%

Med kombinationen af Nykredits likviditetsreserve og allerede igangsatte tiltag forventer Nykredit at kunne overholde de forventede LCR-regler i god tid uanset den endelige implementering.

Som følge af Nykredits SIFI-status er det forventningen, at en LCR på minimum 100% vil skulle overholdes fra og med 1. januar 2015.

NET STABLE FUNDING RATIO

Net Stable Funding Ratio (NSFR) er et mål for, om instituttet kan opfylde sine betalingsforpligtelser et år frem i en stresset situation, hvor det ikke er muligt at optage ny funding i form af obligationsudstedelser mv.

I EU-regi er NSFR indtil videre et rapporteringskrav med det formål, at EU-kommissionen og den europæiske bankmyndighed EBA kan vurdere, hvordan en net stable funding regulering skal indføres i 2018.

Det er Nykredits opfattelse, at NSFR-begrebet overvurderer betydningen af at kunne finansiere det kommende års betalinger uden adgang til ny funding fra obligationsmarkedet. Nykredit har via spredning af rentetilpasningsauktionerne og det generelle obligationssalg søgt at skabe stabilitet i fundingen ved kontinuerligt at sørge for, at der handles og fastsættes priser på obligationsmarkedet. Den metode kan give volatilitet i renterne, men som det viste sig under finanskrisen, var metoden medvirkende til, at det danske marked for realkreditobligati-

oner var aktivt, mens de fleste andre markeder var lukket for nyudstedelser.

S&P-krav til funding og likviditet

S&P introducerede i 3. kvartal 2013 følgende to mål for likviditet og funding:

- Broad liquid assets to short-term wholesale funding (kort likviditet)
- Stable funding ratio (funding)

S&P's mål flugter i store træk kravene fra LCR og NSFR nævnt ovenfor, men S&P's horisont for det korte likviditetsmål er ét år i forhold til 30 dage på LCR.

S&P har sat Nykredit Realkredits og Nykredit Banks lange usikrede rating på negativt outlook i forbindelse med introduktionen af de nye mål. S&P har sammen med det negative outlook indikeret en horisont på to år til reduktion af refinansieringsrisikoen.

Nykredit vurderer, at S&P vil bedømme regeringens udspil til eliminering af refinansieringsrisikoen i realkreditinstitutterne positivt.

FUNDING

Obligationsudstedelser

Nykredit-koncernen er en af de største private obligationsudstedere i Europa. Koncernen funder sit realkreditlån ved udstedelse af SDO'er og RO'er.

Nykredit Realkredit-koncernen indførte tolagsbelåning på privatområdet ultimo 3. kvartal 2012. Tolagsbelåning anvendes, når det samlede lånebeløb overstiger 60% af boligens værdi. Belåning op til 60% af boligens værdi (grundlån) fundes med SDO'er, mens belåning i intervallet 60-80% (toplån) fundes med RO'er. Hermed reduceres kravet på lang sigt til den supplerende sikkerhed, som Nykredit-koncernen skal stille ved ejendomsprisfald.

Markedet har generelt taget godt imod de RO-obligationer, der finansierer toplånene. Rentespændet til de almindelige SDO-obligationer, der finansierer grundlånene, er således indsnævret mærkbart siden lanceringen af tolagsbelåning. De bagvedliggende obligationer handles på rentespænd, der ligger 5-30 bp over de sammenlignelige SDO'er. I forbindelse med refinansieringen af rentetilpasningslån i 3. kvartal 2013 blev der udstedt obligationer for 121 mia. kr. Den løbende tapemission af obligationer udgjorde 40 mia. kr. i 3. kvartal i 2013.

Herudover udsteder Nykredit Realkredit A/S junior covered bonds til finansiering af supplerende sikkerhed. Nykredit har udstedt 5,7 mia. kr. junior covered bonds i 1.-3. kvartal 2013. Som noget nyt har Nykredit påbegyndt udstedelse af junior covered bonds fra RO-kapitalcentre. Af de ovennævnte 5,7 mia. kr. blev 2 mia. kr. således udstedt fra kapitalcenter D.

Nykredit Bank A/S' EMTN-udstedelser foretaget i 1.-3. kvartal 2013 udgjorde 1,9 mia. kr. Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, og ved udgangen af 3. kvartal 2013 var der udstedt for 12,1 mia. kr.

Endelig udsteder Nykredit Realkredit A/S efterstillet kapital til opfyldelse af både solvensmæssige behov og ratinginstitutternes krav. Der har i 1.-3. kvartal 2013 ikke været udstedt ny efterstillet kapital.

Udstedelsesplan for 2013

Nykredit Realkredit-koncernens udstedelsesplan for 2013 er uændret i forhold til udmeldingen i koncernens årsrapport 2012.

Nykredit ønsker at påbegynde tilpasningen mod nye kapitalkrav hurtigst muligt. Det er forventningen, at dette vil inkludere udstedelse af efterstillet gæld. Nykredit ønsker endelig afklaring på kravene til de enkelte instrumenttyper, inden udstedelse påbegyndes. Denne afklaring kan strække sig ind i 2014.

RATING

Standard & Poor's har den 19. juli bekræftet Nykredit Realkredit A/S' og Nykredit Bank A/S' ratings på A+ (lang usikret rating) og A-1 (kort usikret rating), men har samtidig sat Nykredits rating på negativt outlook. Dette negative outlook skal ses som en konsekvens af en ændret vurdering hos Standard & Poor's af refinansieringsrisikoen på de korte tilpasningslån.

Hos Fitch har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1 med stabilt outlook.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2012.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for 1.-3. kvartalsrapport 2013.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2013 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2013.

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.

Kvartalsrapporten har hverken været underlagt revision eller review.

København, 7. november 2013

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse og anden totalindkomst for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
1.-3. kvrt. 2012 1.-3. kvrt. 2013		Note 1.-3. kvrt. 2013 1.-3. kvrt. 2012			
26.019	21.947	Renteindtægter	5	27.142	31.609
21.952	18.653	Renteudgifter	6	19.617	23.468
4.068	3.293	NETTORENTEINDTÆGTER		7.526	8.140
78	194	Udbytte af aktier mv.		212	81
795	637	Gebyrer og provisionsindtægter		1.384	1.766
203	220	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.533	1.587
4.738	3.904	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		7.588	8.401
527	408	Kursreguleringer	7	120	249
8	14	Andre driftsindtægter		163	163
1.821	1.887	Udgifter til personale og administration	8	3.676	3.506
534	551	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	577	560
0	3	Andre driftsudgifter		56	23
681	932	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	1.604	1.533
757	580	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	101	30
2.994	1.534	RESULTAT FØR SKAT		2.058	3.221
522	153	Skat	12	269	681
2.473	1.381	PERIODENS RESULTAT		1.789	2.540
		ANDEN TOTALINDKOMST			
-14	-10	POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN: Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-10	-14
-	-	Ændring i udskudt skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten		7	-
-	7	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
-14	-3	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-3	-14
-	-	POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		330	340
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-29	-57
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-697	-342
-	-	Skat af reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-13	-9
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-408	-68
-14	-3	ANDEN TOTALINDKOMST		-411	-81
2.459	1.378	PERIODENS TOTALINDKOMST		1.378	2.459

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2012	30.09.2013		Note	30.09.2013	31.12.2012
		AKTIVER			
2.465	743	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		3.910	9.497
31.526	28.998	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	28.073	50.677
1.162.099	1.191.782	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.186.613	1.172.253
378	384	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	49.520	50.111
38.379	15.444	Obligationer til dagsværdi	16	72.778	79.055
		Aktier mv.			
2.982	2.395	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.397	1.592
-	-	- Aktier disponible for salg		1.345	1.766
2.982	2.395	I alt		2.743	3.358
155	116	Kapitalandele i associerede virksomheder		118	158
30.189	30.713	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.654	3.197	Immaterielle aktiver		3.246	3.705
		Grunde og bygninger			
-	-	- Investeringsejendomme		610	652
18	18	Domicilejendomme		1.661	1.668
18	18	I alt		2.271	2.319
324	314	Øvrige materielle aktiver		366	377
141	-	- Aktuelle skatteaktiver		246	353
171	169	Udsudte skatteaktiver		184	184
465	478	Aktiver i midlertidig besiddelse		711	1.412
16.083	16.271	Andre aktiver	17	49.782	59.724
190	189	Periodeafgrænsningsposter		249	221
1.289.219	1.291.212	AKTIVER I ALT		1.400.811	1.433.405

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2012	30.09.2013		Note	30.09.2013	31.12.2012
		PASSIVER			
48.597	17.548	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	55.974	67.539
-	-	Indlån og anden gæld	19	59.160	54.509
1.145.585	1.175.943	Udstedte obligationer til dagsværdi	20	1.088.084	1.103.818
182	3.758	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	29.757	27.595
2.025	1.525	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	37.950	34.557
-	145	Aktuelle skatteforpligtelser		289	17
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		135	478
23.570	22.222	Andre passiver	23	58.802	75.099
-	-	Periodeafgrænsningsposter		2	4
1.219.960	1.221.141	Gæld i alt		1.330.154	1.363.616
		Hensatte forpligtelser			
161	166	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		172	167
393	218	Hensættelser til udskudt skat		316	465
87	78	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		78	87
-	-	Hensættelser til tab på garantier		143	82
26	27	Andre hensatte forpligtelser		135	150
668	489	Hensatte forpligtelser i alt		844	951
11.035	10.797	Efterstillede kapitalindskud	24	11.028	11.281
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
2	2	- opskrivningshennæggelser		209	202
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		337	745
		Andre reserver			
2.896	3.401	- lovpligtige reserver		-	-
44.054	44.054	- reserver i serier		44.054	44.054
9.272	10.146	Overført overskud		13.002	11.223
150	-	Foreslået udbytte		-	150
57.556	58.784	Egenkapital i alt		58.784	57.556
1.289.219	1.291.212	PASSIVER I ALT		1.400.811	1.433.405
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	25		
-	-	Eventualforpligtelser		5.333	4.806
1.620	1.417	Andre forpligtende aftaler		7.872	9.213
1.620	1.417	I ALT		13.205	14.019

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshænlæggelser	Lovpligtige reserver*	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2013							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.896	44.054	9.272	150	57.556
Periodens resultat	-	-	545	-	837	-	1.381
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-10	-	-10
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	7	-	-	-	7
Anden totalindkomst i alt	-	-	7	-	-10	-	-3
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	551	-	827	-	1.378
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-7	-	7	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-40	-	40	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-150	-150
Egenkapital 30. september	1.182	2	3.401	44.054	10.146	-	58.784
2012							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.155	47.720	4.051	200	55.310
Periodens resultat	-	-	757	-	1.716	-	2.473
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-14	-	-14
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-14	-	-14
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	757	-	1.702	-	2.459
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-2	-	2	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-200	-200
Egenkapital 30. september	1.182	2	2.910	47.720	5.755	-	57.569

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

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

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2013							
Egenkapital 1. januar	1.182	202	745	44.054	11.223	150	57.556
Periodens resultat	-	-	-	-	1.789	-	1.789
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-10	-	-10
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	301	-	-	-	301
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-709	-	-	-	-709
Ændring i udskudt skat af dagsværdireguleringer af domicilejendomme	-	7	-	-	-	-	7
Anden totalindkomst i alt	-	7	-408	-	-10	-	-411
Totalindkomst i alt for perioden	-	7	-408	-	1.779	-	1.378
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-150	-150
Egenkapital 30. september	1.182	209	337	44.054	13.002	-	58.784
2012							
Egenkapital 1. januar	1.182	151	982	47.720	5.075	200	55.310
Periodens resultat	-	-	-	-	2.540	-	2.540
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-14	-	-14
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	284	-	-	-	284
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-351	-	-	-	-351
Anden totalindkomst i alt	-	-	-68	-	-14	-	-81
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-68	-	2.526	-	2.459
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-200	-200
Egenkapital 30. september	1.182	151	915	47.720	7.601	-	57.569

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver *	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Nykredit Realkredit A/S								
2012								
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.155	-	47.720	4.051	200	55.310
Årets resultat	-	-	689	-	-	1.492	150	2.332
Anden totalindkomst								
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	60	-	60
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	53	-	-	-	-	53
Anden totalindkomst i alt	-	-	53	-	-	60	-	114
Totalindkomst i alt for året	-	-	743	-	-	1.553	150	2.445
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-2	-	-	2	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-200	-200
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-3.666	3.666	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	1	-	1
Egenkapital 31. december	1.182	2	2.896	-	44.054	9.272	150	57.556
Nykredit Realkredit-koncernen								
2012								
Egenkapital 1. januar	1.182	151	-	982	47.720	5.075	200	55.310
Årets resultat	-	-	-	-	-	2.419	150	2.569
Anden totalindkomst								
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	60	-	60
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	236	-	-	-	236
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-	-473	-	-	-	-473
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	53	-	-	-	-	-	53
Anden totalindkomst i alt	-	53	-	-237	-	60	-	-124
Totalindkomst i alt for året	-	53	-	-237	-	2.479	150	2.445
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-200	-200
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-3.666	3.666	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	1	-	1
Øvrige reguleringer	-	-2	-	-	-	2	-	-
Egenkapital 31. december	1.182	202	-	745	44.054	11.223	150	57.556

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

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen		
Note	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012
Periodens resultat	1.789	2.540
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	577	560
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-101	-30
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.604	1.533
Periodeafgrænsningsposter, netto	-30	6
Beregnet skat af periodens resultat	269	681
Reguleringer i øvrigt	-328	-38
I alt	1.992	2.712
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	3.781	5.252
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-15.373	-55.964
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-6.914	-41.026
Udstedte obligationer	-13.572	64.755
Anden driftskapital	-2.776	3.360
I alt	-38.635	-28.875
Betalt selskabsskat, netto	-72	-11
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-34.926	-23.634
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	63	-
Modtaget udbytte	7	2
Køb og salg af obligationer og aktier	6.892	8.423
Køb af immaterielle aktiver	-16	-119
Køb af materielle aktiver	-87	-112
Salg af materielle aktiver	42	2
I alt	6.900	8.196
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-15	-0
Udbetalt udbytte	-150	-200
I alt	-165	-200
Pengestrømme i alt	-28.190	-15.638
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.497	7.084
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50.677	59.175
I alt	60.174	66.258
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.910	4.048
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.073	46.572
I alt	31.983	50.620

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	30
2.	Basiskapital og solvens	31
3.	Basis- og beholdningsindtjening	32
4.	Resultat af forretningsområder	33
5.	Renteindtægter	34
6.	Renteudgifter	34
7.	Kursreguleringer	35
8.	Udgifter til personale og administration	35
9.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	37
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	38
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	39
12.	Skat	39
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	40
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	41
16.	Obligationer til dagsværdi	41
17.	Andre aktiver	42
18.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	42
19.	Indlån og anden gæld	42
20.	Udstedte obligationer til dagsværdi	42
21.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	43
22.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	43
23.	Andre passiver	44
24.	Efterstillede kapitalindskud	44
25.	Ikke-balanceførte poster	45
26.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	46
27.	Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	47
28.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	49
29.	Hoved- og nøgletal i fem år	51
30.	Koncernoversigt	53

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU, samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1.-3. kvartal 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

IAS 19 "Personaleydelser" trådte i kraft den 1. januar 2013. For Nykredit-koncernen har ændringen i standarden betydet, at aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes i "Anden totalindkomst" frem for i regnskabsposten "Udgifter til personale og administration". Afskaffelsen af korridormetoden har ikke haft nogen påvirkning, da Nykredit-koncernen ikke har gjort brug af denne metode.

Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. er ændret tilsvarende, hvorfor ændringen i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger også er implementeret i moderselskabet.

I forbindelse med implementeringen af ændringen til IAS 19 og bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. er alle sammenligningstal tilpasset. Effekten af tilpasningen af sammenligningstal er ens for moderselskabet og for koncernen.

For sammenligningstallene for 1.-3. kvartal 2012 har tilpasningen haft en positiv effekt på periodens resultat efter skat på 14 mio. kr. og en negativ effekt på "Anden totalindkomst" på 14 mio. kr.

Øvrige standarder, som er trådt i kraft den 1. januar 2013, er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Implementeringen af IFRS 13 "Måling af dagsværdi" har medført yderligere oplysningskrav til kvartalsrapporten, jf. note 27.

I forhold til oplysningerne i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2012 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye standarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2013 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Der pågår fortsat et projekt i IASB, som på sigt skal erstatte reglerne i IAS 39. Den reviderede standard – IFRS 9 – er inddelt i tre hovedfaser omfattende klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring.

Påvirkningen af koncernens regnskab ved implementering af IFRS 9 er ikke analyseret, da standarden endnu ikke foreligger i en form, der muliggør en samlet vurdering af effekten.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2012. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2012, der er tilgængelig på nykredit.dk.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2012	30.09.2013	30.09.2013	31.12.2012
2. BASISKAPITAL OG SOLVENS			
Basiskapital og solvens			
57.556	58.784	58.784	57.556
-2	-2	-209	-202
57.554	58.783	58.575	57.354
Kernekapital			
-150	-	-	-150
-3.654	-3.197	-3.246	-3.705
53.751	55.586	55.330	53.499
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter primære fradrag			
10.445	10.441	10.672	10.690
-882	-912	-981	-917
-1.717	-2.243	-1.388	-863
61.596	62.872	63.633	62.410
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag			
40	36	243	241
61.636	62.908	63.876	62.650
Basiskapital før fradrag			
-882	-912	-981	-917
-438	-684	-325	-93
1.279	1.559	1.063	769
61.596	62.872	63.633	62.410
Basiskapital efter fradrag			
Kapitalkrav			
27.751	27.457	21.036	22.051
1.346	1.247	2.403	2.368
886	768	1.505	1.722
29.983	29.471	24.945	26.142
Kapitalkrav i alt			
374.788	368.393	311.809	326.775
Risikovægtede poster i alt			
Nøgletal			
13,6	14,2	17,0	15,8
16,4	17,1	20,4	19,1
16,4	17,1	20,4	19,1
Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov			
27.751	27.457	17.274	18.285
2.570	2.445	3.743	3.812
1.697	1.575	2.346	2.372
898	772	1.461	1.662
-	-	133	133
31.219	30.674	22.611	23.893
Søjle I i alt			
1.208	1.245	2.620	2.506
1.440	1.602	6.936	4.879
2.648	2.847	9.555	7.385
Søjle II i alt			
33.867	33.521	32.167	31.278
Tilstrækkelig basiskapital i alt			
374.788	368.393	311.809	326.775
Risikovægtede poster i alt			
9,0	9,1	10,3	9,6
Solvensbehov (%)			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING	1.-3. kv. 2013				1.-3. kv. 2012			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt
Nettorenteindtægter	6.911	957	-342	7.526	6.387	2.100	-347	8.140
Udbytte af aktier mv.	7	205	-	212	3	79	-	81
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-64	-85	-	-149	269	-89	-	180
Netto rente- og gebyrindtægter	6.853	1.078	-342	7.589	6.658	2.090	-347	8.401
Kursreguleringer	-166	286	-0	120	81	169	-1	249
Andre driftsindtægter	155	8	-	163	163	-	-	163
Udgifter til personale og administration	3.677	-	-	3.677	3.506	-	-	3.506
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	577	-	-	577	560	-	-	560
Andre driftsudgifter	56	-	-	56	23	-	-	23
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	1.604	-	-	1.604	1.533	-	-	1.533
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	78	22	-	101	-	30	-	30
Resultat før skat	1.007	1.394	-343	2.058	1.280	2.289	-348	3.221

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

1.- 3. kv. 2013

	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	4.131	1.290	2.273	-23	7.671
- allokering af indtægter til distribution mv.	489	-	-489	-	-
Forretningsdrift i alt	4.620	1.290	1.784	-23	7.671
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-118	-	-443	-	-562
- junior covered bonds	-123	-213	-19	-	-356
- fonds	-	-	-	89	89
Basisindtægter i alt	4.378	1.077	1.321	66	6.843
Driftsomkostninger	2.358	305	591	401	3.654
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	390	4	176	577
Basisindtjening før nedskrivninger	2.013	383	726	-511	2.611
Nedskrivninger på udlån mv.	1.038	326	241	-1	1.604
Basisindtjening efter nedskrivninger	975	57	485	-510	1.007
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	1.394	1.394
Resultat før kapitalomkostninger	975	57	485	884	2.401
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-343	-343
Resultat før skat	975	57	485	541	2.058

1.- 3. kv. 2012

	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	3.995	1.308	2.303	-63	7.543
- allokering af indtægter til distribution mv.	546	-	-546	-	-
Forretningsdrift i alt	4.541	1.308	1.757	-63	7.543
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-479	-	-35	-	-514
- junior covered bonds	-110	-189	-19	-	-318
- fonds	-	-	-	191	191
Basisindtægter i alt	3.951	1.118	1.704	129	6.902
Driftsomkostninger	2.302	314	634	279	3.529
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	390	3	158	560
Basisindtjening før nedskrivninger	1.641	415	1.066	-308	2.813
Nedskrivninger på udlån mv.	1.077	426	32	-2	1.533
Basisindtjening efter nedskrivninger	564	-12	1.034	-306	1.280
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	2.289	2.289
Resultat før kapitalomkostninger	564	-12	1.034	1.983	3.569
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-348	-348
Resultat før skat	564	-12	1.034	1.635	3.221

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 30 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2012 1.-3. kvrt. 2013			1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
		5. RENTEINDTÆGTER		
10.220	9.161	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49	199
11.773	9.147	Udlån og andre tilgodehavender	20.552	25.075
2.777	3.066	Bidrag	5.369	4.784
		Obligationer		
589	266	- Egne særligt dækkede obligationer	627	1.351
601	241	- Egne realkreditobligationer	515	933
1.092	257	- Andre realkreditobligationer	780	1.359
12	-15	- Statsobligationer	-8	-19
146	96	- Andre obligationer	197	414
		Afledte finansielle instrumenter		
-75	-35	- Valutakontrakter	-54	-119
28	228	- Rentekontrakter	282	-66
-	-	- Aktiekontrakter	-35	-21
-	-	- Andre kontrakter	-4	-4
51	45	Øvrige renteindtægter	68	53
27.213	22.457	I alt	28.338	33.938
-589	-266	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnet i renteudgifter – note 6	-627	-1.351
-601	-241	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renteudgifter – note 6	-515	-933
-4	-3	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnet i renteudgifter – note 6	-53	-45
26.019	21.947	I alt	27.142	31.609
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
6	10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29	108
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	131	245
		6. RENTEUDGIFTER		
349	42	Kreditinstitutter og centralbanker	106	515
-	-	Indlån og anden gæld	345	598
22.083	18.480	Udstedte obligationer	19.750	24.010
603	602	Efterstillede kapitalindskud	610	612
110	40	Øvrige renteudgifter	1	62
23.146	19.163	I alt	20.812	25.797
-589	-266	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer – note 5	-627	-1.351
-601	-241	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-515	-933
-4	-3	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 5	-53	-45
21.952	18.653	I alt	19.617	23.468
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
337	36	Kreditinstitutter og centralbanker	55	481
-	-	Indlån og anden gæld	56	165

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S
1.-3. kvrt. 2012 1.-3. kvrt. 2013

Nykredit Realkredit-koncernen
1.-3. kvrt. 2013 1.-3. kvrt. 2012

7. KURSREGULERINGER				
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
4.461	-5.325	Realkreditudlån	-10.244	7.722
2.436	-4.581	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
266	103	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	7	1
915	-180	Obligationer	-450	973
348	389	Aktier mv.	106	54
-	-	Investeringsejendomme	-0	-2
-65	25	Valuta	69	-35
-329	-6	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-386	-477
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"				
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	697	342
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
-5.069	5.402	Udstedte obligationer	10.320	-8.331
-2.436	4.581	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
527	408	I alt	120	249
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
28	39	Aflønning af bestyrelse og direktion	39	28
9	26	Aflønning af forhenværende koncernchef	26	9
1.333	1.527	Personaleudgifter	2.242	2.019
451	294	Øvrige administrationsudgifter	1.369	1.450
1.821	1.887	I alt	3.676	3.506
Aflønning af nuværende bestyrelse og direktion				
Bestyrelse				
2	2	Honorar mv.	2	2
Direktion, nuværende				
19	29	Fast løn	29	19
-	0	Pension	0	-
6	8	Hensættelse til pension	8	6
28	39	I alt	39	28

Noter

8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Vilkår for nuværende direktion

	Koncernchef	Koncerndirektører
Fast årlig gage, ultimo (t.kr.)	9.612	5.951
Pensionsordning	Bidragsbaseret	Ydelsesbaseret
Pensionsvilkår	Nykredit indbetaler 23% af fast gage	65% af fast gage i indtil 5 år efter det fyldte 60. år

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Foreningen Nykredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen. Muligheden for fri bil er ophørt pr. 1. november 2013.

Koncernchefen har et gensidigt opsigelsesvarsel på seks måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit er koncernchefen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 22 måneders fast gage og pensionsbidrag. Koncernchefen fratræder senest i den måned, hvor vedkommende fylder 70 år.

Koncerndirektørerne har et gensidigt opsigelsesvarsel på seks måneder indtil det fyldte 60. år. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit inden det fyldte 60. år er koncerndirektørerne berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 22 måneders fast gage. Koncerndirektører fratræder senest i den måned, hvor vedkommende fylder 70 år. Koncerndirektørerne kan fratræde med 12 måneders varsel fra og med det fyldte 60. år og indtil de fylder 70 år med ret til pension inden for denne periode svarende til 65% af fast gage i indtil fem år. Nykredit kan tilsvarende med 6 måneders varsel anmode koncerndirektørerne om at overgå til pension i denne periode.

Den 1. september 2013 er Michael Rasmussen indtrådt som koncernchef i stedet for Peter Engberg Jensen. Der er ikke sket yderligere ændringer i direktionens sammensætning.

Særlige forhold

Michael Rasmussen tiltrådte pr. 1. september 2013 og har i forbindelse med sin tiltræden modtaget en kompensation på 5.965 t.kr. for værdien af mistet aktieincitamentsprogram fra tidligere arbejdsgiver. Kompensationen er udgiftsført i 1.-3. kvartal 2013.

Forhenværende koncernchef

Peter Engberg Jensen er fratrådt sin stilling som koncernchef ved udgangen af august 2013. Frem til fratrædelsen har Peter Engberg Jensen modtaget en fast gage på 6.041 t.kr. I henhold til kontraktens opsigelsesvarsel modtager Peter Engberg Jensen gage frem til udgangen af februar 2014. Gage for opsigelsesperioden på 4.531 t.kr. er udgiftsført i 1.-3. kvartal 2013.

Peter Engberg Jensen har ifølge kontrakten ret til en 5-årig pension på 65% af bruttogagen ved fratrædelsen. Der er løbende hensat til denne forpligtelse ud fra en beregningsmæssig fratrædelsesalder på 65 år. Peter Engberg Jensen er fratrådt som 60-årig. Den del af pensionsforpligtelsen, der ikke allerede var hensat til, er udgiftsført i 1.-3. kvartal 2013, svarende til 15.407 t.kr.

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Beløb i mio. kr.	
1.-3. kvrt. 2012 1.-3. kvrt. 2013		Nykredit Realkredit-koncernen	
		1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
	8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
	Aflønning af forhenværende koncernchef		
7	10 Fast løn	10	7
2	16 Hensættelse til pension	16	2
9	26 I alt	26	9
	Personaleudgifter		
1.040	1.197 Lønninger	1.774	1.611
142	142 Pensioner	201	199
150	188 Lønsumsafgift og andre udgifter til social sikring	267	209
1.333	1.527 I alt	2.242	2.019
	Antal beskæftigede		
3.090	3.002 Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.042	4.118
	9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
	Immaterielle aktiver		
460	473 - Afskrivninger	475	462
	Materielle aktiver		
74	78 - Afskrivninger	103	98
534	551 I alt	577	560

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1.–3. kv. 2012	1.–3. kv. 2013	1.–3. kv. 2013	1.–3. kv. 2012	
		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		10 a. Resultatpåvirkning		
403	571	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	1.082	1.070
-	10	Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	29	-
49	191	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	421	170
162	91	Periodens konstaterede tab, netto	322	409
-25	-27	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-194	-40
-	-	- Hensættelser på garantier	61	-26
589	836	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	1.720	1.584
		10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
95	96	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	130	136
-3	-1	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-1	-3
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-246	-185
681	932	I alt	1.604	1.533
		10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån		
1.092	1.655	Individuelle nedskrivninger	5.868	5.570
864	848	Gruppevis nedskrivninger	1.760	1.604
1.955	2.504	Nedskrivninger i alt	7.628	7.174
		Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:		
1.531	2.364	Realkreditudlån – note 14	3.272	2.306
424	130	Restancer og udlæg – note 14	228	540
-	-	Bankudlån – note 15	4.099	4.328
-	10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	29	-
1.955	2.504	Nedskrivninger i alt	7.628	7.174
		10 d. Gruppevis nedskrivninger på udlån		
967	1.394	Nedskrivninger primo	5.673	5.345
583	776	Periodens nedskrivninger	1.833	1.662
-180	-205	Tilbageførte nedskrivninger	-750	-592
-80	-99	Værdireguleringer af overtagne ejendomme	-135	-122
-198	-221	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-781	-722
1.092	1.645	Nedskrivninger ultimo	5.839	5.570
		10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
-	-	Nedskrivninger primo	-	-
-	10	Periodens nedskrivninger	29	-
-	10	Nedskrivninger ultimo	29	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S
1.-3. kvrt. 2012 1.-3. kvrt. 2013

Nykredit Realkredit-koncernen
1.-3. kvrt. 2013 1.-3. kvrt. 2012

10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
10 f. Specifikation af udlån og tilgodehavender samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
5.394	8.057	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	16.035	13.951
1.092	1.645	Nedskrivninger	5.839	5.570
4.302	6.412	Udlån efter nedskrivninger	10.196	8.381
42.524	43.972	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevis	118.685	125.845
864	848	Nedskrivninger	1.760	1.604
41.660	43.124	Udlån efter nedskrivninger	116.925	124.241
-	29	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54	-
-	10	Nedskrivninger	29	-
-	19	Tilgodehavender efter nedskrivninger	25	-
10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
262	320	Nedskrivninger primo	448	358
80	99	Overført fra ikke-overtagne ejendomme	135	122
103	114	Periodens nedskrivninger	165	150
-8	-18	Tilbageførte nedskrivninger	-35	-14
-159	-161	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-236	-216
278	354	Nedskrivninger ultimo	477	401
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
30	22	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	101	30
727	558	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
757	580	I alt	101	30
12. SKAT				
17,4	10,0	Effektiv skatteprocent	13,1	21,1
Koncernens effektive skatteprocent er påvirket af skattefrie avancer på aktier. Korrigeret for dette udgør den effektive skatteprocent 24,5% for Nykredit-koncernen for 1.-3. kvartal 2013.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2012	30.09.2013	30.09.2013	31.12.2012
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	-	1.746
31.526	28.998	28.073	48.930
31.526	28.998	28.073	50.677
3.364	2.519	13.859	20.633
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
614.848	601.545	1.136.059	1.136.445
288	270	405	408
-	-	50.149	35.401
26.305	31.991	-	-
520.658	557.976	-	-
1.162.099	1.191.782	1.186.613	1.172.253
-	-	50.149	35.401
14 a. Realkreditudlån			
595.273	600.042	1.108.796	1.067.606
86.574	36.542	91.524	217.333
618	448	448	618
1.264	-441	-441	1.264
-11.925	-8.866	-13.414	-16.617
-71.762	-34.843	-67.086	-161.408
600.042	592.884	1.119.827	1.108.796
-391	-356	-375	-611
262	259	259	262
599.914	592.787	1.119.712	1.108.447
16.869	11.121	19.619	30.719
Regulering for kreditrisiko			
-1.277	-1.515	-1.837	-1.618
-657	-848	-1.434	-1.103
614.848	601.545	1.136.059	1.136.445
25.552	26.583	34.646	33.265
945	829	9.987	9.196
4.811	1.339	9.798	16.533
14 b. Restancer og udlæg			
371	339	445	486
34	61	188	156
-117	-130	-228	-234
288	270	405	408

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2012	30.09.2013	30.09.2013	31.12.2012

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2012	30.09.2013		30.09.2013	31.12.2012
		17. ANDRE AKTIVER		
10.718	12.232	Tilgodehavende renter og provision	12.455	11.763
387	261	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
4.615	3.341	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	31.253	46.832
204	199	Ydelsesbaserede pensionsordninger	199	204
158	238	Øvrige aktiver	5.876	925
16.083	16.271	I alt	49.782	59.724
		18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
48.597	17.548	Gæld til kreditinstitutter	54.247	67.293
-	-	Gæld til centralbanker	1.726	246
48.597	17.548	I alt	55.974	67.539
44.009	16.413	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	42.194	56.993
		19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	40.785	37.994
-	-	Med opsigelsesvarsel	5.450	5.851
-	-	Tidsindskud	10.044	10.639
-	-	Særlige indlånsformer	2.882	26
-	-	I alt	59.160	54.509
		20. Udstedte obligationer til dagsværdi		
330.648	294.701	Realkreditobligationer	345.673	389.323
924.598	955.550	Særligt dækkede obligationer	955.550	924.598
44.460	43.274	Junior covered bonds	43.274	44.460
1.299.706	1.293.526	I alt	1.344.498	1.358.381
-154.121	-117.582	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-256.413	-254.563
1.145.585	1.175.943	I alt	1.088.084	1.103.818
		20 a. Realkreditobligationer		
318.609	285.838	Realkreditobligationer til nominel værdi	334.869	374.974
12.040	8.863	Kursregulering til dagsværdi	10.805	14.349
330.648	294.701	Realkreditobligationer til dagsværdi	345.673	389.323
-93.777	-63.838	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-100.112	-113.726
236.871	230.863	I alt	245.561	275.598
583	26	Heraf præemitteret	26	583
35.295	8.957	Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermin.	10.673	37.564

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2012	30.09.2013	30.09.2013	31.12.2012

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2012	30.09.2013		30.09.2013	31.12.2012
		23. ANDRE PASSIVER		
14.804	14.882	Skyldige renter og provision	19.971	21.477
6.244	4.635	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	33.470	48.939
399	408	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	371	361
2.125	2.297	Øvrige passiver	4.990	4.321
23.570	22.222	I alt	58.802	75.099
		24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.		
		Hybrid kernekapital		
-	-	Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	100	100
-	-	Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	150	150
3.971	3.864	Nom. EUR 500 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% p.a. frem til den 22. september 2014. Herefter er renten variabel	3.864	3.971
7.064	6.933	Nom. EUR 900 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til den 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller	6.933	7.064
11.035	10.797	Hybrid kernekapital i alt	11.047	11.285
-	-	Beholdning af egne obligationer	-19	-5
11.035	10.797	Efterstillede kapitalindskud i alt	11.028	11.281
10.445	10.441	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	10.672	10.690

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2012	30.09.2013	30.09.2013	31.12.2012
25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-		
-	-	5.333	4.806
1.620	1.417	7.872	9.213
1.620	1.417	13.205	14.019
25 a. Eventualforpligtelser			
-	-		
-	-	1.496	1.739
-	-	769	596
-	-	3.068	2.471
-	-	5.333	4.806
25 b. Andre forpligtende aftaler			
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
10	2		
1.610	1.415	6.308	7.338
1.620	1.417	7.872	9.213

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

Andre eventualforpligtelser

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

Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Ordningen medfører, at de deltagende pengeinstitutter årligt skal indbetale et fast bidrag på 2,5 promille af de dækkede nettoindlån. Indbetalingen til Pengeinstitutafdelingen er obligatorisk, indtil ordningens formue overstiger 1% af sektorens dækkede nettoindlån. Pengeinstitutafdelingen bærer de direkte tab ved afvikling af danske pengeinstitutter, jf. bankpakke III og IV, i det omfang, tabet kan henføres til de dækkede nettoindlån.

Tab, der opstår i forbindelse med den endelige afvikling, dækkes af Garantifondens afviklings- og restruktureringsafdeling. Nykredit Banks andel af udgiften vil ligge i niveauet 3%.

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

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

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

Noter

25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Skat

SKAT har foreslået en ændring af Nykredit Banks selvangivne indkomst for årene 2008 og 2009.

Forslaget er baseret på en gennemgang af engagementer, der blev bevilget af Forstædernes Bank og efterfølgende overtaget af Nykredit Realkredit-koncernen i forbindelse med købet af Forstædernes Bank. Forstædernes Bank blev i 2010 fusioneret med Nykredit Bank. Som følge af finanskrisen og udviklingen på ejendoms-markedet måtte Forstædernes Bank i 2008 og 2009 foretage betydelige nedskrivninger på nævnte engagementer såvel regnskabsmæssigt som skattemæssigt.

SKATs gennemgang for indkomstårene 2008 og 2009 er endnu ikke afsluttet. SKAT har dog meddelt, at det er deres vurdering, at udlånene ikke blev bevilget på sædvanlige forretningsmæssige vilkår eller i overensstemmelse med forretningsgange og instrukser. Det er derfor SKATs vurdering, at der ikke er grundlag for et skattemæssigt fradrag for de foretagne nedskrivninger.

Skatteeffekten for indkomståret 2008 vil kunne udgøre op til 300 mio. kr., men eftersom gennemgangen ikke er afsluttet, er beløbet ikke endeligt. SKAT har i maj 2013 meddelt en ændring vedrørende indkomståret 2009, der ville kunne medføre en skatteeffekt i niveauet ca. 350 mio. kr.

Ledelsen i Nykredit Bank er ikke enig i SKATs argumentation, og det er ledelsens opfattelse, at lånene er ydet på et sædvanligt forretningsmæssigt grundlag og i overensstemmelse med politikker og forretningsgange i Forstædernes Bank. Endvidere blev lånene bevilget op til fem år før finanskrisen og således på et tidspunkt, hvor de negative effekter af udviklingen på ejendomsmarkedet ikke kunne forudsiges.

Såfremt SKAT fastholder, at der ikke kan opnås et skattemæssigt fradrag, vil Nykredit Bank påklage SKATs afgørelse. Det er Nykredit Banks vurdering, at sandsynligheden for, at SKAT vil få medhold i en eventuel retssag, er ubetydelig, idet engagementerne oprindeligt er bevilget på et sædvanligt forretningsmæssigt grundlag. Endvidere understøtter en afsagt højesteretsdom (SKM2012.353 af 1. juni 2012) Nykredit Banks synspunkt. Som følge heraf er der ikke foretaget en regulering af skatteudgiften.

26. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1.-3. kvartal 2013 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1.-3. kvartal 2013, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånet udgjorde 31,9 mia. kr. pr. 30. september 2013. Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre, herunder de placerede midler. Afdækningen udgjorde en udgift for Nykredit Realkredit på 276 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

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

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

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

Nykredit Holding A/S har stillet en tabsgaranti over for den del af Nykredit Bank A/S' nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af Nykredit Bank A/S' udlån og garantier, dog begrænset til 2 mia. kr. i garantiens løbetid. Ledelsen i Nykredit Bank har besluttet at opsigte garantien i 4. kvartal 2013.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
1.-3. kv. 2013				
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	13.859	-	13.859
- øvrige udlån	-	50.149	-	50.149
- obligationer til dagsværdi	53.511	18.765	502	72.778
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	463	-	934	1.397
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	510	29.521	1.221	31.253
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	1.057.841	78.623	-	1.136.464
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	427	-	919	1.345
I alt	1.112.752	190.918	3.576	1.307.245
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	42.194	-	42.194
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	14.301	23.649	-	37.950
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	619	32.657	194	33.470
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.077.669	10.415	-	1.088.084
I alt	1.092.589	108.915	194	1.201.698
Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
Dagsværdi primo, finansielle aktiver			2.751	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-538	
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			83	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"			16	
Periodens køb			817	
Periodens salg			-235	
Periodens indfrielse			-310	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			992	
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver			3.576	
Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser			166	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			28	
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser			194	

¹ "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" samt "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" består af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger, der indregnes til dagsværdi.

Overførsler fra observerbare input til ikke-observerbare input består dels af renteswaps, hvor der er korrigeret for en øget kreditrisiko ved brug af en Credit Value Adjustment-model (950 mio. kr.), og dels af fire obligationer (42 mio. kr.), som ikke har været handlet, og hvor værdiansættelsen indeholder væsentlige elementer af ikke-observerbare input.

I henhold til ikrafttrædelsesbestemmelserne for IFRS 13 er der ikke anført sammenligningstal for 1.-3. kvartal 2012.

Noter

Nykredit Realkredit-koncernen

27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Noterede priser

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

Observerbare input

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

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

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

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

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi, via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i Nykredit Banks laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en såkaldt Credit Value Adjustment-model. Modellen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, Nykredit Bank anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 3.576 mio. kr. og 194 mio. kr. henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, udgør resultatpåvirkningen 338 mio. kr.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	3.kvt. 2013	2.kvt. 2013	1.kvt. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012
28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	1.780	2.499	2.475	1.986	2.233	2.255	2.222
Fonds	26	28	35	21	26	76	89
I alt	1.806	2.527	2.510	2.007	2.259	2.332	2.311
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.356	1.422	1.454	1.507	1.373	1.443	1.272
Basisindtjening før nedskrivninger	449	1.105	1.056	500	886	889	1.039
Nedskrivninger på udlån mv.	675	242	687	616	542	497	494
Basisindtjening efter nedskrivninger	-226	863	370	-115	344	392	545
Beholdningsindtjening	394	331	669	155	756	183	1.350
Resultat før kapitalomkostninger	168	1.194	1.039	40	1.100	575	1.894
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-116	-111	-115	-117	-117	-116	-115
Resultat før skat	52	1.083	923	-77	984	457	1.781
Skat	-48	284	32	-106	144	95	442
Periodens resultat	99	798	891	29	839	362	1.339
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-8	-3	1	74	-16	-5	7
Værdiregulering af strategiske aktier	66	89	146	-48	148	-78	213
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-89	-620	-122	-286	-	-65
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	7	-	53	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	58	4	-472	-42	-154	-83	155
Periodens totalindkomst	157	802	419	-13	685	279	1.494
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2013	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012	30.09.2012	30.06.2012	31.03.2012
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31.983	38.859	39.997	60.174	50.620	61.440	63.900
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.059	1.133.557	1.136.605	1.136.445	1.128.680	1.120.214	1.097.992
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.130	50.354	50.192	49.728	53.980	55.203	55.935
Obligationer og aktier	75.521	70.579	73.391	82.413	92.371	95.773	94.919
Øvrige aktiver	108.117	111.028	111.827	104.645	109.936	101.002	94.790
Aktiver i alt	1.400.811	1.404.378	1.412.012	1.433.405	1.435.587	1.433.632	1.407.537
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	55.974	49.319	49.486	67.539	80.506	100.888	108.335
Indlån og anden gæld	59.160	63.245	64.994	54.509	53.498	55.281	56.673
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.088.084	1.086.408	1.101.262	1.103.818	1.082.066	1.066.902	1.041.153
Efterstillede kapitalindskud	11.028	11.085	11.184	11.281	11.322	11.254	11.246
Øvrige passiver	127.780	135.694	127.260	138.701	150.625	142.423	133.526
Egenkapital	58.784	58.627	57.825	57.556	57.569	56.884	56.604
Passiver i alt	1.400.811	1.404.378	1.412.012	1.433.405	1.435.587	1.433.632	1.407.537
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	0,7	5,5	6,2	0,2	5,9	2,6	9,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	3,1	7,6	7,3	3,5	6,2	6,3	7,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	-1,5	5,9	2,6	-0,8	2,4	2,8	3,9
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	7.741	7.325	7.380	7.094	7.262	7.111	7.040
Periodens nedskrivningsprocent	0,05	0,02	0,06	0,05	0,04	0,04	0,04
Solvensprocent	20,4	20,0	19,1	19,1	18,6	17,5	17,2
Kernekapitalprocent	20,4	20,0	19,1	19,1	18,6	17,5	17,2
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.042	4.049	4.059	4.115	4.118	4.124	4.125

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012
28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, FORTSAT							
Nettorenteindtægter	2.656	2.382	2.487	2.697	2.793	2.629	2.718
Nettogebyrindtægter mv.	90	14	-41	60	-5	102	164
Netto rente- og gebyrindtægter	2.746	2.396	2.446	2.758	2.787	2.732	2.882
Kursreguleringer	-717	294	543	-796	33	-389	605
Andre driftsindtægter	52	55	56	67	57	53	53
Udgifter til personale og administration	1194	1.249	1.233	1.294	1.165	1.263	1.078
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	194	190	193	206	191	184	184
Andre driftsudgifter	17	13	27	7	17	-4	10
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	675	242	687	616	542	497	494
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	52	31	18	17	21	3	7
Resultat før skat	52	1.083	923	-77	983	458	1.781
Skat	-48	284	32	-106	144	95	442
Periodens resultat	99	798	891	29	839	362	1.339
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-8	-3	1	74	-16	-5	7
Værdiregulering af strategiske aktier	66	89	146	-48	148	-78	213
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-89	-620	-122	-286	-	-65
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	7	-	53	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	58	4	-472	-42	-154	-83	155
Periodens totalindkomst	157	802	419	-13	685	279	1.494
NØGLETAL¹							
Solvensprocent	20,4	20,0	19,1	19,1	18,6	17,5	17,2
Kernekapitalprocent	20,4	20,0	19,1	19,1	18,6	17,5	17,2
Egenkapitalforrentning før skat	0,2	1,8	0,9	-0,4	1,6	0,6	3,5
Egenkapitalforrentning efter skat	0,3	1,4	0,7	-0,2	1,2	0,5	2,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,06	1,63	1,23	0,88	1,47	1,18	2,12
Valutaposition (%)	1,0	0,4	0,8	0,6	0,3	0,6	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	21,0	21,0	21,3	21,2	21,2	21,2	21,0
Periodens udlånsvækst (%)	0,5	0,9	0,7	0,1	0,4	1,5	2,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,62	0,59	0,59	0,57	0,59	0,58	0,59
Periodens nedskrivningsprocent	0,05	0,02	0,06	0,05	0,04	0,04	0,04

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	3.293	4.068	3.442	4.074	3.969
Nettogebyrindtægter mv.	610	670	468	534	509
Netto rente- og gebyrindtægter	3.904	4.738	3.909	4.608	4.477
Kursreguleringer	408	527	-1.930	-327	2.840
Andre driftsindtægter	14	8	21	70	59
Udgifter til personale og administration	1.887	1.821	1.987	1.773	1.864
Andre driftsudgifter	3	0	1	2	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	551	534	501	490	438
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	932	681	487	555	638
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	580	757	943	2.396	-2.381
Resultat før skat	1.534	2.994	-33	3.926	2.053
Skat	153	522	-373	376	872
Periodens resultat	1.381	2.473	340	3.551	1.182
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2013	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2009
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.742	38.063	27.508	37.497	16.172
Realkreditudlån til dagsværdi	601.545	617.343	598.084	578.640	548.103
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	557.976	540.514	441.982	420.882	347.758
Obligationer og aktier mv.	17.839	47.952	60.093	61.454	56.500
Øvrige aktiver	84.111	82.113	75.485	61.902	55.805
Aktiver i alt	1.291.212	1.325.986	1.203.152	1.160.376	1.024.339
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.548	55.194	71.914	95.374	84.041
Udstedte obligationer	1.175.943	1.168.968	1.027.972	963.319	846.564
Efterstillede kapitalindskud	10.797	11.083	10.931	11.000	7.683
Øvrige passiver	28.139	33.172	36.976	35.865	34.547
Egenkapital	58.784	57.569	55.359	54.817	51.503
Passiver i alt	1.291.212	1.325.986	1.203.152	1.160.376	1.024.339
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.417	1.605	2.272	1.199	1.560
NØGLETAL¹					
Solvensprocent	17,1	16,1	16,2	17,2	16,4
Kernekapitalprocent	17,1	16,1	16,2	17,2	15,6
Egenkapitalforrentning før skat	2,6	5,3	-0,1	7,4	4,0
Egenkapitalforrentning efter skat	2,4	4,4	0,6	6,7	2,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,45	1,99	0,99	2,39	1,70
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	10,2	10,7	10,8	10,6	10,7
Periodens udlånsvækst (%)	-1,2	1,3	2,9	3,3	7,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,41	0,32	0,31	0,29	0,17
Periodens nedskrivningsprocent	0,15	0,11	0,08	0,10	0,12

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2009
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	7.526	8.140	7.415	8.421	8.156
Nettogebyrindtægter mv.	63	261	189	437	435
Netto rente- og gebyrindtægter	7.588	8.401	7.604	8.858	8.591
Kursreguleringer	120	249	-1.323	-165	2.180
Andre driftsindtægter	163	163	167	160	114
Udgifter til personale og administration	3.676	3.506	3.594	3.480	3.514
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	577	560	571	596	568
Andre driftsudgifter	56	23	109	377	425
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.604	1.533	898	1.706	5.920
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	101	30	11	4	-142
Resultat før skat	2.058	3.221	1.288	2.698	315
Skat	269	681	175	701	134
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	1.511	163
Periodens resultat	1.789	2.540	1.113	3.509	344
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-408	-68	-772	42	838
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2013	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2009
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31.983	50.620	33.619	52.164	38.029
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.059	1.128.680	1.070.144	1.036.167	972.080
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.130	53.980	55.621	59.729	62.333
Obligationer og aktier mv.	75.521	92.371	84.456	91.864	88.736
Øvrige aktiver	108.117	109.936	77.863	84.058	81.010
Aktiver i alt	1.400.811	1.435.587	1.321.703	1.323.984	1.242.188
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	55.974	80.506	85.897	120.134	115.755
Indlån og anden gæld	59.160	53.498	53.498	54.483	63.486
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.088.084	1.082.066	993.566	948.439	888.380
Efterstillede kapitalindskud	11.028	11.322	11.581	11.886	9.001
Øvrige passiver	127.780	150.625	121.802	134.225	114.063
Egenkapital	58.784	57.569	55.359	54.817	51.503
Passiver i alt	1.400.811	1.435.587	1.321.703	1.323.984	1.242.188
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	5.333	5.547	6.271	6.878	8.298
Andre forpligtende aftaler	7.872	9.089	8.809	8.339	10.320
NØGLETAL¹					
Solvensprocent	20,4	18,6	18,4	18,2	16,8
Kernekapitalprocent	20,4	18,6	18,4	18,1	15,5
Egenkapitalforrentning før skat	2,9	5,7	0,6	8,0	2,6
Egenkapitalforrentning efter skat	2,4	4,4	0,6	6,7	2,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,29	1,57	1,06	1,45	1,11
Valutaposition (%)	1,0	0,3	2,1	0,9	0,7
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	21,0	21,2	20,6	20,3	20,6
Periodens udlånsvækst (%)	2,1	4,1	2,4	3,5	4,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,62	0,59	0,67	0,91	0,79
Periodens nedskrivningsprocent	0,13	0,12	0,08	0,15	0,55

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

30. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 30.09.2013	Periodens resultat 2013	Egenkapital pr. 30.09.2013	Årets resultat 2012	Egenkapital pr. 31.12.2012
Navn og hjemsted					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	409	15.498	522	15.090
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	82	14.353	69	14.271
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	45	303	65	259
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	20	181	16	160
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	0	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	22	123	23	141
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	26	502	49	469
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	20	237	9	218
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	14	71	3	58
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	6	67	6	61
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	1	0	1

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

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

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

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

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