

## KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN

### 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2014

#### Koncernchef Michael Rasmussen siger i en kommentar til 1.-3. kvartalsrapporten

Vores grundlæggende forretning udvikler sig godt og bedre end forventet. Der er en vækst i topinjen på 11%, omkostningerne falder mere end planlagt, og nedskrivningerne er lavere end forventet. Samlet set betyder det, at resultatet før skat og ekskl. beholdningsindtjening og swaps er godt 1 mia. kr. højere end oprindeligt forventet og ca. 0,6 mia. kr. højere end de opjusterede forventninger efter 1. kvartal.

Set i lyset af, at det nuværende lavrentemiljø forventes at være langvarigt, har vi besluttet at anlægge en mere forsigtig vurdering af Nykredits swapforretninger. Det påvirker reguleringerne af renteswaps og dermed resultatet. Periodens samlede resultat før skat i 1.-3. kvartal udgjorde således 1.550 mio. kr. mod 2.058 mio. kr. i samme periode sidste år.

Vores arbejde med den nye strategi er i kvartalet kommet godt fra start. Totalkredit har i dag markedets laveste priser på realkredit på næsten alle produkter, og vi ser fortsat vækst i Totalkredit-samarbejdet samtidig med, at antallet af kunder, som bruger Nykredit som daglig bank, stiger. Men vi er først lige begyndt. Vi har sat en lang række initiativer i gang, både nye produkter og services, som vi løbende vil præsentere i de kommende måneder.

#### Nykredit Realkredit-koncernens resultat før skat blev 1.550 mio. kr.

- Nykredit Realkredit-koncernens resultat før skat udgjorde 1.550 mio. kr. mod 1.361 mio. kr., eksklusiv reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier på 697 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.
- Basisindtægter af forretningsdrift steg med 11% til 8.488 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2013.
- Driftsomkostninger faldt med 13% til 3.740 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2013.
- Omkostningsprocenten, eksklusiv afskrivninger på distributionsrettigheder i 1.-3. kvartal 2013, blev reduceret fra 50,7 til 44,1.
- Værdiregulering af renteswaps blev en udgift på 1.993 mio. kr., hvoraf 632 mio. kr. var en effekt af et fald i renteniveauet. Den øvrige værdiregulering på knap 1,4 mia. kr. skyldes en mere forsigtig vurdering af kundernes fremtidige økonomiske situation. Det skal ses i sammenhæng med en forventning om fortsat lav vækst, inflation og rente i Europa.
- Nedskrivninger på udlån faldt med 9% og udgjorde 1.457 mio. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på 0,12.
- Resultat før skat i 2014, ekskl. værdireguleringer af swaps og beholdningsindtjening, forventes i niveauet 3.250-3.750 mio. kr. Niveauet skal ses i lyset af en positiv udvikling i den underliggende forretningsdrift. I forhold til forventningen ved årets begyndelse er der tale om en stigning på ca. 1 mia. kr. og ca. 0,6 mia. kr. i forhold til de opjusterede forventninger i rapporten for 1. kvartal 2014.

#### Nykredit Realkredit-koncernen Udvalgte regnskabsposter

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Ændring %	Året 2013
Basisindtægter af forretningsdrift	8.488	7.678	11	10.439
Basisindtægter i alt	6.276	6.843	-8	9.298
Driftsomkostninger og afskrivninger, ekskl. særlige værdireguleringer	3.740	4.286	-13	5.829
Basisindtjening før nedskrivninger	2.511	2.611	-4	3.251
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.338	1.275	5	2.415
Nedskrivninger på bankudlån	119	329	-64	349
Beholdningsindtjening ekskl. reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier	878	697	26	1.190
Resultat før skat ekskl. reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier	1.550	1.361	14	1.217
Resultat før skat	1.550	2.058	-25	1.914
Egentlig kernekapitalprocent (tidligere kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital)	15,6	17,0		15,8

#### Kontakt

Koncernchef Michael Rasmussen, koncerndirektør Søren Holm eller Kommunikation på tlf. 44 55 14 72/20 46 16 65.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013	Året 2013
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>			
<b>Basisindtægter af</b>			
- forretningsdrift	8.488	7.678	10.439
- værdiregulering af derivater som følge af renteændringer	-632	380	467
- øvrige værdireguleringer af derivater	-1.361	-949	-1.242
- junior covered bonds	-313	-356	-484
- fonds	93	89	118
<b>I alt</b>	<b>6.276</b>	<b>6.843</b>	<b>9.298</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	3.740	4.286	5.829
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer <sup>1</sup>	25	-54	218
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>2.511</b>	<b>2.611</b>	<b>3.251</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	1.338	1.275	2.415
Nedskrivninger på udlån – bank	119	329	349
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.053</b>	<b>1.007</b>	<b>487</b>
Beholdningsindtjening	878	697	1.190
Reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier	-	697	697
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>1.931</b>	<b>2.401</b>	<b>2.374</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-382	-343	-460
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.550</b>	<b>2.058</b>	<b>1.914</b>
Skat	327	269	240
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.222</b>	<b>1.789</b>	<b>1.674</b>
<b>Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt</b>	<b>224</b>	<b>-408</b>	<b>-343</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>			
	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	37.335	31.983	35.758
Realkreditudlån til dagsværdi	1.144.160	1.136.059	1.136.644
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	48.301	49.130	46.963
Obligationer og aktier	120.066	75.521	92.961
Øvrige aktiver	98.029	108.118	105.088
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.400.811</b>	<b>1.417.414</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.217	55.974	44.393
Indlån	60.373	59.160	65.172
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.150.270	1.088.084	1.130.020
Efterstillede kapitalindskud	11.387	11.028	10.964
Øvrige passiver	121.492	127.780	108.149
Egenkapital	60.152	58.784	58.716
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.400.811</b>	<b>1.417.414</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,7	4,1	2,9
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,6	6,0	5,6
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,4	2,3	0,8
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	44,1	55,8	55,8
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	4.946	3.500	4.378
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	3.823	4.242	4.078
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,12	0,11	0,21
Periodens nedskrivningsprocent – bank	0,12	0,29	0,31
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,0	20,4	18,9
Egentlig kernekapitalprocent	15,6	17,0	15,8
Solvensbehov	11,2	10,3	10,4
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.988	4.042	4.052

<sup>1</sup> Særlige værdireguleringer omfatter værdiregulering af visse personaleydelse mv. og domicilejendomme, regulering af hensat forpligtelse vedr. Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs samt effekt af "Nykredit 2015".

# 1.-3. KVARTALSRAPPORT 2014

## NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT I FORHOLD TIL 1.-3. KVARTAL 2013

Nykredits resultat før skat udgjorde 1.550 mio. kr. mod 1.361 mio. kr., eksklusiv reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier på 697 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013

Nykredits resultat afspejler en positiv udvikling i basisindtægter af forretningsdrift på 10,6%. Omkostningerne faldt med 13%, hvilket sammen med stigende basisindtægter af forretningsdrift bidrog til et fald i omkostningsprocenten fra 55,8 til 44,1, hvoraf lavere afskrivninger på rettigheder bidrog med et fald på 5,1 procentpoint.

Værdireguleringer af renteswaps påvirkede resultatet negativt med 1.993 mio. kr. mod en udgift på 569 mio. kr. året før. Udviklingen skyldes primært en mere forsigtig vurdering af aktive renteswaps.

Beholdningsindtjeningen steg fra 697 mio. kr. eksklusiv reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier til 878 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån blev på 1.457 mio. kr. mod 1.604 mio. kr. året før. Udviklingen afspejler faldende nedskrivninger på bankområdet.

Nykredits resultat efter skat blev 1.222 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 60.152 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2014 efter værdiregulering af strategiske aktier mv.

### Basisindtjening

#### *Basisindtægter af forretningsdrift*

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 810 mio. kr. til 8.488 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 781 mio. kr. og udgjorde 5.881 mio. kr., svarende til en stigning på 15,3%. Udviklingen i basisindtægterne er blandt andet en effekt af de i 2013 foretagne bidragsforhøjelser.

Realkreditudlån, opgjort til nominel værdi, faldt med 5,2 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.115 mia. kr. Faldet kan henføres til privatkundeområdet, der udviste et fald på 10,4 mia. kr., mens udlån til erhvervskunder udviste en stigning på 5,2 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 35 mio. kr. til 2.480 mio. kr., svarende til en stigning på 1,4%. Stigningen kan henføres til Retail og Koncernposter. Modsat er indtægterne påvirket af et lavere handelsniveau i Nykredit Markets.

Bankudlån steg med 1,3 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 48,3 mia. kr. Stigningen kan blandt andet henføres til overtagne engagementer fra FIH. Indlån faldt med 4,8 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 60,4 mia. kr. Faldet kan henføres til et lavere indlån i Nykredit Asset Management. Banken havde ultimo 3. kvartal 2014 et indlånsoverskud på 12,1 mia. kr. mod 18,2 mia. kr. primo året.

#### *Værdiregulering af derivater*

Den samlede værdiregulering udgjorde -1.993 mio. kr. mod -569 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Af periodens udgift udgjorde konstaterede tab (terminerede forretninger) 64 mio. kr.

Der er tale om reservationer til mulige tab. Den forøgede reservation i 3. kvartal 2014 er udtryk for en mere forsigtig vurdering af kundernes fremtidige indtægts- og omkostningsforhold. Det skal ses i sammen-

hæng med en forventning om fortsat lav vækst, inflation og rente i Europa, hvilket understreges af de seneste måneders økonomiske nøgletal.

De konstaterede tab på renteswaps har siden 2012 udgjort ca. 275 mio. kr. og forventes fortsat at ligge på et lavt niveau set i forhold til den samlede reservation på 4,1 mia. kr. Den relativt høje reservation skyldes primært, at værdiregulering af markedsværdier på swaps med kunder i laveste ratingklasse foretages til 0 kr. Reservationen er således større end det forventede tab beregnet ud fra en sandsynlighedsvægtning af mulige tabsscenerier.

Værdireguleringer som følge af renteændringer påvirkede resultatet med -632 mio. kr. mod en positiv regulering på 380 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Forretningerne er fortsat aktive, og en rentestigning vil derfor medføre en positiv værdiregulering. Rentefølsomheden udgør ca. 130 mio. kr. ved en ændring i de lange swaprenter på 0,1 procentpoint.

Øvrige værdireguleringer af renteswaps udgjorde -1.361 mio. kr. mod en udgift på 949 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Der foretages værdiregulering af aktive forretninger, hvor kundens samlede økonomiske situation indebærer en forhøjet risiko.

#### *Junior covered bonds*

Nykredits udstedelser af junior covered bonds udgjorde 32,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014 mod 44,3 mia. kr. primo året og medførte en nettorenteuudgift på 313 mio. kr. mod 356 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Junior covered bonds anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

#### *Basisindtægter af fonds*

Den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,24% til 0,20%. Basisindtægter af fonds steg fra 89 mio. kr. til 93 mio. kr. som følge af lavere nettorenteuudgifter vedrørende købet af Totalkredit.

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

Nykredits omkostninger eksklusiv særlige værdireguleringer faldt med 13% til 3.740 mio. kr., hvoraf 389 mio. kr. kan henføres til lavere afskrivninger som følge af, at distributionsrettigheden opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit blev fuldt afskrevet ultimo 2013. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 55,8 primo året til 44,1.

#### *Nedskrivninger på udlån*

Nedskrivninger på udlån faldt med 147 mio. kr. og udgjorde 1.457 mio. kr., svarende til 0,12% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet.

Nykredits nedskrivninger på realkreditudlån steg med 63 mio. kr. og udgjorde 1.338 mio. kr., svarende til 0,12% af udlånet.

Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 205 mio. kr. og udgjorde 436 mio. kr., svarende til 0,06% af udlånet.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån faldt med 210 mio. kr. og udgjorde 119 mio. kr. Af periodens nedskrivninger kan 172 mio. kr. henføres til privatkundeområdet, svarende til 1,05% af udlånet. Nedskrivninger på bankudlån til erhvervskunder blev en nettoindtægt på 53 mio. kr. mod en udgift på 314 mio. kr. i samme periode året før.

Nykredits samlede korrektiver til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgør 8.769 mio. kr. mod 8.456 mio. kr. primo året. Hertil kommer reservationer på 4.130 mio. kr. vedrørende værdireguleringer af renteswaps mod 2.229 mio. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 569 mio. kr. mod 459 mio. kr. i 2013. Konstaterede tab på renteswaps udgjorde 64 mio. kr. mod 122 mio. kr. i samme periode året før.

#### **Beholdningsindtjening**

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 878 mio. kr. mod 697 mio. kr. eksklusive reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier i 1.-3. kvartal 2013.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 611 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 267 mio. kr.

Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde 239 mio. kr.

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

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

#### **Nettorente af efterstillede kapitalindskud**

Nykredit har optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,4 mia. kr. Nettorenteudgiften blev 327 mio. kr.

#### **Skat**

Skat af periodens resultat er beregnet til 327 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 21,1.

### **RESULTAT I 3. KVARTAL 2014**

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 169 mio. kr. mod et overskud på 841 mio. kr. og 878 mio. kr. i årets 2. kvartal og 1. kvartal.

Sammenlignet med 2. kvartal 2014 faldt resultatet før skat med 1.010 mio. kr., hvilket kan henføres til øgede værdireguleringer på renteswaps på 1.351 mio. kr. i 3. kvartal.

Sammenlignet med 2. kvartal 2014 faldt driftsomkostninger med 115 mio. kr. og lå på niveau med forventningen. Nedskrivninger på udlån faldt med 125 mio. kr. og udgjorde 408 mio. kr. i 3. kvartal 2014. Faldet kan henføres til et fald i nedskrivninger i realkreditvirksomheden på 207 mio. kr., mens nedskrivninger i bankvirksomheden steg med 82 mio. kr.

Nettorente af efterstillede kapitalindskud blev forøget med 22 mio. kr. og udgjorde 145 mio. kr. i 3. kvartal 2014.

### **FORVENTNINGER TIL 2014**

Basisindtægter af forretningsdrift, ekskl. værdiregulering af renteswaps ligger over forventningerne.

Omkostninger og afskrivninger er lavere end forventet, hvortil kommer at nedskrivninger på udlån ligeledes ligger under det forventede niveau.

Den ændrede vurdering af renteswaps har sammen med renteutviklingen medført betydelige negative værdireguleringer.

På den baggrund ændres skønnet for 2014. Forventningen til resultat før skat i 2014 – eksklusive værdireguleringer af swaps og beholdningsindtjening – udgør herefter 3.250-3.750 mio. kr., hvilket er udtryk for en positiv udvikling i den underliggende forretningsdrift, der stiger med ca. 1,0 mia. kr. i forhold til forventningen ved årets begyndelse og godt 0,6 mia. kr. i forhold til opjusteringen i rapporten for 1. kvartal 2014.

# FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit har pr. 1. maj etableret en ny ledelses- og organisationsstruktur med følgende forretningsområder:

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

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

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

Nykredits basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 1.053 mio. kr. mod 1.007 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Udviklingen afspejler en øget basisindtjening i Totalkredit Partnere som følge af stigende forretningsindtægter og reducerede afskrivninger. Øgede negative værdireguleringer på renteswaps og nedskrivninger på udlån resulterede i en tilbagegang i Retail og Storkunder.

Resultat før skat i Koncernposter blev reduceret som følge af en lavere beholdningsindtjening.

Nykredits markedsandel på bestanden af realkreditudlån blev 42,5% mod 43,0% primo året. Markedsandelen for udlån til ejerboliger udgjorde 46,5% og for erhvervsområdet 37,0% mod hhv. 47,2% og 37,2% primo året. Totalkredits markedsandel på privatområdet, ekskl. udlån formidlet af Jyske Bank, er øget fra 41,2% primo året til 41,6%.

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

Mio. kr.	Wholesale			Koncernposter	I alt
	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder		
<b>1.-3. kvartal 2014</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	4.187	1.947	2.334	21	8.488
- aflønning for distribution mv.	418	-	-418	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>4.605</b>	<b>1.947</b>	<b>1.916</b>	<b>21</b>	<b>8.488</b>
- værdiregulering af derivater	-1.168	-	-825	-	-1.993
- junior covered bonds	-99	-163	-13	-39	-313
- fonds	-	-	-	93	93
<b>I alt</b>	<b>3.338</b>	<b>1.784</b>	<b>1.078</b>	<b>75</b>	<b>6.276</b>
Driftsomkostninger	2.218	267	642	637	3.765
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.119</b>	<b>1.517</b>	<b>436</b>	<b>-562</b>	<b>2.511</b>
Nedskrivninger på udlån	1.053	237	153	15	1.457
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>67</b>	<b>1.280</b>	<b>283</b>	<b>-577</b>	<b>1.053</b>
Beholdningsindtjening <sup>2</sup>	-	-	-	878	878
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>67</b>	<b>1.280</b>	<b>283</b>	<b>301</b>	<b>1.932</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-382	-382
<b>Resultat før skat</b>	<b>67</b>	<b>1.280</b>	<b>283</b>	<b>-80</b>	<b>1.550</b>
<b>Afkast</b>					
Gnsn. egenkapitalbehov i mio. kr. <sup>3</sup>	23.212	13.478	14.415	8.181	59.287
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapitalbehov <sup>3</sup>	0,4	12,7	2,6	-	2,4

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

<sup>2</sup> I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 6 mio. kr. (2013: 22 mio. kr.).

<sup>3</sup> Egenkapitalbehov er baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

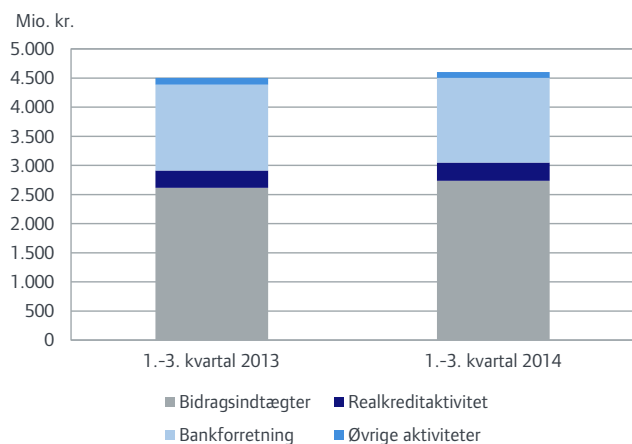
**Resultat for Retail**

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	4.605	4.501
- værdiregulering af derivater	-1.168	-118
- junior covered bonds	-99	-89
<b>I alt</b>	<b>3.338</b>	<b>4.294</b>
Driftsomkostninger	2.211	2.280
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	7
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.119</b>	<b>2.008</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	942	830
Nedskrivninger på udlån – bank	111	196
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>67</b>	<b>982</b>

**Aktivitet**

Mio. kr.	30.09.2014	2013
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån*	32.795	29.067
Udlån til nominel værdi – ultimo	441.719	445.490
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,21	0,19
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	3.277	2.831
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,74	0,64
<b>Bank</b>		
Udlån – ultimo	24.705	23.304
Indlån – ultimo	38.339	36.798
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,39	0,94
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	2.210	2.279
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	8,21	8,91
Garantier mv. – ultimo	3.713	3.244
Hensættelser på garantier – ultimo	55	48

\* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2014 og 1.-3. kvartal 2013.  
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2014 og ultimo året 2013.

**Basisindtægter af forretningsdrift****RETAIL**

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

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

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

**Aktivitet**

Realkreditudlån til nominel værdi faldt med 3,8 mia. kr. til 442 mia. kr. i forhold til primo året. Af faldet kan 3,2 mia. kr. henføres til områdets privatkunder. Udlånene fordeler sig på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 198 mia. kr. og 244 mia. kr.

Bruttonyudlånet fra realkreditaktiviteten steg med 3,7 mia. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 32,8 mia. kr., der er fordelt på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 15,5 mia. kr. og 17,3 mia. kr.

Bankudlån steg med 1,4 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 24,7 mia. kr. Stigningen kan henføres til områdets erhvervs-kunder. Indlån steg med 1,5 mia. kr. og udgjorde 38,3 mia. kr. Stigningen kan henføres til områdets privatkunder.

**Resultat mv.**

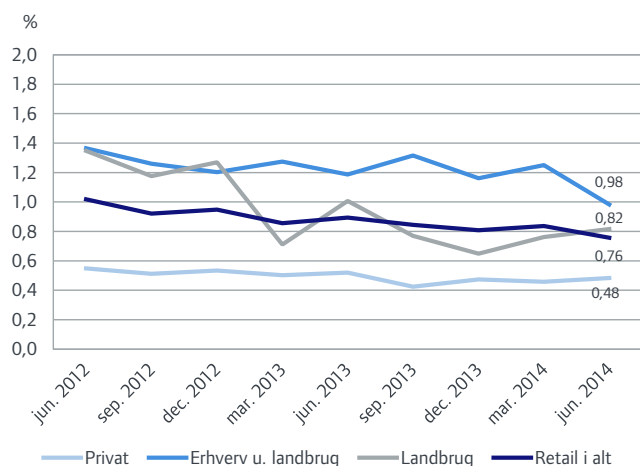
Basisindtjening efter nedskrivninger blev 67 mio. kr. mod 982 mio. kr. i samme periode sidste år. Den negative udvikling var en effekt af øgede negative værdireguleringer af renteswaps.

Basisindtægter af forretningsdrift steg 2,3% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 4.605 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Forretningsdrift fra realkreditprodukter steg med 138 mio. kr. som følge af øgede bidragsindtægter, mens forretningsdriften for bankprodukter udviste et fald på 21 mio. kr.

Værdiregulering af renteswaps blev en udgift på 1.168 mio. kr. mod 118 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Driftsomkostninger faldt med 69 mio. kr., svarende til et fald på 3% og udgjorde 2.211 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

### Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter termin



Nedskrivninger på realkreditudlån steg med 112 mio. kr. og udgjorde 942 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån udviste et fald på 85 mio. kr. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,21 af realkreditudlånet og 0,39 af bankudlånet.

Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs-kunder udviste samlet en stigning på 228 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, mens nedskrivninger på bankudlån til erhvervs-kunder blev reduceret med 242 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder blev samlet forøget med 40 mio. kr. og kan henføres til øgede nedskrivninger på bankudlån modsvaret af lavere nedskrivninger på realkreditudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2014 udgjorde 5.487 mio. kr. mod 5.110 mio. kr. primo året. Stigningen kan primært henføres til en stigning i de individuelle nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs-kunder.

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser for Retail 0,76 mod 0,89 på samme tidspunkt i 2013.

**Resultat for Wholesale**

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.863	3.203
- værdiregulering af derivater	-825	-451
- junior covered bonds	-176	-235
<b>I alt</b>	<b>2.862</b>	<b>2.517</b>
Driftsomkostninger	905	983
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	394
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.953</b>	<b>1.139</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	385	435
Nedskrivninger på udlån – bank	4	144
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.564</b>	<b>560</b>

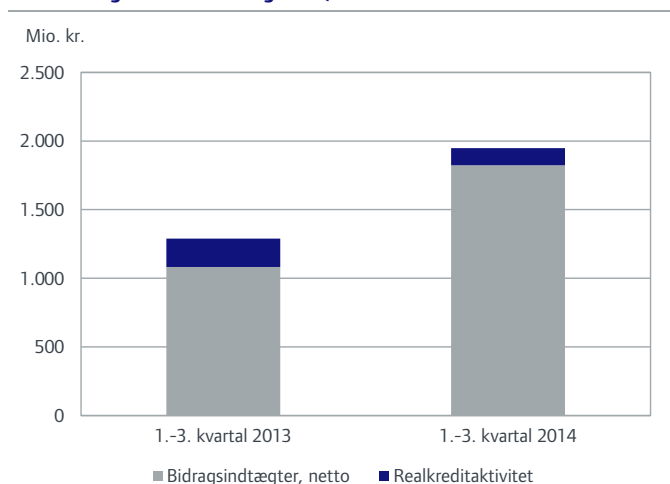
**Resultat for Totalkredit Partnere**

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.947	1.289
- junior covered bonds	-163	-221
<b>I alt</b>	<b>1.784</b>	<b>1.069</b>
Driftsomkostninger	267	305
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	390
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.517</b>	<b>374</b>
Nedskrivninger på udlån	237	326
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.280</b>	<b>49</b>

**Aktivitet, Totalkredit Partnere**

Mio. kr.	30.09.2014	2013
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån*	50.929	43.384
Udlån til nominel værdi – ultimo	487.492	494.677
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,05	0,07
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	1.113	1.139
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,23	0,23

\* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2014 og 1.-3. kvartal 2013.  
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2014 og ultimo året 2013.

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

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

**Totalkredit Partnere**

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 65 lokale og regionale pengeinstitutter.

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

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

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

**Aktivitet**

Realkreditudlånet til nominel værdi faldt med 7,2 mia. kr. til 487 mia. kr. i forhold til primo året. Udlån formidlet af Jyske Bank udgjorde 70 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014 mod 79 mia. kr. pr. 30. juni 2014.

**Resultat mv.**

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 1.280 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Resultatet afspejler en stigning i basisindtægter af forretningsdrift kombineret med et fald i nedskrivninger på udlån og lavere afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

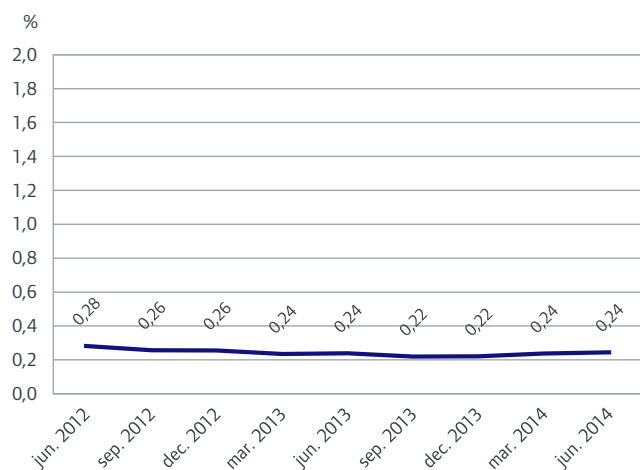
Basisindtægter af forretningsdrift udviste en stigning på 51% og udgjorde 1.947 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Udviklingen kan henføres til en stigning i bidragsindtægterne samt en reduktion i formidlingsprovisionen som følge af Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet. De aktivitetsbestemte indtægter var faldende som følge af en nedgang i udlånsaktiviteten.

Nettoudgiften vedrørende junior covered bonds blev 163 mio. kr. mod 221 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Faldet kan henføres til en lavere JCB-mængde, og at nettorenten har været svagt faldende.

Driftsomkostninger faldt med 38 mio. kr., svarende til et fald på 12%, og udgjorde 267 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.



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



Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er faldet bort som følge af, at distributionsrettigheden er fuldt afskrevet primo året.

Nedskrivninger på udlån faldt med 89 mio. kr. i forhold til samme periode året før og blev en nettoudgift på 237 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne. Periodens nedskrivninger er påvirket af en tilbageførsel af gruppevise nedskrivninger, mens modregning i provisioner til pengeinstitutterne blev reduceret fra 246 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013 til 194 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2014 udgjorde 1.113 mio. kr. mod 1.139 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen kan henføres til et fald i de gruppevise nedskrivninger.

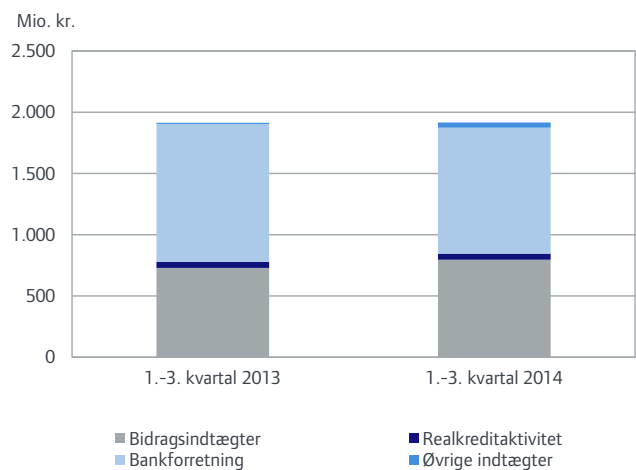
Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser uændret i forhold til samme tidspunkt året før og udgjorde 0,24.

**Resultat for Storkunder**

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.916	1.914
- værdiregulering af derivater	-825	-451
- junior covered bonds	-13	-14
<b>I alt</b>	<b>1.078</b>	<b>1.448</b>
Driftsomkostninger	638	679
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	5
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>436</b>	<b>765</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	148	109
Nedskrivninger på udlån – bank	4	144
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>283</b>	<b>511</b>

**Indtægter fra kundeaktivitet**

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
Kundeaktivitet, brutto		
Nykredit Markets	458	517
Nykredit Asset Management	596	588
CIB mv.	1.280	1.228
<b>I alt</b>	<b>2.334</b>	<b>2.333</b>
Distributionsafregning		
Nykredit Markets	-209	-192
Nykredit Asset Management	-355	-343
CIB mv.	146	116
<b>I alt</b>	<b>-418</b>	<b>-419</b>
Basisindtægter		
Nykredit Markets	249	325
Nykredit Asset Management	241	245
CIB mv.	1.426	1.344
<b>I alt</b>	<b>1.916</b>	<b>1.914</b>

**Basisindtægter af forretningsdrift****Storkunder**

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største og mest komplekse erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Forretningsområdet Storkunder varetager herudover Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter samt kapitalforvaltning og formuepleje. Storkunder består af forretningsenhederne CIB mv., Nykredit Markets og Nykredit Asset Management samt aktiviteten i Nykredit Leasing A/S.

**Resultat mv.**

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 283 mio. kr. mod 511 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Udviklingen er sammensat af en stigning i forretningsdriften i CIB mv., mens aktiviteten i Nykredit Markets lå på et noget lavere niveau, samt øgede negative værdireguleringer af derivater (renteswaps).

Bruttoindtægter fra kundeaktivitet udgjorde 2.334 mio. kr. mod 2.333 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Nykredit Markets' bruttoindtægter udgjorde 458 mio. kr., svarende til et fald på 59 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2013. Indtjeningen var i 1.-3. kvartal 2014 påvirket af et lavt aktivitetsniveau på især obligationsmarkedet. Nykredit Asset Managements bruttoindtægter steg med 8 mio. kr. og udgjorde 596 mio. kr. CIB mv. viste en vækst på 52 mio. kr. til i alt 1.280 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning faldt med 76 mio. kr. og udgjorde 249 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Nykredit Asset Managements indtægter efter distributionsafregning var på niveau med samme periode sidste år og udgjorde 241 mio. kr. CIB mv. viste en vækst på 82 mio. kr. til i alt 1.426 mio. kr.

Værdiregulering af derivater, primært renteswaps, blev en udgift på 825 mio. kr. mod 451 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Driftsomkostninger faldt med 41 mio. kr., svarende til et fald på 6%, og blev en udgift på 638 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Nedskrivninger på realkreditudlån steg med 39 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2013 og udgjorde 148 mio. kr.

Nedskrivninger på bankudlån faldt med 140 mio. kr. og blev en udgift på 4 mio. kr. I nedskrivningerne indgår hensættelser på garantier med 6 mio. kr. mod 80 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,08 af realkreditudlånet og -0,01 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2014 udgjorde 1.992 mio. kr. mod 2.044 mio. kr. primo året. Faldet i korrektivkontoen på 52 mio. kr. kan henføres til et fald i de individuelle nedskrivninger.

**Aktivitet for Storkunder**

Mio. kr.	30.09.2014	2013
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån *	20.830	20.183
Udlån til nominal værdi – ultimo	185.599	179.803
Periodens nedskrivninger i procent af udlån *	0,08	0,06
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	556	408
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,30	0,23
<b>Bank</b>		
Udlån – ultimo	23.579	23.484
Indlån – ultimo	21.599	27.235
Periodens nedskrivninger i procent af udlån *	-0,01	0,24
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	1.436	1.636
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,74	6,51
Garantier mv. – ultimo	1.285	1.806
Hensættelser på garantier – ultimo	61	55
<b>Formue under forvaltning</b>	<b>121.792</b>	<b>116.269</b>
<b>Formue under administration</b>		
<b>Nykredit Portefølje Administration A/S</b>	<b>642.782</b>	<b>598.434</b>
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	57.792	51.808

\* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2014 og 1.-3. kvartal 2013.  
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2014 og ultimo året 2013.

**Aktivitet**

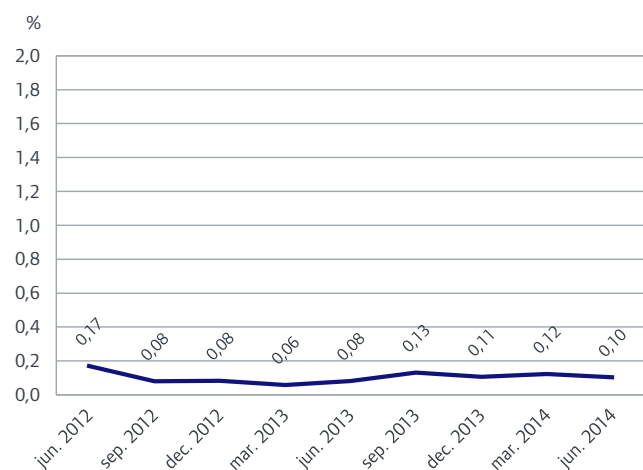
Det samlede realkreditudlån til nominal værdi steg med 5,8 mia. kr. til 186 mia. kr. i forhold til primo året. Bruttonyudlånet på realkreditaktiviteten var på niveau med samme periode sidste år og udgjorde 20,8 mia. kr.

Bankudlånet var uændret i forhold til primo året og udgjorde 23,6 mia. kr. Bankindlånet faldt med 5,6 mia. kr. og udgjorde 21,6 mia. kr.

Formue under forvaltning i Nykredit Asset Management steg med 5,5 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 122 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014. Formue under administration steg med 44,3 mia. kr. og udgjorde 643 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014.

**Restancer**

Ved juniterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,10 og ligger dermed fortsat på et lavt niveau.

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

### Resultat mv.

Resultatet før skat blev et underskud på 80 mio. kr. mod et overskud på 516 mio. kr. i samme periode året før. Udviklingen kan henføres til, at der i 1.-3. kvartal 2013 blev indtægtsført 697 mio. kr. som følge af avance fra salg af strategiske aktier, som i henhold til gældende regnskabspraksis blev resultatført i forhold til oprindelig anskaffelsessum.

### Basisindtægter af fonds

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 93 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Udviklingen kan henføres til en øget investeringsbeholdning og lavere nettorenteudgifter vedrørende købet af Totalkredit, mens udviklingen i den risikofrie rente påvirkede basisindtægter af fonds negativt.

### Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	21	-26
- junior covered bonds	-39	-31
- fonds	93	89
<b>I alt</b>	<b>75</b>	<b>32</b>
Driftsomkostninger	467	445
Driftsomkostninger – særlige værdireguleringer	25	-54
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	145	176
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>-562</b>	<b>-536</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	11	10
Nedskrivninger på udlån – bank	4	-11
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-577</b>	<b>-535</b>
Beholdningsindtjening	878	1.394
- heraf reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier	-	697
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>301</b>	<b>859</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-382	-343
<b>Resultat før skat</b>	<b>-80</b>	<b>516</b>

### Aktivitet

Mio. kr.	30.09.2014	2013
Bank		
Udlån – ultimo	17	175
Indlån – ultimo	435	1.139
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	61	60
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	78,00	25,43
Garantier mv. – ultimo	1.513	1.260
Hensættelser på garantier – ultimo	-	-

Den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,24% til 0,20%.

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

### Driftsomkostninger

Ikke-allokerede udgifter udgjorde 467 mio. kr. mod 445 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Omkostningerne bestod fortrinsvis af udgifter til it-udvikling.

Særlige værdireguleringer blev en nettoudgift på 25 mio. kr., der primært kan henføres til en regulering af hensatte omstrukturingsomkostninger som følge af "Nykredit 2015".

### Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån udgjorde 15 mio. kr.

### Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 878 mio. kr. mod 697 mio. kr. ekskl. reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier i 1.-3. kvartal 2013.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 611 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 267 mio. kr.

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

# KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

## NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

### Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 60,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014, svarende til en stigning på 1,4 mia. kr. siden årets begyndelse. Stigningen er sammensat af periodens resultat på 1,2 mia. kr. samt en positiv værdiregulering af de strategiske aktier 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 2.016 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2014.

### Nykredit Realkredit-koncernen Egenkapital

Mio. kr.	30.09.2014	31.12.2013
<b>Egenkapital primo</b>	<b>58.716</b>	<b>57.556</b>
Periodens resultat	1.222	1.674
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	224	366
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-709
Udbetalt udbytte	-	-150
Andre reguleringer	-10	-21
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>60.152</b>	<b>58.716</b>

### Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	30.09.2014	31.12.2013	01.01.2014
Kreditrisiko	305.818	298.575	300.931
Markedsrisiko	36.207	28.571	28.571
Operational risiko	17.933	18.818	18.818
<b>Risikoeksponeringer i alt<sup>1</sup></b>	<b>359.959</b>	<b>345.963</b>	<b>348.320</b>
Egenkapital	60.152	58.716	58.511
Fradrag i egentlig kernekapital	-3.906	-4.050	-3.283
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>56.245</b>	<b>54.666</b>	<b>55.228</b>
Hybrid kernekapital	6.790	10.678	8.542
Fradrag i hybrid kernekapital	-15	-	-
<b>Kernekapital</b>	<b>63.020</b>	<b>65.344</b>	<b>63.770</b>
Supplerende kapital	4.466	237	237
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	1.094	-237	-98
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>68.580</b>	<b>65.344</b>	<b>63.909</b>
Egentlig kernekapitalprocent	15,6	15,8	15,9
Kernekapitalprocent	17,5	18,9	18,3
Kapitalprocent	19,0	18,9	18,3
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,2	10,4	-

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i note 2.

<sup>1</sup> Solvensopgørelsen er underlagt en overgangsregel i henhold til CRR's overgangsbestemmelser. Risikoeksponeringerne skal som minimum udgøre 80% af risikoeksponeringerne opgjort under Basel I. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel er 50,0 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014, svarende til en kapitalprocent på 13,9.

Note: "01.01.2014" viser en proformakapital- og solvensopgørelse under hensyntagen til de nye kapitaldækningsregler, der trådte i kraft pr. 1. januar 2014.

### Kapital og solvens

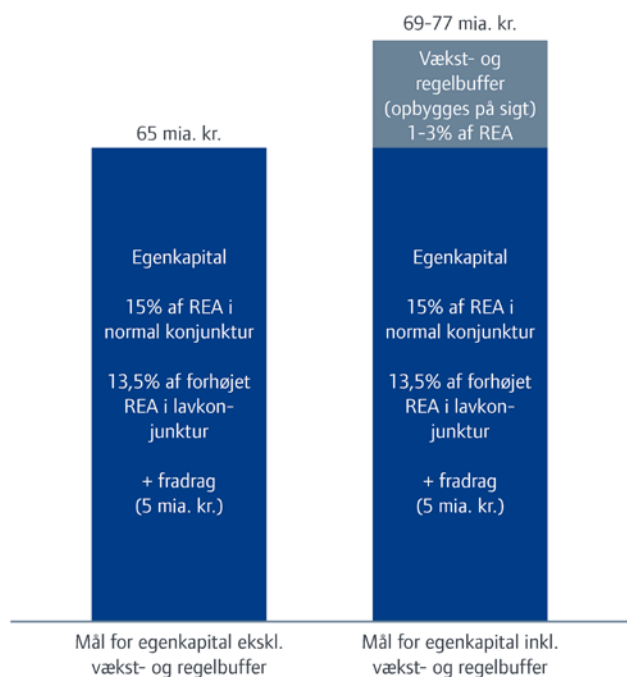
Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kapital og supplerende kapital efter fradrag. For at opfylde de nye kapitalkrav med en sikker margin udstedte Nykredit i 2. kvartal 2014 supplerende kapital for i alt 600 mio. euro.

Kapitalgrundlaget udgjorde 68,6 mia. kr. og risikoeksponeringerne (risk exposure amount – REA, tidligere risikovægtede poster – RWA) steg med 14 mia. kr. og udgjorde 360 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014, svarende til en kapitalprocent (tidligere solvensprocent) på 19,0. I september 2014 indfriede Nykredit hybrid kernekapital for 500 mio. kr. Den medregnede hybride kernekapital udgjorde 6,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014. Kernekapitalprocenten udgjorde 17,5 og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 15,6 ultimo 3. kvartal 2014.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 11,2%. I opgørelsen af solvensbehovet er der taget hensyn til ændringen i beregningsmetoden for risikoeksponeringer på ca. 35 mia. kr., der følger af den lovpligtige implementering af avancerede IRB-modeller for udlånet i Nykredit Bank.

I juni 2014 blev Nykredit af Finanstilsynet udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Dette betyder, at der for Nykredit vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet vil blive gradvist indført i 2015-19. Kravet vil forventeligt ligge på 2% og vil blive offentliggjort i efteråret 2014.

## Nykredit Realkredit-koncernen Kapitalmålsætninger 2019



## NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNINGER 2019

Nykredits kapitalmålsætning for 2019 ved det nuværende forretningsomfang er et samlet egenkapitalniveau på 65 mia. kr. samt på sigt en vækst- og regelbuffer på 1-3% af risikoeksponeringerne. Herudover er det Nykredits målsætning at have en samlet kapitalprocent på op imod 20% af risikoeksponeringerne i en normal konjunktursituation.

### Lovændring om stemmeløse aktier

Folketinget har i april 2014 vedtaget en lovændring, der gør det muligt for Nykredit at udstede stemmeløse aktier. Nykredit har ikke aktuelle planer om at udnytte denne mulighed.

## FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredit funder sit realkreditudlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed ved at udstede junior covered bonds (JCB'er).

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. 30. september 2014 et indlånsoverskud på 12,1 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2013 udgjorde indlånsoverskuddet 18,2 mia. kr.

Likviditet opgøres som beholdningen af let omsættelige obligationer og kontantbeholdninger. Nykredits likviditetsbeholdning fundes af indlån, JCB'er, seniorgæld (EMTN og ECP), efterstillet gæld og egenkapital.

### Likviditet

Realkreditselskabernes balance er struktureret på en måde, som sikrer en høj likviditet, da kunderne indbetaler terminsindbetalinger, før eller senest samtidig med at Nykredit skal udbetale midlerne til obligations-ejerne.

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

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

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inkl. midler fra udstedelse af JCB'er udgjorde 93,0 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2014 mod 98 mia. kr. primo året.

Ultimo 3. kvartal 2014 udgjorde Nykredit Banks likviditetsbeholdning 79,7 mia. kr. mod 85,3 mia. kr. ultimo 2013, opgjort efter § 152 i lov om finansiel virksomhed.

### Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Nykredit vil i 2015 blive omfattet af det kommende internationale regelsæt vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR). LCR-målet skal sikre, at likviditetsbeholdningen er tilstrækkeligt stor til at kunne honorere alle betalingsforpligtelser de kommende 30 dage uden tilgang til markedsfunding.

Nykredit forventer, at SDO'er og RO'er, med undtagelse af egne obligationer, vil kunne medregnes i opgørelsen af likviditetsbeholdningen. Nykredit forventer også, at en række betalingsforpligtelser relateret til det matchfunderede realkreditudlån vil blive undtaget fra LCR-reglerne.

LCR for koncernens selskaber uden medregning af egne obligationer i likviditetsbeholdningen var ved udgangen af 3. kvartal 2014:

Nykredit Realkredit-koncernen	176%
Nykredits realkreditselskaber	1.094%
Nykredit Bank A/S	105%

Koncernen og de enkelte koncernselskaber overholder alle kravet om en LCR over 100%.

### Udstedelsesplan for 2014

Nykredit Realkredit-koncernens udstedelsesplan for SDO'er og RO'er, JCB'er samt Nykredit Banks EMTN- og ECP-program for 2014 er uændret i forhold til udmeldingen i koncernens årsrapport for 2013.

Nykredit har i 2. kvartal 2014 optaget ansvarlig lånekapital for 600 mio. euro (4,5 mia. kr.) i form af Tier 2-kapital.

## RATING

Nykredits ratingmæssige stilling er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Hos Standard & Poor's har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S en lang usikret rating på A+ og en kort usikret rating på A-1. Outlook på ratingen er negativt. I ratede kapitalcentre har SDO'er og RO'er alle ratingen AAA fra S&P. Outlook på ratingen er stabilt. Alle udstedte junior covered bonds har ratingen A+.

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. Outlook på ratingen er stabilt.

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

## ØVRIGE FORHOLD

### Nykredit og Totalkredit lancerede i slutningen af august et nyt produkt og en ny prisstruktur

Det danske realkreditsystem bygger på, at investorerne har tillid til systemet i enhver situation. Det giver de lavest mulige renter til danske boligejere på lang sigt. I de senere år har ratingbureauer og myndighederne i Danmark og EU påpeget, at det store, årlige obligations-salg bør reduceres, således at obligationssalget bliver så sikkert som muligt. Låneomlægninger fra F1- og F2-lån til andre låntyper vil medvirke til at opfylde kravene fra ratingbureauer og myndigheder, herunder den kommende tilsynsdiamant.

Nykredit og Totalkredit har i slutningen af august lanceret et nyt variabelt forrentet lån, F-kort, hvor renten bliver fastsat hver 6. måned. F-kort følger Cita-renten, men er baseret på obligationer med længere løbetid. Det nye produkt forventes at være mere attraktivt for kunderne end de F1- og F2-lån, som også bygger på en kort variabel rente.

Totalkredit introducerer en ny prisstruktur pr. 1. januar 2015, hvor bidragssatserne forhøjes på lån med afdragsfrihed og på F1- og F2-lån.

Der er ingen ændringer af bidragssatserne på fastforrentede lån, F3- til F10-lån og RenteMax-lån, der er med afdrag. Bidragsatsen på det nye, variabelt forrentede lån fastsættes på linje med bidragssatserne på F3- til F10-lån.

Derudover forhøjer Totalkredit og Nykredit kursfradraget på F1- og F2-lån til 0,30 kurspoint. Kursfradraget på F3- til F10-lån og øvrige variabelt forrentede lån forhøjes til 0,20 kurspoint. De nye kursfradrag gælder de lån, der skal refinansieres, og som får ny rente pr. 1. januar 2015 og derefter.

Inklusive disse justeringer er Totalkredit og Nykredit fortsat særdeles konkurrencedygtige i markedet. Aktuelt er Totalkredits bidragsatser for nye lån for langt de fleste låntyper de billigste på markedet.

Totalkredit og Nykredit tilbyder privatkunder, der er berørt af disse prisstigninger, en rabat på op til 5.000 kr., hvis de ønsker at skifte låntype og derved helt eller delvist friholde sig for prisstigningen. Rabatten gælder frem til og med 31. december 2015.

### Nykredit udpeget som systemisk vigtigt institut

Finanstilsynet udpegede i juni som forventet Nykredit Realkredit A/S som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Med status som SIFI-institut følger et tættere opsyn fra Finanstilsynet og et øget kapitalkrav (SIFI-bufferkrav), som forventes at blive ca. 2%. Erhvervs- og

Vækstministeriet vil offentliggøre SIFI-bufferkravet i løbet af efteråret 2014.

### Nykredit tager Højesterets dom til efterretning

Højesteret afsagde i juni dom i bidrags-sagen. I dommen fastslås, at Nykredit Realkredit A/S fortsat er underlagt det tilsagn om bidragsnedsættelse, som Nykredit Realkredit A/S blev pålagt af konkurrencemyndighederne i forbindelse med overtagelsen af Totalkredit i 2003. Det betyder, at Nykredit Realkredit A/S kun kan hæve bidrags-satserne for privatkunder til markedsniveau med konkurrencemyndighederne forudgående godkendelse. Bidrags-satserne på de realkredit-lån, der er optaget i Nykredit Realkredit A/S før den 1. april 2012, vil som følge af højesteretsdommen fortsætte uændret.

Siden 1. april 2012 er alt nyudlån til privatkunder i Nykredit-koncernen blevet ydet via Totalkredit, og denne praksis fortsætter uændret.

### Erhvervsportefølje fra FIH Erhvervsbank A/S styrker Nykredit Banks position

I juni indgik Nykredit Bank og FIH Erhvervsbank en aftale om, at Nykredit Bank overtager 24 større erhvervsengagementer med en samlet krediteksponering på ca. 4 mia. kr. bestående af udlån for ca. 1,9 mia. kr., garantier og kredittilsagn for ca. 1,6 mia. kr. og finansielle instrumenter for 0,5 mia. kr.

Med aftalen udvider Nykredit Bank sin forretning med en række større erhvervs-kunder og understøtter Nykredits strategi om at blive en endnu stærkere erhvervsbank.

Porteføljen blev overtaget i september 2014.

### Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet

Jyske Bank betragtes som udtrådt af samarbejdet med virkning fra og med medio marts 2014.

Jyske Bank har i juni begæret en voldgiftssag, der skal afgøre de endelige vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet. Jyske Bank havde i marts måned henvist kunder til Totalkredit svarende til et udlån på 82 mia. kr. Pr. 30. september 2014 udgør udlånet 70 mia. kr.

Kundernes lån og vilkår berøres ikke af de ændrede samarbejdsforhold. Totalkredit vil fremadrettet tilbyde de pågældende kunder rådgivning i Totalkredit, ligesom Totalkredit vil stå for den fulde tabs-håndtering og tabsrisiko på lånene. Fra og med medio marts udbetales i overensstemmelse med de gældende aftaler ikke formidlingsprovision til Jyske Bank.

Det er fortsat Totalkredits forventning, at Jyske Bank vil søge størstedelen af udlånet omlagt til lån ydet direkte af Jyske Bank eller Jyske Bank-koncernens selskaber, og det forventes, at Jyske Bank vil om-lægge i størrelsesordenen 10% af udlånet pr. kvartal.

For 2014 som helhed skønnes nettoeffekten af ændrede aftalevilkår, herunder et forventet yderligere fald i udlånsporteføljen og låneom-lægninger, at medføre en samlet stigning i Totalkredits og Nykredits resultat i niveauet 200 mio. kr., hvilket er mere end oprindeligt forventet.

### Stærkere kundefokus i ny Nykredit-organisation

Nykredit-koncernen har i foråret som en del af 2015-planen ændret ledelses- og organisationsstrukturen. Formålet er at skærpe det for-retningsstrategiske fokus og øge lønsomheden gennem et stærkt kundefokus med nye kundekoncepter, øgede indtægter, effektivise-ringer og en mindre kompleks organisation. Et andet centralt punkt er

en styrkelse og fornyelse af samarbejdsrelationerne med de 65 lokale og regionale pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet.

Indtægterne skal øges med 1 mia. kr., og omkostningerne skal reduceres med 0,5 mia. kr. med fuld effekt fra 2016. Som en del af denne omkostningsreduktion og med henblik på at skabe mere effektive beslutningsprocesser var en reduktion på indtil 300 leder- og medarbejderstillinger, helt overvejende i ikke-kundevendte funktioner, nødvendig. Den nye organisation blev implementeret den 1. maj 2014.

#### **Nykredit-koncernens deltagelse i den fælleseuropæiske AQR-undersøgelse og stresstest**

Nykredit-koncernen har i 1.-3. kvartal 2014 deltaget i den fælleseuropæiske Asset Quality Review-gennemgang og stresstest.

Som offentliggjort i Finanstilsynets redegørelse og Nykredits pressemeddelelse dateret den 26. oktober 2014, har gennemgangen afstedkommet enkelte reguleringer af regnskabsmæssig karakter. Den væsentligste del er allerede indarbejdet i regnskabet for 1. halvår 2014 med ca. 330 mio. kr. Reguleringen er blandt andet effekten af et metodeskift fra sandsynlighedsvægtede nedskrivninger til blanko-nedskrivninger på engagementer, der er baseret på såkaldt aktivfinansiering.

Herudover har Finanstilsynet påbudt en nedskrivning af en domicilejendom med 45 mio. kr., der er indeholdt i regnskabet for 1.-3. kvartal 2014. Hertil kommer øgede nedskrivninger, hvoraf langt den væsentligste andel ligeledes er udgiftsført i 3. kvartal 2014.

Der henvises til de offentliggjorte meddelelser, der er tilgængelige på [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

#### **Ændringer i koncerndirektionen**

Pr. 1. oktober 2014 er Anders Jensen ansat som koncerndirektør med ansvar for Retail. Anders Jensen kommer fra en stilling som administrerende direktør for Nordea Bank Danmark.

Nykredits koncerndirektion består herefter af koncernchef Michael Rasmussen, koncerndirektør for Wholesale Kim Duus, koncerndirektør for CFO/CRO Søren Holm, koncerndirektør for Retail Anders Jensen og koncerndirektør for COO Bente Overgaard.

Koncerndirektørerne Karsten Knudsen og Per Ladegaard er trådt ud af direktionen og gik på pension ved udgangen af august.

## **USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING**

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i Årsrapport 2013.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i koncernens regnskabspraksis (note 1 i Årsrapport 2013), hvortil der henvises.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**

### **Nykredit tilslutter sig BEC**

Nykredit og BEC – Bankernes EDB Central – indgik 9. oktober en aftale om, at Nykredit Bank bliver medlem i BEC.

Nykredit Bank har igennem længere tid været BEC's største kunde og vil fremover i stigende grad anvende BEC's bankplatform til at betjene både privat- og erhvervskunder inden for kernebankopgaver, hvilket betyder, at Nykredits udviklingsomkostninger reduceres.

Som medlem i BEC-fællesskabet vil Nykredit aktivt deltage i og præge den fælles udvikling af BEC's løsninger.

BEC-medlemskabet giver desuden Nykredit øgede muligheder for at fokusere på it-udviklingen inden for realkredit og boligrådgivning.

Dermed ligger medlemskabet i naturlig forlængelse af Nykredits strategiske målsætning om at styrke og udvikle partnerskabet med de mange pengeinstitutter i Totalkredit-kredsen.

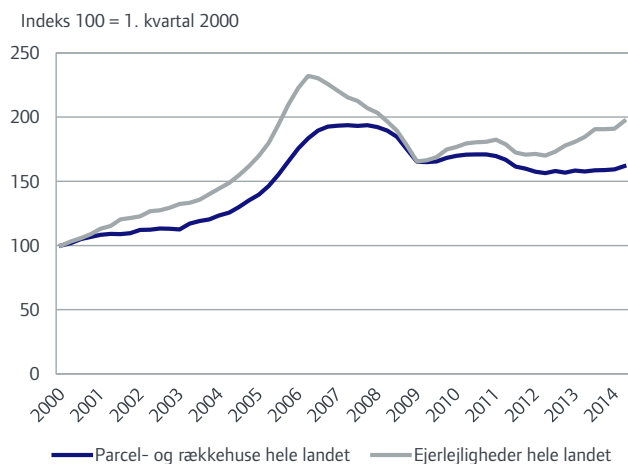
Nykredit vil som medlem i BEC arbejde for, at BEC deltager i konsolideringen af infrastrukturen i sektoren til gavn for både pengeinstitutter og kunder.

I perioden frem til offentliggørelsen af 1.-3. kvartalsrapport 2014 er der herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.



# UDLÅN

## Nykredit Realkredit-koncernen Boligprisudviklingen i Danmark



Kilde: Realkreditrådet

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, ekskl. reverseudlån, udgjorde 1.163 mia. kr. mod 1.167 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.144 mia. kr. mod 1.137 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.115 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 48,3 mia. kr. mod 47,0 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 1,3 mia. kr. Niveauet afspejlede dels tilgang af porteføljen fra FIH, dels en behersket låneefterspørgsel. Reverseudlån udgjorde 40,1 mia. kr. mod 56,8 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,7 mia. kr. mod 8,4 mia. kr. primo året. Ultimo 3. kvartal 2014 er der endvidere foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter på 44 mio. kr.

Garantier udgjorde 6,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014 mod 6,3 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 1.129 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014, som fordeler sig med 738 mio. kr. på realkreditudlån og 391 mio. kr. på bankudlån.

## Nykredit Realkredit-koncernen Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013	1.-3. kvartal 2014	Året 2013
<b>Realkreditudlån</b>						
Nykredit Realkredit	578.460	587.483	3.756	3.204	1.057	1.826
Totalkredit	536.350	532.487	1.190	1.174	270	578
<b>I alt</b>	<b>1.114.810</b>	<b>1.119.970</b>	<b>4.946</b>	<b>4.378</b>	<b>1.327</b>	<b>2.404</b>
<b>Bankudlån</b>						
Nykredit Bank	48.301	46.963	3.707	3.974	102	309
<b>I alt</b>	<b>48.301</b>	<b>46.963</b>	<b>3.707</b>	<b>3.974</b>	<b>102</b>	<b>309</b>
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>						
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>29</b>
Reverseudlån	40.137	56.814	-	-	-	-
Garantier	6.511	6.311	116	103	13	21
<b>Nedskrivningsprocenter<sup>1</sup></b>						
Nykredit Realkredit	-	-	0,65	0,55	0,18	0,31
Totalkredit	-	-	0,22	0,22	0,05	0,11
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,44</b>	<b>0,39</b>	<b>0,12</b>	<b>0,21</b>
Nykredit Bank	-	-	7,13	7,80	0,20	0,61
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,13</b>	<b>7,80</b>	<b>0,20</b>	<b>0,61</b>

<sup>1</sup> Nedskrivningsprocenter er ekskl. tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseforretninger og garantier.

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

## REALKREDITUDLÅN

Kreditesponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.115 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2014 mod 1.120 mia. kr. primo året.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler, der betyder, at Totalkredit over for pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet kan modregne en del af de realiserede tab på realkreditudlån i fremtidige provisionsbetalinger til 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 2014.

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån steg med 568 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 4.946 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2014. Af stigningen kan 494 mio. kr. henføres til privat udlejning, herunder andelsboligforeninger, og 108 mio. kr. til landbrug.

Nedskrivningerne ultimo 3. kvartal 2014 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 2.185 mio. kr. og 2.761 mio. kr.

De samlede nedskrivninger udgør 0,44% af det samlede realkreditudlån mod 0,39% primo året.

## Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev 1.327 mio. kr. mod 1.266 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 588 mio. kr. eller 44% henføres til privat udlejning (herunder andelsboligforeninger), mens 422 mio. kr. eller 32% kan henføres til ejerboliger.

Hertil kommer nedskrivninger på kreditinstitutter, der i 1.-3. kvartal 2014 udgjorde 11 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

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

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	395.094	157.541	104.604	20.268	8.982	8.163	694.652	75
Privat udlejning	73.399	27.267	16.412	2.526	1.228	1.380	122.212	71
Industri og håndværk	19.507	4.484	1.098	220	85	88	25.483	53
Kontor og forretning	80.879	26.026	6.047	917	516	665	115.050	59
Landbrug	71.474	18.913	7.296	1.203	576	667	100.128	59
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.592	-
Øvrige	13.337	3.096	1.289	79	39	166	18.006	56
<b>I alt ultimo 3. kvartal 2014</b>	<b>653.689</b>	<b>237.329</b>	<b>136.747</b>	<b>25.212</b>	<b>11.426</b>	<b>11.128</b>	<b>1.145.123</b>	<b>69</b>
I alt ultimo 2013	656.393	234.719	132.155	25.063	11.416	10.536	1.137.843	68

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

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

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

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

Mio. kr.	30.09.2014		31.12.2013	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	2.185	422	2.166	1.210
Privat udlejning	1.262	588	768	440
Industri og håndværk	205	39	218	114
Kontor og forretning	507	62	556	399
Landbrug	602	177	494	150
Alment byggeri	69	31	44	16
Øvrige	116	8	132	75
<b>I alt</b>	<b>4.946</b>	<b>1.327</b>	<b>4.378</b>	<b>2.404</b>

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

### Nykredit Realkredit-koncernen Restanceprocent 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
<b>2014</b>			
-Juni	0,41	0,43	4,8
- Marts	0,46	0,47	5,2
<b>2013</b>			
- December	0,43	0,50	5,6
- September	0,47	0,46	5,2
- Juni	0,46	0,50	5,6
- Marts	0,47	0,46	5,1

### Restancer

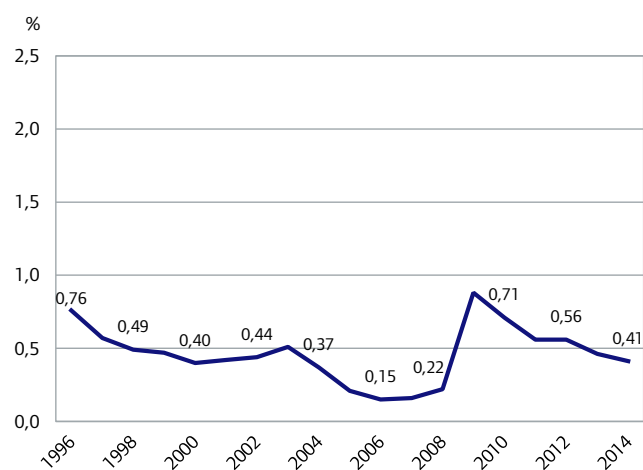
Ved juniterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,41 mod 0,46 på samme tidspunkt året før.

Tilsvarende udviste koncernens obligationsgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsgæld et fald fra 0,50 til 0,43 i forhold til samme tidspunkt året før.

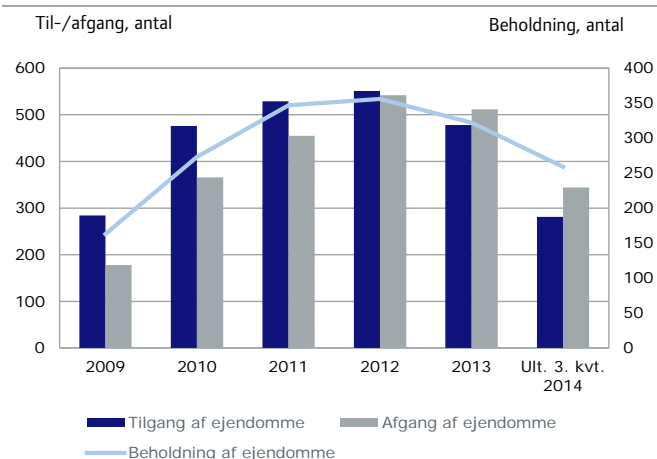
### Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2014 har koncernen overtaget 281 ejendomme og solgt 344. Beholdningen af ejendomme udgjorde 259 ved udgangen af 3. kvartal 2014 mod 322 ejendomme primo året. Ejerboliger udgjorde 147.

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



### Nykredit Realkredit-koncernen Overtagne ejendomme



## BANKUDLÅN

Udlån og garantier udgjorde 94,9 mia. kr. mod 110,1 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 15,2 mia. kr. Faldet kan primært henføres til reverseudlån, der faldt med 16,7 mia. kr. til 40,1 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 48,3 mia. kr. mod 47,0 mia. kr. primo året. Ni-veauet afspejlede dels tilgang af porteføljen fra FIH, dels en behersket låneefterspørgsel. Bankudlånet før nedskrivninger udgjorde 52,0 mia. kr. mod 50,9 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 2,6% eksklusive reverseudlån.

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 3.707 mio. kr. mod 3.974 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2014 mod 19 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2013.

## Garantier

Banken udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 6,5 mia. kr., hvilket var uændret i forhold til primo året.

Ultimo 3. kvartal 2014 var der foretaget hensættelser på garantier for 116 mio. kr. mod 103 mio. kr. primo året.

### Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån udgjorde 102 mio. kr., og hensættelser på garantier udgjorde 13 mio. kr. – samlet en udgift på 115 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier 310 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

Hertil kommer nedskrivninger på kreditinstitutter, der i 1.-3. kvartal 2014 udgjorde 4 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

## Nykredit Realkredit-koncernen

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

Mio. kr.	30.09.2014		31.12.2013	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat- effekt i alt
<b>Offentlige</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	141	-3	177	28
Industri og råstofindvinding	244	-15	261	129
Energiforsyning	10	1	8	3
Bygge og anlæg	255	3	262	47
Handel	148	-16	195	-27
Transport, hoteller og restauranter	103	-7	126	16
Information og kommunikation	72	4	68	4
Finansiering og forsikring	386	-17	445	-207
Fast ejendom	1.397	88	1.465	98
Øvrige erhverv	355	-27	422	143
<b>I alt erhverv</b>	<b>3.111</b>	<b>11</b>	<b>3.429</b>	<b>234</b>
<b>Private</b>	<b>705</b>	<b>105</b>	<b>641</b>	<b>88</b>
<b>I alt</b>	<b>3.823</b>	<b>115</b>	<b>4.078</b>	<b>330</b>
- heraf hensat til tab på garantier	116	13	103	21
Nedskrivninger på kreditinstitutter	22	4	19	19
<b>I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter</b>	<b>3.845</b>	<b>119</b>	<b>4.097</b>	<b>349</b>

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

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2014.

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, 6. november 2014

### Direktion

Michael Rasmussen  
koncernchef

Kim Duus  
koncerndirektør

Søren Holm  
koncerndirektør

Anders Jensen  
Koncerndirektør

Bente Overgaard  
Koncerndirektør

### Bestyrelse

Steen E. Christensen  
formand

Hans Bang-Hansen  
næstformand

Steffen Kragh  
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

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

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2014		Note	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
21.947	21.536	Renteindtægter	5	27.577	27.142
18.653	18.251	Renteudgifter	6	19.149	19.617
3.293	3.285	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>8.427</b>	<b>7.526</b>
194	50	Udbytte af aktier mv.		75	212
637	538	Gebyrer og provisionsindtægter		1.467	1.384
220	114	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.534	1.533
3.904	3.759	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>8.435</b>	<b>7.588</b>
408	568	Kursreguleringer	7	-1.812	120
14	7	Andre driftsindtægter		143	163
1.887	1.728	Udgifter til personale og administration	8	3.499	3.676
551	130	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	156	577
3	53	Andre driftsudgifter		110	56
932	1.067	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	1.457	1.604
580	345	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	6	101
1.534	1.700	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>1.550</b>	<b>2.058</b>
153	254	Skat	12	327	269
1.381	1.446	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>1.222</b>	<b>1.789</b>
		<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
		<b>POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:</b>			
-10	17	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		17	-10
-	-	Dagsværdiregulering af domicilejendomme		-38	-
-	-	Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme		9	-
-	-	Ændring i udskudt skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten		-	7
7	-28	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
-3	-11	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-11	-3
		<b>POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:</b>			
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		239	330
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-15	-29
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-	-697
-	-	Skat af reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-	-13
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		224	-408
-3	-11	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		<b>213</b>	<b>-411</b>
1.378	1.435	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		<b>1.435</b>	<b>1.378</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2013	30.09.2014		Note	30.09.2014	31.12.2013
		<b>AKTIVER</b>			
1.761	971	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.230	4.810
23.736	29.155	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	36.105	30.948
1.163.115	1.206.848	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.184.859	1.193.813
420	446	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	48.757	47.393
26.925	34.543	Obligationer til dagsværdi	16	116.596	90.091
		<b>Aktier mv.</b>			
2.514	3.131	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.454	1.410
-	-	- Aktier disponible for salg		2.016	1.460
<b>2.514</b>	<b>3.131</b>	<b>I alt</b>		<b>3.471</b>	<b>2.870</b>
117	119	Kapitalandele i associerede virksomheder		123	120
30.866	31.051	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.005	3.020	Immaterielle aktiver		3.102	3.054
		<b>Grunde og bygninger</b>			
-	-	- Investeringsejendomme		296	554
18	20	Domicilejendomme		1.556	1.626
<b>18</b>	<b>20</b>	<b>I alt</b>		<b>1.852</b>	<b>2.180</b>
310	244	Øvrige materielle aktiver		284	355
46	0	Aktuelle skatteaktiver		328	152
154	143	Udskudte skatteaktiver		145	159
436	484	Aktiver i midlertidig besiddelse		571	676
14.105	15.663	Andre aktiver	17	50.182	40.559
190	245	Periodeafgrænsningsposter		286	234
<b>1.267.720</b>	<b>1.326.083</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.447.891</b>	<b>1.417.414</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2013	30.09.2014		Note	30.09.2014	31.12.2013
<b>PASSIVER</b>					
12.668	16.007	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	44.217	44.393
-	-	- Indlån og anden gæld	19	60.373	65.172
1.160.447	1.210.197	Udstedte obligationer til dagsværdi	20	1.150.270	1.130.020
3.772	3.825	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	27.958	30.273
862	2.940	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	33.875	27.258
-	173	Aktuelle skatteforpligtelser		446	-
-	-	- Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	136
19.963	20.928	Andre passiver	23	58.393	49.629
-	-	- Periodeafgrænsningsposter		2	4
<b>1.197.713</b>	<b>1.254.070</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.375.564</b>	<b>1.346.886</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
201	200	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		206	207
151	145	Hensættelser til udskudt skat		223	263
80	73	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		73	80
-	-	- Hensættelser til tab på garantier		116	103
126	110	Andre hensatte forpligtelser		171	194
<b>557</b>	<b>527</b>	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>789</b>	<b>847</b>
<b>10.734</b>	<b>11.335</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	24	<b>11.387</b>	<b>10.964</b>
<b>Egenkapital</b>					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
<b>Akkumulerede værdiændringer</b>					
2	2	- opskrivningshænlæggelser		176	205
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		626	403
<b>Andre reserver</b>					
3.554	3.742	- lovpligtige reserver		-	-
32.402	32.402	- reserver i serier		32.402	32.402
21.576	22.824	Overført overskud		25.765	24.525
<b>58.716</b>	<b>60.152</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>60.152</b>	<b>58.716</b>
<b>1.267.720</b>	<b>1.326.083</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.447.891</b>	<b>1.417.414</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
-	-	- Eventualforpligtelser	25	6.511	6.311
1.356	1.187	Andre forpligtende aftaler		6.520	8.073
<b>1.356</b>	<b>1.187</b>	<b>I ALT</b>		<b>13.031</b>	<b>14.384</b>



## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver*	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>2014</b>							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.554	32.402	21.576	-	58.716
Periodens resultat	-	-	345	-	1.102	-	1.446
Anden totalindkomst i alt	-	-	-28	-	17	-	-11
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	316	-	1.119	-	1.435
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-4	-	4	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-125	-	125	-	-
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.182</b>	<b>2</b>	<b>3.742</b>	<b>32.402</b>	<b>22.824</b>	<b>-</b>	<b>60.152</b>
<b>2013</b>							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.896	44.054	9.272	150	57.556
Periodens resultat	-	-	545	-	837	-	1.381
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
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.182</b>	<b>2</b>	<b>3.401</b>	<b>44.054</b>	<b>10.146</b>	<b>-</b>	<b>58.784</b>

\* 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.

## 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
<b>2014</b>							
Egenkapital 1. januar	1.182	205	403	32.402	24.525	-	58.716
Periodens resultat	-	-	-	-	1.222	-	1.222
Anden totalindkomst i alt	-	-28	224	-	17	-	213
Totalindkomst i alt for perioden	-	-28	224	-	1.240	-	1.435
Øvrige reguleringer	-	-1	-	-	1	-	-
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.182</b>	<b>176</b>	<b>626</b>	<b>32.402</b>	<b>25.765</b>	<b>-</b>	<b>60.152</b>
<b>2013</b>							
Egenkapital 1. januar	1.182	202	745	44.054	11.223	150	57.556
Periodens resultat	-	-	-	-	1.789	-	1.789
Anden totalindkomst i alt	-	7	-408	-	-10	-	-411
Totalindkomst i alt for perioden	-	7	-408	-	1.779	-	1.378
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-150	-150
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.182</b>	<b>209</b>	<b>337</b>	<b>44.054</b>	<b>13.002</b>	<b>-</b>	<b>58.784</b>

## 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
<b>Nykredit Realkredit A/S</b>								
2013								
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.896	-	44.054	9.272	150	57.556
Årets resultat	-	-	703	-	-	629	-	1.331
Anden totalindkomst i alt	-	-	2	-	-	-24	-	-22
Totalindkomst i alt for året	-	-	705	-	-	605	-	1.310
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-7	-	-	7	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-40	-	-	40	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-150	-150
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-11.652	11.652	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	1	-	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.182</b>	<b>2</b>	<b>3.554</b>	<b>-</b>	<b>32.402</b>	<b>21.576</b>	<b>-</b>	<b>58.716</b>
<b>Nykredit Realkredit-koncernen</b>								
2013								
Egenkapital 1. januar	1.182	202	-	745	44.054	11.223	150	57.556
Årets resultat	-	-	-	-	-	1.674	-	1.674
Anden totalindkomst i alt	-	2	-	-343	-	-24	-	-364
Totalindkomst i alt for året	-	2	-	-343	-	1.650	-	1.310
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-150	-150
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-11.652	11.652	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	1	-	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.182</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>403</b>	<b>32.402</b>	<b>24.525</b>	<b>-</b>	<b>58.716</b>

\* 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 aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

## Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.222</b>	<b>1.789</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	156	577
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6	-101
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.457	1.604
Periodeafgrænsningsposter, netto	-54	-30
Beregnet skat af periodens resultat	327	269
Reguleringer i øvrigt	254	-328
<b>I alt</b>	<b>2.135</b>	<b>1.992</b>
<b>Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>3.358</b>	<b>3.781</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	6.132	-15.373
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-4.975	-6.914
Udstedte obligationer	17.935	-13.572
Anden driftskapital	5.637	-2.776
<b>I alt</b>	<b>24.727</b>	<b>-38.635</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-87</b>	<b>-72</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>27.998</b>	<b>-34.926</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af associerede virksomheder	-	63
Modtaget udbytte	4	7
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-27.105	6.892
Køb af immaterielle aktiver	-107	-16
Køb af materielle aktiver	-17	-87
Salg af materielle aktiver	263	42
<b>I alt</b>	<b>-26.963</b>	<b>6.900</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Optagelse af efterstillede kapitalindskud	4.442	-
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-3.872	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-28	-15
Udbetalt udbytte	-	-150
<b>I alt</b>	<b>541</b>	<b>-165</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>1.577</b>	<b>-28.190</b>
<b>Likvider primo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.810	9.497
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.948	50.677
<b>I alt</b>	<b>35.758</b>	<b>60.174</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.230	3.910
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.105	28.073
<b>I alt</b>	<b>37.335</b>	<b>31.983</b>

# Noter

## OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	30
2.	Kapital 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	36
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	36
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	37
12.	Skat	37
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	38
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	39
16.	Obligationer til dagsværdi	39
17.	Andre aktiver	40
18.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40
19.	Indlån og anden gæld	40
20.	Udstedte obligationer til dagsværdi	40
21.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	41
22.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	42
23.	Andre passiver	42
24.	Efterstillede kapitalindskud	42
25.	Ikke-balanceførte poster	43
26.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	44
27.	Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	45
28.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	48
29.	Hoved- og nøgletal i fem år	50
30.	Koncernoversigt	52

# Noter

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2014 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 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

### Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2014, er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2013 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på rapporten for 1.-3. kvartal 2014 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Den reviderede standard - IFRS 9 -, der skal erstatte reglerne i IAS 39 vedrørende blandt andet klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser samt nedskrivninger, er blevet udstedt i juli 2014, men standarden er endnu ikke godkendt af EU. Det forventes, at reglerne vil træde i kraft pr. 1. januar 2018. Påvirkningen af moderselskabets og koncernens regnskab er ved at blive vurderet, men som følge af, at standarden først for nyligt er udstedt, har det ikke været muligt at udarbejde en tilbundsående analyse af effekten

Som følge af nye bestemmelser i den danske regnskabsbekendtgørelse er rapporten tilføjet oplysninger om omsætning og antal ansatte i filialer eller dattervirksomheder i de lande, hvor Nykredit Realkredit er etableret.

### Ændret præsentation af forretningsområder

Præsentationen af koncernens forretningsområder er tilpasset organisationsændringen, der blev implementeret i 1.-3. kvartal 2014.

Ændringen består primært i, at Nykredit Leasing A/S og enheden Private Banking er overført fra Retail til Storkunder. Samtidig er forretninger med pengeinstitutter i enheden Pengeinstitutdistribution overført fra Koncernposter, Treasury, til Storkunder.

Indtægter og omkostninger i Nykredit Leasing A/S, der kan henføres til aktiviteter udført i Retail, er allokert til Retail.

Effekten af organisationsændringen består i 1.-3. kvartal 2014 væsentligst af allokering af et resultat før skat på ca. 64 mio. kr. fra Retail til Storkunder.

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

Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til note 4 i regnskabet for 1.-3. kvartal 2014.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2013. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2013, der er tilgængelig på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

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	
31.12.2013	30.09.2014		30.09.2014	31.12.2013
		<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>		
<b>58.716</b>	<b>60.152</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>60.152</b>	<b>58.716</b>
-	-390	Fradrag for gennemsnitlig udbytte	-390	-
-	-153	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-548	-
-3.005	-2.963	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-3.037	-3.054
-960	-2.338	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-	-90
-2.485	358	Øvrige tillæg/fradrag	358	-907
-	1.582	Overgangsjustering af fradrag	-289	-
<b>-6.451</b>	<b>-3.904</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-3.906</b>	<b>-4.050</b>
<b>52.266</b>	<b>56.248</b>	<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>56.245</b>	<b>54.666</b>
10.444	6.699	Hybrid kernekapital (inkl. overgangsjustering)	6.790	10.678
-	-75	Fradrag i hybrid kernekapital	-75	-
-	-875	Overgangsjustering af fradrag	60	-
-	-	Modregning af overskydende fradrag	-	-
<b>10.444</b>	<b>5.748</b>	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>6.775</b>	<b>10.678</b>
<b>62.710</b>	<b>61.996</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>63.020</b>	<b>65.344</b>
34	4.466	Supplerende kapital (inkl. overgangsjustering)	4.428	237
-1.737	-24	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	1.113	-514
-	-916	Overgangsjustering af fradrag	19	-
1.703	-	Modregning af overskydende fradrag	-	277
<b>62.710</b>	<b>65.522</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>68.580</b>	<b>65.344</b>
342.562	353.311	Kreditrisiko	305.818	298.574
15.744	23.418	Markedsrisiko	36.207	28.571
9.599	9.705	Operationel risiko	17.933	18.818
<b>367.905</b>	<b>386.434</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>359.959</b>	<b>345.963</b>
		<b>Nøgletal</b>		
14,2	14,5	Egentlig kernekapitalprocent	15,6	15,8
17,0	16,0	Kernekapitalprocent	17,5	18,9
17,0	16,9	Kapitalprocent	19,0	18,9

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

Opgørelserne pr. 31. december 2013 er beregnet i henhold til de på daværende tidspunkt gældende regler i henhold til lov om finansiel virksomhed. Opstillingen er tilpasset den ændrede præsentationsform.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

	1.-3. kvartal 2014				1.-3. kvartal 2013			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	8.026	781	-380	8.427	6.911	957	-342	7.526
Udbytte af aktier mv.	18	57	-	75	7	205	-	212
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-44	-23	-	-67	-64	-85	-	-149
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>8.000</b>	<b>815</b>	<b>-380</b>	<b>8.435</b>	<b>6.853</b>	<b>1.078</b>	<b>-342</b>	<b>7.589</b>
Kursreguleringer	-1.868	57	-2	-1.812	-166	286	-0	120
Andre driftsindtægter	143	-	-	143	155	8	-	163
Udgifter til personale og administration	3.499	-	-	3.499	3.677	-	-	3.677
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	156	-	-	156	577	-	-	577
Andre driftsudgifter	110	-	-	110	56	-	-	56
Nedskrivning på udlån mv.	1.457	-	-	1.457	1.604	-	-	1.604
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	6	-	6	78	22	-	101
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.053</b>	<b>878</b>	<b>-382</b>	<b>1.550</b>	<b>1.007</b>	<b>1.394</b>	<b>-343</b>	<b>2.058</b>



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

1.-3. kvartal 2014	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	4.187	1.947	2.334	21	8.488
- allokering af indtægter til distribution	418	-	-418	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>4.605</b>	<b>1.947</b>	<b>1.916</b>	<b>21</b>	<b>8.488</b>
- værdiregulering af derivater	-1.168	-	-825	-	-1.993
- junior covered bonds	-99	-163	-13	-39	-313
- fonds	-	-	-	93	93
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>3.338</b>	<b>1.784</b>	<b>1.078</b>	<b>75</b>	<b>6.276</b>
Driftsomkostninger	2.211	267	638	493	3.609
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	0	4	145	156
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.119</b>	<b>1.517</b>	<b>436</b>	<b>-562</b>	<b>2.511</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	1.053	237	153	15	1.457
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>67</b>	<b>1.280</b>	<b>283</b>	<b>-577</b>	<b>1.053</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>	-	-	-	878	878
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>67</b>	<b>1.280</b>	<b>283</b>	<b>301</b>	<b>1.931</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-382	-382
<b>Resultat før skat</b>	<b>67</b>	<b>1.280</b>	<b>283</b>	<b>-80</b>	<b>1.550</b>

Organisationsændringen har væsentligst medført en ændring i Retail's resultat på -64 mio. kr. Modsat er resultatet i Storkunder øget med 64 mio. kr.

1.-3. kv. 2013	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	4.012	1.289	2.403	-26	7.678
- allokering af indtægter til distribution	489	-	-489	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>4.501</b>	<b>1.289</b>	<b>1.914</b>	<b>-26</b>	<b>7.678</b>
- værdiregulering af derivater	-118	-	-451	-	-569
- junior covered bonds	-89	-221	-14	-31	-356
- fonds	-	-	-	89	89
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>4.294</b>	<b>1.069</b>	<b>1.448</b>	<b>32</b>	<b>6.843</b>
Driftsomkostninger	2.280	305	679	391	3.654
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	390	5	176	577
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>2.008</b>	<b>374</b>	<b>765</b>	<b>-536</b>	<b>2.611</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	1.026	326	253	-1	1.604
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>982</b>	<b>49</b>	<b>511</b>	<b>-535</b>	<b>1.007</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>	-	-	-	1.394	1.394
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>982</b>	<b>49</b>	<b>511</b>	<b>859</b>	<b>2.401</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-343	-343
<b>Resultat før skat</b>	<b>982</b>	<b>49</b>	<b>511</b>	<b>516</b>	<b>2.058</b>

Som følge af organisationsændringen er sammenligningstal tilpasset således, at resultatet i Retail og Storkunder er øget med hhv. 7 mio. kr. og 26 mio. kr., mens resultatet i Totalkredit Partnere og Koncernposter er formindsket med hhv. 8 mio. kr. og 25 mio. kr. Basisindtægter er især påvirket af en overførsel på 123 mio. kr. fra Retail til Storkunder.

Driftsomkostningerne i Retail er formindsket med 79 mio. kr., Koncernposter er formindsket med 10 mio. kr., mens Storkunder er øget med 89 mio. kr. Nedskrivningerne i Retail er formindsket med 12 mio. kr., der er allokert til Storkunder.

<sup>1</sup> I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 6 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2013.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2014		1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2013
<b>5. RENTEINDTÆGTER</b>				
9.161	9.155	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37	49
9.147	8.457	Udlån og andre tilgodehavender	19.713	20.552
3.066	3.186	Bidrag	6.278	5.369
<b>Obligationer</b>				
508	343	- Egne realkreditobligationer	774	1.142
257	388	- Andre realkreditobligationer	1.156	780
-15	7	- Statsobligationer	37	-8
96	76	- Andre obligationer	224	197
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
-35	-6	- Valutakontrakter	7	-54
228	221	- Rentekontrakter	131	282
-	-	- Aktiekontrakter	-42	-35
-	-	- Andre kontrakter	22	-4
45	58	Øvrige renteindtægter	73	68
<b>22.457</b>	<b>21.886</b>	<b>I alt</b>	<b>28.410</b>	<b>28.338</b>
-508	-343	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-774	-1.142
-3	-6	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 6	-59	-53
<b>21.947</b>	<b>21.536</b>	<b>I alt</b>	<b>27.577</b>	<b>27.142</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>				
10	2	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20	29
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	120	131
<b>6. RENTEUDGIFTER</b>				
42	37	Kreditinstitutter og centralbanker	181	106
-	-	- Indlån og anden gæld	281	345
18.480	17.835	Udstedte obligationer	18.839	19.750
602	657	Efterstillede kapitalindskud	666	610
40	71	Øvrige renteudgifter	15	1
<b>19.163</b>	<b>18.601</b>	<b>I alt</b>	<b>19.983</b>	<b>20.812</b>
-508	-343	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-774	-1.142
-3	-6	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 5	-59	-53
<b>18.653</b>	<b>18.251</b>	<b>I alt</b>	<b>19.149</b>	<b>19.617</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b>				
36	35	Kreditinstitutter og centralbanker	126	55
-	-	- Indlån og anden gæld	36	56

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
<b>7. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-5.325	5.380	13.066	-10.244
-4.581	7.846	-	-
103	176	0	7
-180	821	559	-450
389	433	270	106
-	-	8	-0
25	25	-10	69
-6	-673	-2.426	-386
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"</b>			
-	-	-	697
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
5.402	-5.594	-13.279	10.320
4.581	-7.846	-	-
<b>408</b>	<b>568</b>	<b>-1.812</b>	<b>120</b>
<b>8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
65	42	42	65
1.527	1.461	2.162	2.242
294	225	1.295	1.369
<b>1.887</b>	<b>1.728</b>	<b>3.499</b>	<b>3.676</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>			
<b>Bestyrelse</b>			
2	2	2	2
<b>Direktion</b>			
39	30	30	39
24	10	10	24
<b>65</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>65</b>
Hensættelse til pension i 1.-3. kvartal 2013 er påvirket af, at der blev hensat til den faktiske pensionsforpligtelse i forbindelse med Peter Engberg Jensens fratrædelse.			
<b>Ændringer i direktionen</b>			
Karsten Knudsen og Per Ladegaard udtrådte af koncerndirektionen den 1. marts 2014, men har indtil deres pensionering ved udgangen af august 2014 varetaget udvalgte opgaver.			
<b>Personaleudgifter</b>			
1.197	1.148	1.719	1.774
142	141	199	201
178	160	228	250
10	11	15	17
<b>1.527</b>	<b>1.461</b>	<b>2.162</b>	<b>2.242</b>
<b>Antal beskæftigede</b>			
3.002	2.982	3.988	4.042

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2013
<b>9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
473	56	58	475
- Afskrivninger			
<b>Materielle aktiver</b>			
78	74	98	103
- Afskrivninger			
<b>551</b>	<b>130</b>	<b>156</b>	<b>577</b>
<b>I alt</b>			
<b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>			
<b>10 a. Resultatpåvirkning</b>			
571	915	1.250	1.082
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle			
10	11	15	29
Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle			
191	-5	39	421
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis			
91	99	280	322
Periodens konstaterede tab, netto			
-27	-30	-56	-194
Indgået på tidligere afskrevne fordringer			
-	-	13	61
Hensættelser på garantier			
<b>836</b>	<b>990</b>	<b>1.540</b>	<b>1.720</b>
<b>Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt</b>			
96	82	116	130
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver			
-1	-5	-5	-1
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer			
-	-	-194	-246
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter			
<b>932</b>	<b>1.067</b>	<b>1.457</b>	<b>1.604</b>
<b>I alt</b>			
<b>10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>			
1.655	2.617	6.421	5.868
Individuelle nedskrivninger			
848	1.160	2.275	1.760
Gruppevis nedskrivninger			
<b>2.504</b>	<b>3.777</b>	<b>8.697</b>	<b>7.628</b>
<b>Nedskrivninger i alt</b>			
<b>Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:</b>			
2.364	3.645	4.710	3.272
Realkreditudlån – note 14			
130	111	236	228
Restancer og udlæg – note 14			
-	-	3.707	4.099
Bankudlån – note 15			
10	21	44	29
Tilgodehavender hos kreditinstitutter – note 13			
<b>2.504</b>	<b>3.777</b>	<b>8.697</b>	<b>7.628</b>
<b>Nedskrivninger i alt</b>			
<b>10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån</b>			
<b>1.394</b>	<b>2.039</b>	<b>6.116</b>	<b>5.673</b>
<b>Nedskrivninger primo</b>			
776	1.186	2.025	1.833
Periodens nedskrivninger			
-205	-271	-775	-750
Tilbageførte nedskrivninger			
-99	-98	-138	-135
Overført til overtagne ejendomme			
-221	-260	-849	-781
Nedskrivninger, der er konstateret tabt			
<b>1.645</b>	<b>2.596</b>	<b>6.378</b>	<b>5.839</b>
<b>Nedskrivninger ultimo</b>			

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013
<b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>10 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån</b>			
657	1.165	2.237	1.339
191	-5	39	421
<b>848</b>	<b>1.160</b>	<b>2.275</b>	<b>1.760</b>
<b>10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>			
-	10	29	-
10	11	15	29
<b>10</b>	<b>21</b>	<b>44</b>	<b>29</b>
<b>10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b>			
8.057	12.841	20.069	16.035
1.645	2.596	6.378	5.839
<b>6.412</b>	<b>10.245</b>	<b>13.691</b>	<b>10.196</b>
43.972	39.400	117.380	118.685
848	1.160	2.275	1.760
<b>43.124</b>	<b>38.240</b>	<b>115.105</b>	<b>116.925</b>
29	29	54	54
10	21	44	29
<b>19</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>25</b>
<b>10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
320	365	469	448
99	98	138	135
114	87	125	165
-18	-6	-9	-35
-161	-208	-280	-236
<b>354</b>	<b>337</b>	<b>444</b>	<b>477</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
22	6	6	101
558	339	-	-
<b>580</b>	<b>345</b>	<b>6</b>	<b>101</b>
<b>12. SKAT</b>			
10,0	14,9	21,1	13,1
Koncernens effektive skatteprocent i 1.-3. kvartal 2013 er påvirket af skattefrie avancer på aktier. Korrigeret herfor udgør den effektive skatteprocent 24,5% for Nykredit-koncernen.			

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.09.2014		30.09.2014	31.12.2013
<b>13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
21.627	25.029	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	20.636	18.401
-	-	Reverseudlån til centralbanker	-	2.069
2.110	4.126	Reverseudlån til kreditinstitutter	15.469	10.477
<b>23.736</b>	<b>29.155</b>	<b>I alt</b>	<b>36.105</b>	<b>30.948</b>
<b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>				
597.200	592.810	Realkreditudlån	1.144.160	1.136.644
246	378	Restancer og udlæg	562	354
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	40.137	56.814
27.129	20.271	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
538.541	593.388	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
<b>1.163.115</b>	<b>1.206.848</b>	<b>I alt</b>	<b>1.184.859</b>	<b>1.193.813</b>
<b>14 a. Realkreditudlån</b>				
<b>600.042</b>	<b>588.670</b>	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.119.970</b>	<b>1.108.796</b>
50.499	37.750	Nye lån	102.563	122.167
467	182	Indeksregulering	182	467
-981	-596	Valutakursregulering	-596	-981
-11.939	-8.899	Ordinære afdrag	-13.619	-18.051
-49.418	-37.610	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-93.616	-92.427
<b>588.670</b>	<b>579.497</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.114.884</b>	<b>1.119.970</b>
-316	-408	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-444	-365
255	250	Lån overtaget af Statens Administration	250	255
<b>588.609</b>	<b>579.339</b>	<b>I alt</b>	<b>1.114.690</b>	<b>1.119.859</b>
<b>11.668</b>	<b>17.116</b>	<b>Regulering for renterisiko mv.</b>	<b>34.180</b>	<b>20.942</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>				
-1.912	-2.485	Individuelle nedskrivninger	-2.866	-2.290
-1.165	-1.160	Gruppevise nedskrivninger	-1.844	-1.867
<b>597.200</b>	<b>592.810</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.144.160</b>	<b>1.136.644</b>
<b>I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>				
27.540	27.652	Supplerende garantier på i alt	47.756	37.532
853	952	Garantier for forhåndslån på i alt	9.343	9.731
2.028	1.528	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	3.746	7.177
<b>14 b. Restancer og udlæg</b>				
331	302	Restancer før nedskrivninger	432	441
43	187	Udlæg før nedskrivninger	366	134
-127	-111	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-236	-221
<b>246</b>	<b>378</b>	<b>I alt</b>	<b>562</b>	<b>354</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.09.2014	30.09.2014	31.12.2013
<b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<b>14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit</b>			
509.107	531.206		
218.461	175.590	-	-
-3.602	-3.159	-	-
-192.760	-125.545	-	-
<b>531.206</b>	<b>578.093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
7.335	15.295	-	-
<b>538.541</b>	<b>593.388</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	52.008	50.938
26	26	-	-
-	-	27	27
426	452	461	435
<b>452</b>	<b>478</b>	<b>52.496</b>	<b>51.400</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	-3.276	-3.605
-	-	-431	-370
<b>452</b>	<b>478</b>	<b>48.789</b>	<b>47.426</b>
-32	-32	-32	-32
<b>420</b>	<b>446</b>	<b>48.757</b>	<b>47.393</b>
<b>16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
47.467	65.834	148.369	105.984
52.831	17.914	37.006	73.017
-	-	2.572	2.830
750	-	1.093	1.335
24.372	28.432	100.420	80.337
147	3.356	7.523	4.653
2.406	2.755	8.652	5.101
<b>127.973</b>	<b>118.292</b>	<b>305.636</b>	<b>273.257</b>
-47.440	-65.808	-148.342	-105.958
-26	-26	-26	-26
-52.831	-17.914	-37.006	-73.017
-	-	-2.572	-2.830
-750	-	-1.093	-1.335
<b>26.925</b>	<b>34.543</b>	<b>116.596</b>	<b>90.091</b>
2.409	3.592	13.297	17.327
Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2013	30.09.2014		30.09.2014	31.12.2013
<b>17. ANDRE AKTIVER</b>				
10.324	11.467	Tilgodehavende renter og provision	10.365	10.878
270	207	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
3.179	3.623	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	37.944	27.796
188	203	Ydelsesbaserede pensionsordninger	203	188
144	162	Øvrige aktiver	1.670	1.698
<b>14.105</b>	<b>15.663</b>	<b>I alt</b>	<b>50.182</b>	<b>40.559</b>
<b>18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
1.315	1.289	Gæld til kreditinstitutter	13.082	12.593
-	-	Gæld til centralbanker	2.532	-
11.353	14.718	Reporforretninger med kreditinstitutter	28.603	31.392
-	-	Reporforretninger med centralbanker	-	407
<b>12.668</b>	<b>16.007</b>	<b>I alt</b>	<b>44.217</b>	<b>44.393</b>
<b>19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>				
-	-	På anfordring	40.498	23.087
-	-	Med opsigelsesvarsel	5.948	12.012
-	-	Tidsindsud	10.883	16.209
-	-	Særlige indlånsformer	3.044	13.865
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>I alt</b>	<b>60.373</b>	<b>65.172</b>
<b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
294.560	281.730	Realkreditobligationer	324.523	343.421
925.324	978.674	Særligt dækkede obligationer	978.674	925.324
41.585	29.794	Junior covered bonds	29.794	41.585
-	3.721	Senior unsecured bonds	3.721	-
<b>1.261.469</b>	<b>1.293.919</b>	<b>I alt</b>	<b>1.336.712</b>	<b>1.310.330</b>
-101.022	-83.722	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-186.441	-180.310
<b>1.160.447</b>	<b>1.210.197</b>	<b>I alt</b>	<b>1.150.270</b>	<b>1.130.020</b>
<b>20 a. Realkreditobligationer</b>				
285.706	270.239	Realkreditobligationer til nominel værdi	311.262	332.616
8.854	11.492	Kursregulering til dagsværdi	13.261	10.806
<b>294.560</b>	<b>281.730</b>	<b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>324.523</b>	<b>343.421</b>
-52.831	-17.914	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-37.006	-73.017
<b>241.728</b>	<b>263.817</b>	<b>I alt</b>	<b>287.516</b>	<b>270.404</b>
125	58	Heraf præemitteret	58	125
10.314	6.762	Realkreditobligationer udtrukket til førstkomende kreditortermin	9.425	11.568



## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.09.2014		30.09.2014	31.12.2013
<b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>				
<b>20 b. Særligt dækkede obligationer</b>				
915.154	957.746	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	957.746	915.154
10.170	20.928	Kursregulering til dagsværdi	20.928	10.170
<b>925.324</b>	<b>978.674</b>	<b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>978.674</b>	<b>925.324</b>
-47.440	-65.808	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-148.342	-105.958
<b>877.884</b>	<b>912.866</b>	<b>I alt</b>	<b>830.332</b>	<b>819.367</b>
630	785	Heraf præemitteret	785	630
105.692	124.767	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkomende kreditortermi	124.767	105.692
<b>20 c. Junior covered bonds</b>				
40.652	28.713	Junior covered bonds til nominel værdi	28.713	40.652
933	1.081	Kursregulering til dagsværdi	1.081	933
<b>41.585</b>	<b>29.794</b>	<b>Junior covered bonds til dagsværdi</b>	<b>29.794</b>	<b>41.585</b>
-750	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-1.093	-1.335
<b>40.835</b>	<b>29.794</b>	<b>I alt</b>	<b>28.701</b>	<b>40.250</b>
-	2.665	Junior covered bonds udtrukket til førstkomende kreditortermi	2.665	-
<b>20 d. Senior unsecured bonds</b>				
-	3.722	Senior unsecured bonds til nominel værdi	3.722	-
-	-1	Kursregulering til dagsværdi	-1	-
<b>-</b>	<b>3.721</b>	<b>Senior unsecured bonds til dagsværdi</b>	<b>3.721</b>	<b>-</b>
<b>21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>				
-	-	Virksomhedsobligationer	26.699	29.309
26	26	Særligt dækkede obligationer	26	26
3.664	3.770	Junior covered bonds	3.770	3.664
105	48	Medarbejderobligationer	55	127
35	38	Andre værdipapirer	38	35
<b>3.831</b>	<b>3.883</b>	<b>I alt</b>	<b>30.588</b>	<b>33.162</b>
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-2.572	-2.830
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-26	-26
-32	-32	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-32	-32
<b>3.772</b>	<b>3.825</b>	<b>I alt</b>	<b>27.958</b>	<b>30.273</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.09.2014		30.09.2014	31.12.2013
<b>22. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI</b>				
-	-	Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	22.753	18.513
862	2.940	Negative værdipapirbeholdninger	11.122	8.745
<b>862</b>	<b>2.940</b>	<b>I alt</b>	<b>33.875</b>	<b>27.258</b>
<b>23. ANDRE PASSIVER</b>				
13.944	14.110	Skyldige renter og provision	17.167	19.022
3.924	4.559	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	36.501	26.118
222	227	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	203	198
1.873	2.031	Øvrige passiver	4.522	4.291
<b>19.963</b>	<b>20.928</b>	<b>I alt</b>	<b>58.393</b>	<b>49.629</b>
<b>24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>				
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.				
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til Capital Requirements Regulation.				
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7% vil lånet blive nedskrevet.				
-	4.552		4.552	-
<b>-</b>	<b>4.552</b>	<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>4.552</b>	<b>-</b>
<b>Hybrid kernekapital</b>				
-	-	Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	100	100
-	-	Nom. 150 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	-	150
3.831	-	Nom. 500 mio. euro. 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.	-	3.831
6.903	6.782	Nom. 900 mio. euro. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til den 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller.	6.782	6.903
<b>10.734</b>	<b>6.782</b>	<b>Hybrid kernekapital i alt</b>	<b>6.882</b>	<b>10.984</b>
-	-	Beholdning af egne obligationer	-48	-19
<b>10.734</b>	<b>11.335</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>11.387</b>	<b>10.964</b>
10.444	11.165	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	11.217	10.678
-	36	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	36	-
-	3.722	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	3.872	-

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.09.2014	30.09.2014	31.12.2013
<b>25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	6.511	6.311
1.356	1.187	6.520	8.073
<b>1.356</b>	<b>1.187</b>	<b>13.031</b>	<b>14.384</b>
<b>25 a. Eventualforpligtelser</b>			
-	-	2.393	3.173
-	-	296	336
-	-	3.822	2.801
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.511</b>	<b>6.311</b>
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
<b>25 b. Andre forpligtende aftaler</b>			
2	1	5.136	6.529
1.354	1.187	1.383	1.544
<b>1.356</b>	<b>1.187</b>	<b>6.520</b>	<b>8.073</b>

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

## 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%.

Som oplyst i ledelsesberetningen har Jyske Bank taget initiativ til at indlede en voldgiftssag mod Totalkredit. Baggrunden for voldgiftssagen er, at Jyske Bank ikke er enig i Totalkredits opfattelse af, at Jyske Bank er udtrådt af Totalkredit-samarbejdet som følge af Jyske Banks køb af BRFKredit.

Jyske Bank har pr. 30. september 2014 henvist kunder til Totalkredit for 70 mia. kr. I henhold til samarbejdsaftalen har Totalkredit løbende afregnet provision til Jyske Bank samt modregnet Jyske Banks andel af konstaterede tab på kundeporteføljen.

Fra og med medio marts har Totalkredit betragtet Jyske Bank som værende udtrådt af samarbejdet og er samtidig ophørt med den løbende betaling til Jyske Bank. Nettobetalingen ville have udgjort 147 mio. kr., såfremt Jyske Bank ikke var udtrådt af samarbejdet.

Det er fortsat Totalkredits opfattelse, at sagen vil blive afgjort til Totalkredits fordel.

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.

# Noter

---

## 26. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERIER 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 2014 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 2014, 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 20,3 mia. kr. pr. 30. september 2014.

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

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

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

30. september 2014

### Finansielle instrumenter, der er aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	15.469	-	15.469
- øvrige reverseudlån	-	40.137	-	40.137
- obligationer til dagsværdi	105.836	10.498	262	116.596
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	375	-	1.080	1.454
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.727	34.664	1.553	37.944
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.144.722	-	1.144.722
<b>Indregnet som disponible for salg:</b>				
- aktier disponible for salg	1.134	-	882	2.016
<b>I alt</b>	<b>109.071</b>	<b>1.245.490</b>	<b>3.778</b>	<b>1.358.339</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>8,0</b>	<b>91,7</b>	<b>0,3</b>	<b>100</b>

### Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:

<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	28.603	-	28.603
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	11.122	22.753	-	33.875
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.404	34.753	345	36.501
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.144.556	5.714	-	1.150.270
<b>I alt</b>	<b>1.157.082</b>	<b>91.823</b>	<b>345</b>	<b>1.249.250</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>92,6</b>	<b>7,4</b>	<b>0,0</b>	<b>100</b>

### Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

<b>Dagsværdi primo, finansielle aktiver</b>			3.643	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			37	
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			115	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"			40	
Periodens køb			109	
Periodens salg			-209	
Periodens indfrielse			-211	
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-212	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			465	
<b>Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver</b>			<b>3.778</b>	
<b>Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser</b>			242	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			103	
<b>Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser</b>			<b>345</b>	

Overførsler fra observerbare input til ikke-observerbare input består af renteswaps, hvor der er korrigeret for en øget kreditrisiko ved brug af en Credit Value Adjustment-model.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

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

31. december 2013

### Finansielle instrumenter, der er aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	12.547	-	12.547
- øvrige reverseudlån	-	56.814	-	56.814
- obligationer til dagsværdi	78.059	11.535	496	90.091
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	399	-	1.011	1.410
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	509	25.993	1.294	27.796
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.136.999	-	1.136.999
<b>Indregnet som disponible for salg:</b>				
- aktier disponible for salg	618	-	842	1.460
<b>I alt</b>	<b>79.586</b>	<b>1.243.887</b>	<b>3.643</b>	<b>1.327.116</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>6,0</b>	<b>93,7</b>	<b>0,3</b>	<b>100</b>

### Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:

<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	31.800	-	31.800
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.745	18.513	-	27.258
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	545	25.331	242	26.118
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.107.501	22.519	-	1.130.020
<b>I alt</b>	<b>1.116.791</b>	<b>98.162</b>	<b>242</b>	<b>1.215.195</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>91,9</b>	<b>8,1</b>	<b>0,0</b>	<b>100</b>

### Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

<b>Dagsværdi primo, finansielle aktiver</b>	<b>2.751</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-1.154
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	89
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	-6
Periodens køb	828
Periodens salg	-603
Periodens indfrielse	-156
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-113
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	2.006
<b>Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver</b>	<b>3.643</b>
<b>Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser</b>	<b>166</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	76
<b>Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser</b>	<b>242</b>

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 (1.823 mio. kr.), og dels af fire obligationer (183 mio. kr.), som ikke har været handlet, og hvor værdiansættelsen indeholder væsentlige elementer af ikke-observerbare input.

# 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 repoforretninger 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 3.643 mio. kr. og 242 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 389 mio. kr.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013
<b>28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER</b>							
<b>Basisindtægter af</b>							
Forretningsdrift	1.261	2.518	2.403	2.426	1.780	2.499	2.475
Fonds	33	30	30	29	26	28	35
<b>I alt</b>	<b>1.295</b>	<b>2.548</b>	<b>2.433</b>	<b>2.455</b>	<b>1.806</b>	<b>2.527</b>	<b>2.510</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.187	1.304	1.274	1.816	1.356	1.422	1.454
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>108</b>	<b>1.244</b>	<b>1.158</b>	<b>639</b>	<b>449</b>	<b>1.105</b>	<b>1.056</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	409	534	515	1.159	675	242	687
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-301</b>	<b>710</b>	<b>643</b>	<b>-520</b>	<b>-226</b>	<b>863</b>	<b>370</b>
Beholdningsindtjening	276	253	349	493	394	331	669
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>-24</b>	<b>963</b>	<b>992</b>	<b>-27</b>	<b>168</b>	<b>1.194</b>	<b>1.039</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-145	-123	-114	-117	-116	-111	-115
<b>Resultat før skat</b>	<b>-169</b>	<b>841</b>	<b>878</b>	<b>-144</b>	<b>52</b>	<b>1.083</b>	<b>923</b>
Skat	-54	181	200	-29	-48	284	32
<b>Periodens resultat</b>	<b>-115</b>	<b>660</b>	<b>678</b>	<b>-115</b>	<b>99</b>	<b>798</b>	<b>891</b>
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	13	2	2	-14	-8	-3	1
Værdiregulering af strategiske aktier	51	16	157	65	66	89	146
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-	-	-	-89	-620
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-28	-	-	-4	-	7	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>159</b>	<b>47</b>	<b>58</b>	<b>4</b>	<b>-472</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-80</b>	<b>678</b>	<b>837</b>	<b>-69</b>	<b>157</b>	<b>802</b>	<b>419</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>							
	<b>30.09.2014</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.03.2013</b>
<b>Aktiver</b>							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.335	36.133	38.690	35.758	31.983	38.859	39.997
Realkreditudlån til dagsværdi	1.144.160	1.143.883	1.142.380	1.136.644	1.136.059	1.133.557	1.136.605
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	48.301	46.908	48.078	46.963	49.130	50.354	50.192
Obligationer og aktier	120.066	118.624	110.300	92.961	75.521	70.579	73.391
Øvrige aktiver	98.029	98.799	88.302	105.087	108.117	111.028	111.827
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.417.414</b>	<b>1.400.811</b>	<b>1.404.378</b>	<b>1.412.012</b>
<b>Passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.217	49.656	49.174	44.393	55.974	49.319	49.486
Indlån og anden gæld	60.373	61.764	68.598	65.172	59.160	63.245	64.994
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.150.270	1.138.266	1.130.708	1.130.020	1.088.084	1.086.408	1.101.262
Efterstillede kapitalindskud	11.387	15.243	10.913	10.964	11.028	11.085	11.184
Øvrige passiver	121.492	119.188	108.805	108.148	127.780	135.694	127.260
Egenkapital	60.152	60.231	59.553	58.716	58.784	58.627	57.825
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.417.414</b>	<b>1.400.811</b>	<b>1.404.378</b>	<b>1.412.012</b>
<b>NØGLETAL</b>							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	-0,8	4,4	4,6	-0,8	0,7	5,5	6,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	0,7	8,3	7,8	4,4	3,1	7,6	7,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	-2,0	4,7	4,4	-3,5	-1,5	5,9	2,6
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.769	8.771	8.535	8.456	7.741	7.325	7.380
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,04	0,04	0,09	0,05	0,02	0,06
Kapitalprocent	17,5	19,3	18,3	18,9	20,4	20,0	19,1
Kernekapitalprocent	19,0	18,1	18,3	18,9	20,4	20,0	19,1
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.988	4.001	4.027	4.052	4.042	4.049	4.059



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013
<b>28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, FORTSAT</b>							
Netto renteindtægter	2.916	2.652	2.859	2.800	2.656	2.382	2.487
Netto gebyrindtægter mv.	29	60	-84	-48	90	14	-41
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.945</b>	<b>2.712</b>	<b>2.778</b>	<b>2.752</b>	<b>2.746</b>	<b>2.396</b>	<b>2.446</b>
Kursreguleringer	-1.575	-81	-153	30	-717	294	543
Andre driftsindtægter	54	46	43	47	52	55	56
Udgifter til personale og administration	1.114	1.191	1.195	1.328	1.194	1.249	1.233
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	51	53	53	319	194	190	193
Andre driftsudgifter	22	60	27	169	17	13	27
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	409	534	515	1.159	675	242	687
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	4	-0	2	52	31	18
<b>Resultat før skat</b>	<b>-169</b>	<b>841</b>	<b>878</b>	<b>-144</b>	<b>52</b>	<b>1.083</b>	<b>923</b>
Skat	-54	181	200	-29	-48	284	32
<b>Periodens resultat</b>	<b>-115</b>	<b>660</b>	<b>678</b>	<b>-115</b>	<b>99</b>	<b>798</b>	<b>891</b>
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	13	2	2	-14	-8	-3	1
Værdiregulering af strategiske aktier	51	16	157	65	66	89	146
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-	-	-	-89	-620
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-28	-	-	-4	-	7	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>159</b>	<b>47</b>	<b>58</b>	<b>4</b>	<b>-472</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-80</b>	<b>678</b>	<b>837</b>	<b>-69</b>	<b>157</b>	<b>802</b>	<b>419</b>
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>							
Kapitalprocent	17,5	19,3	18,3	18,9	20,4	20,0	19,1
Kernekapitalprocent	19,0	18,1	18,3	18,9	20,4	20,0	19,1
Egenkapitalforrentning før skat	-0,2	1,4	1,7	-0,1	0,2	1,8	0,9
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,1	1,1	1,4	-0,1	0,3	1,4	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone	0,94	1,47	1,58	0,97	1,06	1,63	1,23
Valutaposition (%)	1,2	1,2	1,8	1,6	1,0	0,4	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,5	20,5	20,7	21,1	21,0	21,0	21,3
Periodens udlånsvækst (%)	-0,5	0,1	-1,3	0,4	0,5	0,9	0,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,70	0,70	0,68	0,67	0,62	0,59	0,59
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,04	0,04	0,09	0,05	0,02	0,06

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2013.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010
<b>29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	3.285	3.293	4.068	3.442	4.074
Netto gebyrindtægter mv.	474	610	670	468	534
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.759</b>	<b>3.904</b>	<b>4.738</b>	<b>3.909</b>	<b>4.608</b>
Kursreguleringer	568	408	527	-1.930	-327
Andre driftsindtægter	7	14	8	21	70
Udgifter til personale og administration	1.728	1.887	1.821	1.987	1.773
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	130	551	534	501	490
Andre driftsudgifter	53	3	0	1	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.067	932	681	487	555
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	345	580	757	943	2.396
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.700</b>	<b>1.534</b>	<b>2.994</b>	<b>-33</b>	<b>3.926</b>
Skat	254	153	522	-373	376
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.446</b>	<b>1.381</b>	<b>2.473</b>	<b>340</b>	<b>3.551</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
<b>Aktiver</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.127	29.742	38.063	27.508	37.497
Realkreditudlån til dagsværdi	592.810	601.545	617.343	598.084	578.640
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	593.388	557.976	540.514	441.982	420.882
Obligationer og aktier mv.	37.674	17.839	47.952	60.093	61.454
Øvrige aktiver	72.084	84.111	82.113	75.485	61.902
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.326.083</b>	<b>1.291.212</b>	<b>1.325.986</b>	<b>1.203.152</b>	<b>1.160.376</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.007	17.548	55.194	71.914	95.374
Udstedte obligationer	1.210.197	1.175.943	1.168.968	1.027.972	963.319
Efterstillede kapitalindskud	11.335	10.797	11.083	10.931	11.000
Øvrige passiver	28.392	28.139	33.172	36.976	35.865
Egenkapital	60.152	58.784	57.569	55.359	54.817
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.326.083</b>	<b>1.291.212</b>	<b>1.325.986</b>	<b>1.203.152</b>	<b>1.160.376</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	1.187	1.417	1.605	2.272	1.199
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	16,0	17,1	16,1	16,2	17,2
Kernekapitalprocent	16,9	17,1	16,1	16,2	17,2
Egenkapitalforrentning før skat	2,9	2,6	5,3	-0,1	7,4
Egenkapitalforrentning efter skat	2,4	2,4	4,4	0,6	6,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,57	1,45	1,99	0,99	2,39
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	9,9	10,2	10,7	10,8	10,6
Periodens udlånsvækst (%)	-1,5	-1,2	1,3	2,9	3,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,63	0,41	0,32	0,31	0,29
Periodens nedskrivningsprocent	0,18	0,15	0,11	0,08	0,10
Afkastningsgrad	0,11	0,11	0,19	0,03	0,31

<sup>1</sup> Nøgle tallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2013.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010
<b>29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	8.427	7.526	8.140	7.415	8.421
Netto gebyrindtægter mv.	8	63	261	189	437
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>8.435</b>	<b>7.588</b>	<b>8.401</b>	<b>7.604</b>	<b>8.858</b>
Kursreguleringer	-1.812	120	249	-1.323	-165
Andre driftsindtægter	143	163	163	167	160
Udgifter til personale og administration	3.499	3.676	3.506	3.594	3.480
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	156	577	560	571	596
Andre driftsudgifter	110	56	23	109	377
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.457	1.604	1.533	898	1.706
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6	101	30	11	4
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.550</b>	<b>2.058</b>	<b>3.221</b>	<b>1.288</b>	<b>2.698</b>
Skat	327	269	681	175	701
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	-	1.511
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.222</b>	<b>1.789</b>	<b>2.540</b>	<b>1.113</b>	<b>3.509</b>
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	224	-408	-68	-772	42
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2010
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.335	31.983	50.620	33.619	52.164
Realkreditudlån til dagsværdi	1.144.160	1.136.059	1.128.680	1.070.144	1.036.167
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	48.301	49.130	53.980	55.621	59.729
Obligationer og aktier mv.	120.066	75.521	92.371	84.456	91.864
Øvrige aktiver	98.029	108.117	109.936	77.863	84.058
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.400.811</b>	<b>1.435.587</b>	<b>1.321.703</b>	<b>1.323.984</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.217	55.974	80.506	85.897	120.134
Indlån og anden gæld	60.373	59.160	53.498	53.498	54.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.150.270	1.088.084	1.082.066	993.566	948.439
Efterstillede kapitalindsud	11.387	11.028	11.322	11.581	11.886
Øvrige passiver	121.492	127.780	150.625	121.802	134.225
Egenkapital	60.152	58.784	57.569	55.359	54.817
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.400.811</b>	<b>1.435.587</b>	<b>1.321.703</b>	<b>1.323.984</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	6.511	5.333	5.547	6.271	6.878
Andre forpligtende aftaler	6.520	7.872	9.089	8.809	8.339
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	17,5	20,4	18,6	18,4	18,2
Kernekapitalprocent	19,0	20,4	18,6	18,4	18,2
Egenkapitalforrentning før skat	3,0	2,9	5,7	0,6	8,0
Egenkapitalforrentning efter skat	2,4	2,4	4,4	0,6	6,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,34	1,29	1,57	1,06	1,45
Valutaposition (%)	1,2	1,0	0,3	2,1	0,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,5	21,0	21,2	20,6	20,3
Periodens udlånsvækst (%)	-1,7	2,1	4,1	2,4	3,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,70	0,62	0,59	0,67	0,91
Periodens nedskrivningsprocent	0,12	0,13	0,12	0,08	0,15
Afkastningsgrad	0,08	0,13	0,18	0,08	0,27

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2013.

# Noter

Beløb i mio. kr.

## Nykredit Realkredit A/S

### 30. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 30.09.2014	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30.09.2014	Årets resultat 2013	Egenkapital pr. 31.12.2013
<b>Navn og hjemsted</b>					
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	1.446	60.152	1.331	58.716
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	1.076	16.730	565	15.655
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	-826	13.522	77	14.347
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	52	375	64	323
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	29	235	46	206
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	0	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	25	124	28	129
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	43	490	3	475
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	20	184	41	259
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	13	103	33	91
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	8	77	8	69
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	1	0	1

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

	Antal ansatte	Omsætning	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
<b>Geografisk fordeling af aktiviteter</b>					
Danmark, navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	3.975	29.173	1.546	326	-
Polen, Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, Filial, a)	12	10	2	1	-
Sverige, Nykredit Bank A/S, Filial, b)	12	4	2	0	-

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

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) 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

# Udvalgte solvensoplysninger

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.09.2014		30.09.2014	31.12.2013
52.266	56.248	Egentlig kernekapital	56.245	54.666
10.444	5.748	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	6.775	10.678
62.710	61.996	Kernekapital	63.020	65.344
62.710	65.522	Kapitalgrundlag	68.580	65.344
367.905	386.434	Risikoeksponering i alt	359.959	345.963
14,2	14,5	Egentlig kernekapitalprocent	15,6	15,8
17,0	16,0	Kernekapitalprocent	17,5	18,9
17,0	16,9	Kapitalprocent	19,0	18,9

Nykredit Bank-koncernen			Nykredit Holding-koncernen	
31.12.2013	30.09.2014		30.09.2014	31.12.2013
14.307	13.075	Egentlig kernekapital	56.236	54.695
250	100	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	6.775	10.678
14.557	13.175	Kernekapital	63.010	65.372
14.912	13.560	Kapitalgrundlag	66.002	65.372
88.709	93.178	Risikoeksponering i alt	360.053	346.316
16,1	14,0	Egentlig kernekapitalprocent	15,6	15,8
16,4	14,1	Kernekapitalprocent	17,5	18,9
16,8	14,5	Kapitalprocent	18,3	18,9

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

Opgørelserne pr. 31. december 2013 er beregnet i henhold til de på daværende tidspunkt gældende regler i henhold til lov om finansiel virksomhed. Opstillingen er tilpasset den ændrede præsenteringsform.