

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN

1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2015

Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om 1.-3. kvartalsrapport 2015

– Det er meget tilfredsstillende, at vi fortsætter bevægelsen mod et mere kundeorienteret og rentabelt Nykredit.

– Resultatet af kerneforretningen stiger til 4.325 mio. kr. fra 2.665 mio. kr. i samme periode sidste år. Fremgangen bunder i en positiv udvikling på de poster, vi selv har indflydelse på. Indtægterne stiger, mens omkostningerne og nedskrivningerne falder. Vi justerer på den baggrund vores forventninger til hele 2015 med 500 mio. kr. til 4,7-5,2 mia. kr.

– Med lanceringen af BoligBank har vi taget et stort første skridt i vores bestræbelser på at gøre en særlig indsats for de danske boligejere. Vi er glade for den modtagelse, BoligBank har fået hos både nye og eksisterende kunder. Siden lanceringen har vi haft en nettotilgang på over 1.000 bolighelkunder hver måned.

– Kundetilgangen og de forbedrede resultater er vigtige skridt i den rigtige retning, men vi har i Nykredit-koncernen fortsat hårdt arbejde foran os, før vi lever op til vores fulde potentiale. Vi kan – og skal – gøre en endnu større forskel for vores kunder og samtidig blive en mere rentabel virksomhed. Derfor fastholder vi vores fokus på Forretningsplan 2018, der gennemføres som led i Winning the Double-strategien.

– Nykredit-koncernens samlede resultat før skat går frem med 1.561 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. I det samlede resultat medregnes ud over kerneforretningen også beholdningsindtjeningen, renteswaps og regulering af goodwill. Det er kerneforretningen, der skal bære Nykredit-koncernen frem til vores mål, og derfor noterer vi os det samlede resultat, men hæfter os først og fremmest ved resultatet af kerneforretningen.

Nykredit Realkredit-koncernen, resultat 1.-3. kvartal

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Udvikling i resultat
Indtægter fra kerneforretningen	8.667	7.887	780
Omkostninger i kerneforretningen	3.649	3.765	116
Nedskrivninger på udlån	693	1.457	764
Resultat af kerneforretning	4.325	2.665	1.660
Goodwill og værdiregulering af renteswaps	-1.695	-1.993	298
Beholdningsindtjening	481	878	-397
Resultat før skat	3.111	1.550	1.561

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION

Nykredit har på baggrund af drøftelser med Finanstilsynet ændret de bagvedliggende forudsætninger for værdiansættelse af goodwill. Konsekvensen heraf er en nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank på 852 mio. kr. i årsregnskabet for 2014.

Michael Rasmussen udtaler om Nykredit-koncernens goodwillposter:

– Finanstilsynet har opfordret os til med tilbagevirkende kraft at nedskrive goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank. Den opfordring følger vi. Vi har herudover valgt at foretage en nedskrivning på 1.907 mio. kr. vedrørende købet af Totalkredit. Dermed er der i Nykredit-koncernens regnskaber ikke længere goodwillposter af væsentlig betydning.

Da nedskrivningen vedrørende købet af Forstædernes Bank sker med tilbagevirkende kraft, er det kun nedskrivningen på købet af Totalkredit på 1.907 mio. kr., der påvirker resultatet i denne kvartalsrapport. Ud over årsregnskabet for 2014 påvirker nedskrivningen vedrørende Forstædernes Bank også egenkapitalen i 1. kvartalsrapport og halvårsrapporten for 2015 for Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Holding A/S og Foreningen Nykredit. For yderligere information henvises til omtalen i afsnittet "Øvrige forhold" samt efterfølgende særskilte meddelelser.

Kontakt

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

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

FORORD

Det er godt. Men det skal blive endnu bedre.

Sådan lød mit budskab, da vi for tre måneder siden offentliggjorde vores halvårsresultat. Og mit budskab er det samme i dag.

Vi fortsætter bevægelsen mod et mere rentabelt Nykredit, og vi forbedrer samtidig kundeoplevelsen dag for dag. Indtægterne stiger, mens omkostningerne og nedskrivningerne falder. Det betyder, at resultatet af vores kerneforretning i årets tre første kvartaler stiger til 4.325 mio. kr. mod 2.665 mio. kr. i samme periode sidste år. Det er en glædelig udvikling, som ikke havde været mulig uden en meget ihærdig indsats fra Nykredits medarbejdere. Herfra skal der lyde en stor tak for det stærke engagement.

I samme ombæring må vi dog også gøre os klart, at vi fortsat har et langt stræk foran os, før vi er, hvor vi skal være. Vi kan – og skal – blive endnu bedre.

Vi skal se frem om næste hjørne

Vi kan konstatere, at den verden, vi driver forretning i, er under markant forandring. Kravene til en virksomhed som Nykredit bliver større og større. Som ansvarlig ledelse er det vores opgave at sikre, at Nykredit til enhver tid er rustet til at møde de vilkår, der venter rundt om det næste hjørne. Og – så vidt muligt – også hjørnet efter.

Vi skal ikke se mere end godt tre år frem, før det første markante hjørne venter. Når vi går ind i 2019, vil kravene til vores kapitalpolstring være vokset betydeligt. Vi vurderer, at vi skal have ca. 10 mia. kr. mere i egentlig kernekapital, end vi har i dag. Det er nødvendigt for at sikre en stødpude til myndighedernes krav og samtidig leve op til forventningerne fra investorer og ratingbureauer.

De 10 mia. kr. skal vi selv tjene. Og det ser ikke ud til, at vi får medvind fra samfundsøkonomien. Tværtimod. I de seneste måneder har vi måttet konstatere, at aktiviteten hos vores kunder er faldende. Det samme oplever vores konkurrenter, og det gør kun kampen om kunderne endnu mere intens. Samtidig er der med de seneste udmeldinger fra ECB heller ikke noget, der tyder på, at renteniveauet stiger foreløbigt.

Det er alt sammen forhold, der presser vores indtjening. Dertil kommer, at indtægterne fra vores realkreditforretning er faldende, fordi flere og flere kunder med korte, variable lån lægger om til sikrere og billigere låntyper. Vi anbefaler alle at foretage det skifte, da det giver større rentesikkerhed for den enkelte boligejer og samtidig er i tråd med tilsynsdiamanten. Men det er også et skifte, der både i dag og over de kommende år vil påvirke vores indtjening.

Med andre ord er vejen mod de 10 mia. kr. brolagt med udfordringer. Men én ting står klart: Vi skal i mål. Netop derfor er det afgørende, at vi løfter vores kerneforretning yderligere. For det er den, der skal sikre, at vi kan polstre os tilstrækkeligt over de næste tre år.

Nye krav er på vej

En stærk kerneforretning bliver ikke mindre påkrævet, når vi forsøger at se omkring endnu et hjørne – nemlig på den anden side af 2019. Vi kan konstatere, at der i regi af Baselkomiteen og EU drøftes nye, vidtrækkende lovkrav til finanssektorens kapitalpolstring og indtjeningsniveau. Det er begreber som gulvkrav, risikovægte, NSFR, leverage ratio og MREL, der diskuteres af politikere og embedsmænd.

Tekniske diskussioner, der med det blotte øje virker som mindre justeringer – men det er langt fra tilfældet. De mulige ændringer kan samlet eller hver for sig røkke ved det fundament, dansk realkredit står på. Sker det, vil det i særdeleshed få konsekvenser for os som landets største realkreditinstitut.

Blot for at give et enkelt eksempel: I Europa er der aktuelle drøftelser om at stramme risikovægte på boligområdet. Det er allerede sket i Sverige, og det betyder, at bankerne skal sætte mere til side, når de låner ud til boligejere. Hvis de samme regler gennemføres i Danmark, vil det øge kravet til størrelsen af vores egentlige kernekapital med knap 15 mia. kr.

Vi ved endnu ikke, hvornår eller hvordan nye krav vil præsentere sig. Men vi ved, at der venter nye udfordringer efter 2019. Og dem skal vi allerede nu være opmærksomme på, så vi kan sikre et Nykredit, der fortsat leverer attraktiv finansiering til de danske boligejere og erhvervslivet, som vi har gjort i mere end 160 år.

Kundefokus giver stærkere kerneforretning

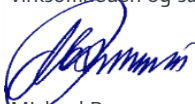
Et vagtsomt øje på fremtiden skal imidlertid ikke forstyrre vores fokus på nutiden. I bestræbelserne på at styrke vores kerneforretning lancerede vi for tre måneder siden Forretningsplan 2018, der gennemføres i forlængelse af vores Winning the Double-strategi. Med planen fortsætter vi med at effektivisere Nykredit og sikrer samtidig, at vi gør en større forskel for de danske boligejere, erhvervslivet og vores partnere i Totalkredit. Det er afgørende, at disse indsatser går hånd i hånd. Derfor er det også med tilfredshed, at vi kan konstatere, at vi i år er lykkedes med at sænke omkostningerne og samtidig styrke båndene til vores kunder og partnere.

Det ses blandt andet ved lanceringen af vores BoligBank, hvor vi har udviklet tilbud og ydelser særligt til de danske boligejere. De kunder, der er en del af BoligBank, er i dag mere tilfredse, end de var før. Samtidig har BoligBank givet nettotilgang af bolighelkunder på mere end 1.000 om måneden.

Vi har sideløbende styrket samarbejdet med vores 58 partnere i Totalkredit. Efter mange års vækst på privatområdet udvider vi i år samarbejdet til også at omfatte erhvervslån. Det ser vi store perspektiver i og glæder os samtidig over, at vi kan tilbyde dansk erhvervsliv en ny lånemulighed.

Vi arbejder også med digitalisering som et afgørende element i bestræbelserne på at få effektiviseringer og et øget kundefokus til at spille sammen. Vi har lanceret flere nye, digitale ydelser til vores kunder i år. Mest markant står Bolighed, som vi ejer sammen med tre store partnerbanker. Der er i skrivende stund omkring en halv million danskere, der har prøvet Bolighed. Vi har som led i Forretningsplan 2018 øremærket penge til investeringer i flere digitale ydelser, der gør en forskel for vores kunder.

For der må ikke herske tvivl om, at vi i Nykredit vil blive ved med at forandre og forbedre os – nu og i fremtiden. Til gavn for kunderne, virksomheden og samfundet.


Michael Rasmussen
Koncernchef

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Året 2014 ³
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	9.122	8.488	11.509
- værdiregulering af derivater som følge af renteændringer	521	-632	-1.229
- øvrige værdireguleringer af derivater	-309	-1.361	-2.133
- seniorgæld	-260	-313	-408
- fonds	28	93	130
I alt	9.103	6.276	7.869
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.	3.554	3.688	4.972
Driftsomkostninger – særlige værdireguleringer ¹	96	77	131
Driftsomkostninger – nedskrivning af goodwill	1.907	-	852
Basisindtjening før nedskrivninger	3.546	2.511	1.914
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	780	1.338	2.132
Nedskrivninger på udlån – bank	-87	119	219
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.853	1.053	-437
Beholdningsindtjening	378	878	779
Beholdningsindtjening, kursgevinst ved salg af strategiske aktier	103	-	-
Resultat før kapitalomkostninger	3.334	1.931	342
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-224	-382	-528
Resultat før skat	3.111	1.550	-186
Skat	1.120	327	90
Periodens resultat	1.991	1.222	-276
Heraf resultatandel vedrørende renteudgifter til indehavere af hybrid kernekapital	138	-	-
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	254	224	238
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO			
	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014 ³
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	36.732	37.335	42.288
Realkreditudlån til dagsværdi	1.118.030	1.144.160	1.137.099
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	47.506	48.301	50.494
Obligationer og aktier	102.787	120.066	131.383
Øvrige aktiver	83.370	98.029	96.037
Aktiver i alt	1.388.425	1.447.891	1.457.301
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.117	44.217	44.863
Indlån	61.581	60.373	65.232
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.134.618	1.150.270	1.167.163
Efterstillede kapitalindskud	4.684	11.387	11.394
Øvrige passiver	87.848	121.492	109.998
Egenkapital	64.577	60.152	58.650
Passiver i alt	1.388.425	1.447.891	1.457.301
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	4,1	2,7	0,5
Basisindtjening før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	7,9	5,6	3,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	6,4	2,4	-0,7
Driftsomkostninger og afskrivninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	39,0	43,4	43,2
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	5.684	4.946	5.506
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	3.227	3.823	3.666
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,07	0,12	0,19
Periodens nedskrivningsprocent – bank	-0,09	0,12	0,22
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	21,7	19,0	18,2
Egentlig kernekapitalprocent	19,2	15,6	15,4
Solvensbehov, %	11,8	11,2	11,3
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.763	3.988	3.971

¹ Særlige værdireguleringer omfatter værdiregulering af visse personaleydelse, effekt af "Nykredit 2015" samt bidrag til garanti- og afviklingsordninger. Sammenligningstal vedrørende garantiordningen mv. er tilpasset den nye præsentation, idet disse tidligere blev præsenteret som en del af driftsomkostningerne.

² I beregningen af egenkapitalforrentningen mv. er den nye hybride kernekapital betraget som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og periodens regnskabsmæssige udbytte indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

³ Korrigeret vedrørende nedskrivning af goodwill med 852 mio. kr.

1.-3. KVARTALSRAPPORT 2015

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT I FORHOLD TIL 1.-3. KVARTAL 2014

Nykredits resultat før skat udgjorde 3.111 mio. kr. mod 1.550 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Eksklusive værdiregulering af renteswaps og nedskrivning af goodwill steg resultatet fra 3.543 mio. kr. til 4.806 mio. kr.

Den grundlæggende drift viser en positiv udvikling. Basisindtægter af forretningsdrift er øget med 634 mio. kr. (7%), driftsomkostninger er reduceret med 134 mio. kr. (4%), mens nedskrivninger viser et fald på 764 mio. kr., svarende til en samlet fremgang på 1.532 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2014.

Værdireguleringer af renteswaps påvirkede resultatet positivt med 212 mio. kr. mod en udgift på 1.993 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Værdireguleringen skal ses i lyset af koncernens reservationer til eventuelle fremtidige tab, og indtægten i 2015 var blandt andet en effekt af rentestigningen i årets 2. kvartal. Reservationen dækker især juridiske og økonomiske risici på andelsboligområdet.

Nykredit har i 3. kvartal 2015 foretaget nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr. vedrørende købet af Totalkredit A/S. Nedskrivningen er en effekt af den årlige værdiforringelsestest. I forhold til regnskabet for 2014 er værdiforringelsestesten for 2015 ændret således, at Nykredit nu anvender IFRS-regnskabsreglernes normale budgetperiode på 5 år. Hertil kommer ændrede kapitalomkostninger. Nedskrivningen påvirker resultat og egenkapital, men ikke solvens og egentlig kernekapital.

Nedskrivninger på udlån viste en positiv udvikling og faldt med 52% til 693 mio. kr. mod 1.457 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014 som følge af lavere nedskrivninger på såvel realkreditudlån som bankudlån.

Koncernens resultat efter skat for 1.-3. kvartal 2015 blev på 1.991 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 64.577 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2015 inklusive hybrid kernekapital på 3.831 mio. kr. (500 mio. euro, optaget i 1. kvartal 2015), der regnskabsmæssigt betragtes som egenkapital. Eksklusive den hybride kernekapital udgjorde egenkapitalen 60.746 mio. kr. mod 58.650 mio. kr. ultimo 2014.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 59,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015 mod 55,6 mia. kr. ultimo 2014.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 634 mio. kr., eller 7%, til 9.122 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 571 mio. kr. og udgjorde 6.452 mio. kr., svarende til en stigning på 10%, som følge af øgede bidrags- og aktivitetsindtægter. Såvel Nykredit Realkredit som Totalkredit viste en fremgang, blandt andet som følge af usædvanlig høj omlægningsaktivitet i 1. kvartal.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.112,1 mia. kr. mod 1.111,7 mia. kr. ultimo 2014. Totalkredit Partnere voksede med

7,2 mia. kr., hvorimod Retail faldt med 2,2 mia. kr. og Storkunder med 4,6 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 2.542 mio. kr. Sammenlignet med indtægterne i 1.-3. kvartal 2014 på 2.480 mio. kr. var der tale om en stigning på 62 mio. kr. Stigningen kunne især henføres til Storkunder, hvis bankindtægter steg til 1.402 mio. kr. fra 1.180 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014, hvoraf Nykredit Markets' aktiviteter tegnede sig for en stigning på 148 mio. kr. til 397 mio. kr. CIB's og Nykredit Asset Managements aktiviteter steg med henholdsvis 82 mio. kr. og 13 mio. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris faldt i forhold til ultimo 2014 med 3,0 mia. kr. til 47,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015, mens indlån faldt med 3,6 mia. kr. fra 65,2 mia. kr. ultimo 2014 til 61,6 mia. kr. Banken havde ultimo 3. kvartal 2015 et indlånsoverskud på 14,1 mia. kr. mod 14,7 mia. kr. primo året.

Værdiregulering af derivater

Periodens værdiregulering udgjorde en indtægt på 212 mio. kr. mod en negativ regulering på 1.993 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Konstaterede tab på terminerede forretninger udgjorde 97 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Ud over effekten fra ændringer i swaprenten er resultatet for 1.-3. kvartal påvirket af en generel reservation på 309 mio. kr. til imødegåelse af generelle risici på swapområdet. Reservationen er ikke knyttet til enkeltstående kunder.

Værdireguleringen var i 1.-3. kvartal 2015 i væsentlig grad påvirket af et rentefald i 1. kvartal som følge af blandt andet presset på den danske krone, hvilket medførte en udgift på 992 mio. kr. i kvartalet. Modsat steg renten markant i 2. kvartal, hvilket var medvirkende årsag til en positiv regulering på 1.856 mio. kr.

3. kvartal var igen påvirket af et fald i den lange rente, hvilket medvirkede til en negativ værdiregulering på 242 mio. kr.

Nykredit Bank og Nykredit-koncernen har ingen direkte renterisiko på beholdningen af renteswaps, idet renterisikoen er afdækket ved indgåelse af hedgeforretninger med større inden- og udenlandske banker.

Værdireguleringerne skal derfor især ses i lyset af de reservationer, der er foretaget som følge af den usikkerhed, der er tilknyttet de juridiske forhold på andelsboligområdet og kundernes økonomiske situation. Størrelsen heraf påvirkes blandt andet af udviklingen i den lange swaprente, der ultimo 3. kvartal 2015 udgjorde 1,8% mod 1,7% ved udgangen af 2014 og 2,0% pr. 30. juni 2015.

En ændring i renteniveaueet på 1 procentpoint vil påvirke bankens indtjening i enten positiv eller negativ retning med ca. 1,9 mia. kr.

Værdireguleringerne skal betragtes som en reservation til dækning af eventuelle fremtidige tab. Samtidig er værdiansættelsen baseret på en forsigtig vurdering, og for renteswaps med kunder i laveste ratingkategori værdireguleres hele markedsværdien til 0 kr.

Det skal bemærkes, at reservationen i betydeligt omfang er foretaget for at dække risikoen for, at Nykredit taber en række retssager på

andelsboligområdet, uanset at det forventes, at retssagerne falder ud til Nykredits fordel. På længere sigt er det forventningen, at størstedelen af reservationen kan indtægtsføres.

De konstaterede tab på renteswaps har siden 2012 udgjort ca. 408 mio. kr. og forventes fortsat at ligge på et lavt niveau set i forhold til den samlede reservation på ca. 5,0 mia. kr. Den relativt høje reservation skyldes blandt andet, at værdiansættelsen af 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. De konstaterede tab i 1.-3. kvartal 2015 udgjorde 97 mio. kr.

Østre Landsret gav i juli 2015 Nykredit medhold i, at en andelsboligforening i den konkrete sag ikke kan gå konkurs. Denne retsafgørelse på andelsboligområdet har ikke påvirket værdiansættelsen af renteswaps i 1.-3. kvartal 2015.

Seniorgæld

Nykredits udstedelser af seniorgæld udgjorde 29,4 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015 mod 32,8 mia. kr. primo året, og nettorenteudgiften udgjorde 260 mio. kr. mod 313 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Seniorgæld anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Basisindtægter af fonds

Den risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,20% til 0,06%, hvilket medførte en reduktion i indtægterne fra 93 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014 til 28 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger

Nykredits omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. faldt med 4% til 3.554 mio. kr. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 43,4 i 1.-3. kvartal 2014 til 39,0.

Udgifter til lønninger mv. faldt med 41 mio. kr. (2%) til 2.163 mio. kr. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af, at det gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med 225 personer (6%) til 3.763 i forhold til 1.-3. kvartal 2014.

Der blev i 3. kvartal 2015 foretaget nedskrivning af goodwill vedrørende Totalkredit, hvilket medførte en omkostning på 1.907 mio. kr.

Øvrige omkostninger under et faldt til 1.487 mio. kr. mod 1.561 mio. kr. i samme periode året før.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån faldt med i alt 764 mio. kr. (52%) og udgjorde 693 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,07 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,09 på bankområdet.

Nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 558 mio. kr. og udgjorde 780 mio. kr.

Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 5 mio. kr. og udgjorde 430 mio. kr., svarende til 0,06% af udlånet. Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs kunder faldt med 553 mio. kr. til 350 mio. kr.

Nedskrivninger på bankudlån udviklede sig positivt fra en udgift på 119 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014 til en indtægt på 87 mio. kr. i 1.-3.

kvartal 2015. Nedskrivninger i Retail faldt med 12 mio. kr. til en udgift på 99 mio. kr., mens nedskrivninger i Storkunder gav en indtægt på 186 mio. kr. mod en udgift på 4 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,8 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. primo året. Hertil kommer reservationer på 5,0 mia. kr. vedrørende værdireguleringer af renteswaps mod 5,5 mia. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 1.159 mio. kr. mod 1.129 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Beholdningsindtjening

Nykredits beholdningsindtjening, eksklusive kursgevinst ved salg af strategiske aktier, udgjorde 378 mio. kr. mod 878 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 196 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 182 mio. kr.

Resultatført kursgevinst ved salg af strategiske aktier udgjorde herudover 103 mio. kr., opgjort i forhold til oprindelig anskaffelsessum.

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

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 havde ultimo 3. kvartal 2015 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 4,7 mia. kr. efter indfrielse af lån på 900 mio. euro (6,7 mia. kr.) i 2. kvartal.

Nettorenteudgiften blev 224 mio. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 1.120 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 36,0. Den høje skatteprocent skyldes, at nedskrivning af goodwill ikke er skattemæssigt fradragsberettiget.

Hybrid kernekapital

Nykredit udstedte i 1. kvartal 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro. Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvorfor udstedelsen regnskabsmæssigt indgår i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte.

Renteudgiften for 1.-3. kvartal 2015 udgjorde 138 mio. kr.

RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2015

Koncernens resultat før skat for 3. kvartal 2015 viste et underskud på 858 mio. kr., mod et overskud på 3.087 mio. kr. i årets 2. kvartal og 883 mio. kr. i 1. kvartal. De kvartalsvise udsving skyldes især værdireguleringer af renteswaps og for 3. kvartal yderligere nedskrivningen af goodwill med 1.907 mio. kr.

Resultatet for 3. kvartal 2015 eksklusiv værdiregulering af renteswaps, nedskrivning af goodwill og beholdningsindtjening udgjorde 1.301 mio. kr. mod 1.526 mio. kr. i 2. kvartal 2015.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 2.886 mio. kr. i 3. kvartal 2015 mod 2.946 mio. kr. i 2. kvartal.

Driftsomkostninger eksklusiv særlige værdireguleringer og nedskrivning af goodwill udgjorde 1.165 mio. kr. i 3. kvartal, hvilket var en reduktion på 18 mio. kr. i forhold til 2. kvartal.

Nedskrivninger på udlån steg fra 120 mio. kr. i 2. kvartal til 244 mio. kr. i 3. kvartal. Bankens nedskrivninger steg med 72 mio. kr., og real-kreditforretningen steg med 52 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen blev reduceret til en udgift på 10 mio. kr. i 3. kvartal mod en indtægt på 46 mio. kr. i 2. kvartal. Udgiften i 3. kvartal inkluderede en realiseret kursgevinst på 103 mio. kr. ved salg af strategiske aktier, som tidligere var værdireguleret over egenkapitalen.

Nettorente af efterstillede kapitalindskud udgjorde 35 mio. kr. i 3. kvartal mod 28 mio. kr. i 2. kvartal.

I forhold til 3. kvartal 2014, hvor resultat før skat udgjorde -169 mio. kr., viste 3. kvartal 2015 et fald på 689 mio. kr. til -858 mio. kr. Ændringen kunne i al væsentlighed henføres til værdireguleringer af renteswaps, der viste en positiv udvikling på 1.316 mio. kr., mens nedskrivning af goodwill samt udgifter til garanti- og afviklingsordninger medførte en øget udgift på 1.956 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift faldt med 33 mio. kr. til 2.886 mio. kr. i 3. kvartal 2015 mod 2.919 mio. kr. i 3. kvartal 2014. Driftsomkostninger faldt behersket til 1.165 mio. kr. mod 1.178 mio. kr. i 3. kvartal sidste år.

Nedskrivninger på udlån viste en positiv udvikling på 164 mio. kr. til en udgift på 244 mio. kr. i 3. kvartal 2015.

Beholdningsindtjeningen blev negativ med 10 mio. kr. mod en indtægt på 276 mio. kr. i 3. kvartal 2014. I 3. kvartal 2015 inkluderede posten 103 mio. kr. i realiseret kursgevinst ved salg af strategiske aktier.

Nettorente af efterstillede kapitalindskud udgjorde 35 mio. kr. i 3. kvartal 2015 mod 145 mio. kr. i 3. kvartal 2014. Faldet var påvirket af indfrielse af lån i 2. kvartal 2015.

FORVENTNINGER TIL 2015

Forventningen til basisindtjeningen efter nedskrivninger, men ekskl. værdireguleringer af renteswaps, for 2015 blev i årsrapporten for 2014 angivet til niveauet 3,8-4,3 mia. kr.

1. halvår 2015 viste en positiv udvikling, og på den baggrund foretog ledelsen ved halvåret en opjustering på 0,4 mia. kr., hvorefter basisindtjeningen efter nedskrivninger, men ekskl. værdireguleringer af renteswaps, for 2015 forventedes i niveauet 4,2-4,7 mia. kr.

Baseret på udviklingen i 3. kvartal er det ledelsens forventning, at basisindtjeningen efter nedskrivninger for 2015 vil udgøre 4,7 til 5,2 mia. kr., ekskl. værdireguleringer af renteswaps og nedskrivning af goodwill.

Ledelsen har ved vurderingen af årsforventningen inddraget den generelle usikkerhed om udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån, der i 1.-3. kvartal lå på et meget lavt niveau.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

- Retail, der omfatter 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 omfatter 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 allokeres til forretningsområder, herunder ikke-allokerede it-omkostninger samt 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 salgsaktiviteter. Retail og CIB mv. afholder tilsvarende en andel af de driftsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger steg med 1.800 mio.

kr. til i alt 2.853 mio. kr. mod 1.053 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Retail viste en stigning på 2.052 mio. kr. især som følge af en stigning i positive værdireguleringer af renteswaps på 1.308 mio. kr. og et fald på 480 mio. kr. i nedskrivninger på udlån.

Totalkredit Partnere viste en reduktion på 63 mio. kr., eksklusive nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr. Faldet var sammensat af øgede indtægter med 193 mio. kr., mens driftsomkostninger og nedskrivninger steg med 257 mio. kr.

Basisindtjeningen i Storkunder steg med 1.610 mio. kr. blandt andet som følge af øgede indtægter med 243 mio. kr., positiv værdiregulering af renteswaps med 897 mio. kr. samt færre nedskrivninger med 404 mio. kr.

Resultat før skat i Koncernposter faldt med 131 mio. kr., der primært var en effekt af faldende driftsomkostninger på 164 mio. kr., en reduktion af beholdningsindtjeningen på 397 mio. kr. og endelig et fald i nettorente af efterstillede kapitalindskud på 158 mio. kr.

Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån blev 39,7% mod 39,8% primo året, ekskl. lån formidlet af Jyske Bank m.fl., der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til ejerboliger udgjorde 42,2% og for erhvervsområdet 36,6% mod henholdsvis 41,9% og 37,6% primo året.

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Wholesale			Koncernposter	I alt
	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder		
1.-3. kvartal 2015					
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	4.436	2.110	2.579	-3	9.122
- aflønning for distribution mv.	420	-	-420	-	-
Forretningsdrift i alt	4.856	2.110	2.159	-3	9.122
- værdiregulering af derivater	140	-	72	-	212
- seniorgæld	-95	-133	-10	-21	-260
- fonds	-	-	-	28	28
I alt	4.900	1.977	2.221	4	9.103
Driftsomkostninger	2.208	390	579	473	3.650
Driftsomkostninger, nedskrivning af goodwill	-	1.907	-	-	1.907
Basisindtjening før nedskrivninger	2.692	-319	1.642	-469	3.546
Nedskrivninger på udlån	573	371	-251	0	693
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.119	-690	1.893	-469	2.853
Beholdningsindtjening	-	-	-	378	378
Beholdningsindtjening, kursgevinst ved salg af strategiske aktier	-	-	-	103	103
Resultat før kapitalomkostninger	2.119	-690	1.893	-12	3.334
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-224	-224
Resultat før skat	2.119	-690	1.893	-211	3.111
- eksklusive værdiregulering af derivater	1.979	-690	1.821	-211	2.899
Afkast					
Gnsn. egenkapitalbehov i mio. kr. ²	23.078	10.764	11.966	6.709	52.517
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapitalbehov	12,2	-8,5	21,1	-	7,2

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

² Egenkapitalbehov er baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

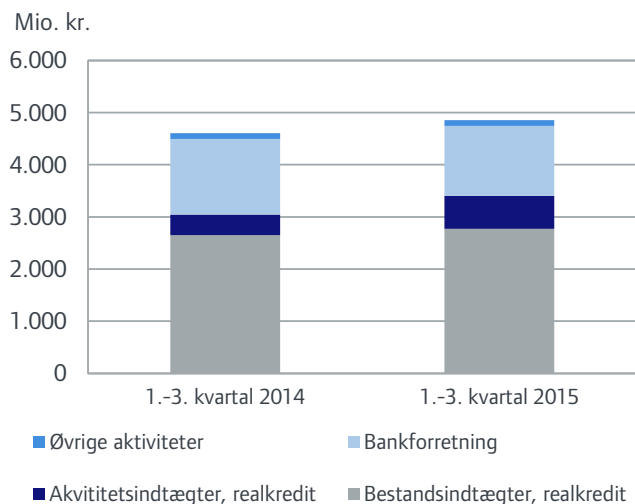
Resultat, Retail

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	4.856	4.605
- værdiregulering af derivater	140	-1.168
- seniorgæld	-95	-99
I alt	4.900	3.338
Driftsomkostninger	2.208	2.218
Basisindtjening før nedskrivninger	2.692	1.119
Nedskrivninger på udlån – realkredit	474	942
Nedskrivninger på udlån – bank	99	111
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.119	67
- eksklusive værdiregulering af derivater	1.979	1.235

Aktivitet, Retail

Mio. kr.	30.09.2015	2014
Realkredit		
Bruttonyudlån*	61.402	32.795
Udlån til nominel værdi – ultimo	439.938	442.147
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,11	0,21
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	3.838	3.694
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,87	0,84
Bank		
Udlån – ultimo	24.627	25.533
Indlån – ultimo	41.091	40.637
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,37	0,39
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.875	1.978
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	7,08	7,19
Garantier mv. – ultimo	4.638	4.357
Hensættelser på garantier – ultimo	53	51

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2015 og 1.-3. kvartal 2014.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2015 og ultimo året 2014.

Basisindtægter af forretningsdrift, Retail**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 ligeledes i forretningsområdet Retail. Herudover indgår aktiviteten i Nykredit Mægler A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 54 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Andre distributivkanaler 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

Retail havde i 1.-3. kvartal 2015 – og især i 1. kvartal – et meget højt aktivitetsniveau, og bruttonyudlånet fra realkreditaktiviteterne steg med 28,6 mia. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 61,4 mia. kr. Bruttonyudlånet var fordelt på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 26,3 mia. kr. og 35,1 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,2 mia. kr. til 439,9 mia. kr. i forhold til primo året. Af faldet kan 2,9 mia. kr. henføres til områdets privatkunder, mens udlån til erhverv steg med 0,7 mia. kr. Udlånene fordeler sig på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 194,0 mia. kr. og 245,9 mia. kr.

Bankudlån faldt i forhold til primo året med 0,9 mia. kr. til 24,6 mia. kr., hvorimod indlån steg med 0,5 mia. kr. til 41,1 mia. kr.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger steg med 2.052 mio. kr. til 2.119 mio. kr. Eksklusive værdiregulering af renteswaps udgjorde resultatet 1.979 mio. kr., svarende til en stigning på 744 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2014.

Indtægter af forretningsdrift steg med 251 mio. kr. (5%) til 4.856 mio. kr., mens nedskrivninger blev reduceret med 480 mio. kr. til 573 mio. kr. som følge af færre tab på især realkreditudlån. Værdireguleringer af renteswaps gav en indtægt på 140 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 1.308 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2014.

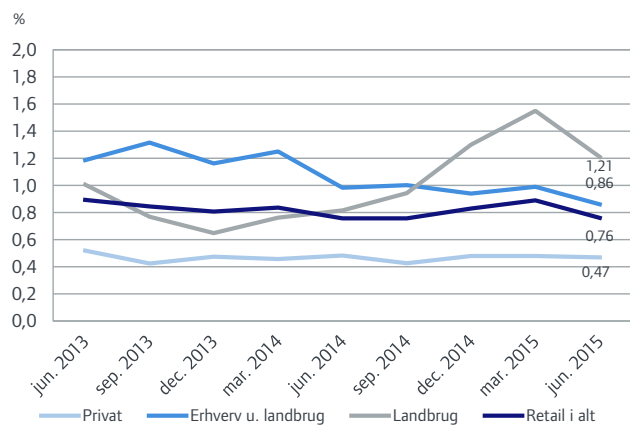
Driftsomkostninger faldt med 10 mio. kr. og udgjorde 2.208 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

Nedskrivninger på Retail's realkreditudlån faldt med 468 mio. kr. (50%) og udgjorde 474 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån udviste et fald på 12 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,11 af realkreditudlånet og 0,37 af bankudlånet.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder faldt med i alt 299 mio. kr., fordelt med 140 mio. kr. på realkreditudlån og 159 mio. kr. på bankudlån.

Nedskrivninger på udlån til erhvervs-kunder faldt med i alt 181 mio. kr., fordelt med et fald på 328 mio. kr. på realkreditudlån og en stigning på 147 mio. kr. på bankudlån.

Restanceprocent på realkreditlån, Retail 75 dage efter termin



De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2015 udgjorde 5.713 mio. kr., hvilket var på niveau med de 5.672 mio. kr. primo året.

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditlån i procent af forfaldne ydelser 0,76, hvilket var uændret i forhold til samme tidspunkt i 2014.

Resultat, Wholesale

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	4.269	3.863
- værdiregulering af derivater	72	-825
- seniorgæld	-143	-176
I alt	4.198	2.862
Driftsomkostninger	969	909
Nedskrivning af goodwill	1.907	-
Basisindtjening før nedskrivninger	1.323	1.953
Nedskrivninger på udlån – realkredit	306	385
Nedskrivninger på udlån – bank	-186	4
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.203	1.564
- eksklusive værdiregulering af derivater og nedskrivning af goodwill	3.038	2.389

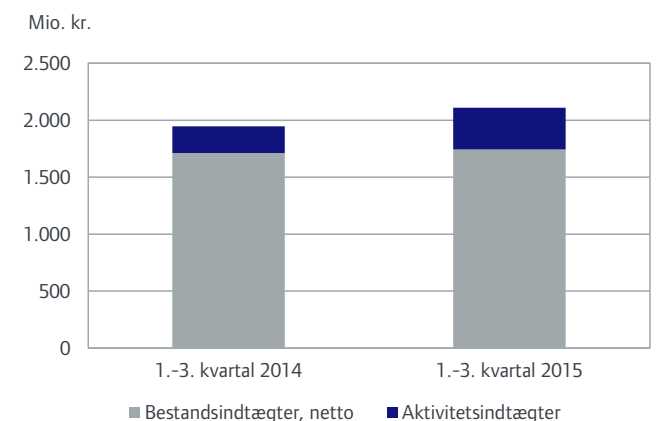
Resultat, Totalkredit Partnere

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.110	1.947
- seniorgæld	-133	-163
I alt	1.977	1.784
Driftsomkostninger	390	267
Nedskrivning af goodwill	1.907	-
Basisindtjening før nedskrivninger	-319	1.517
Nedskrivninger på udlån – realkredit	371	237
Basisindtjening efter nedskrivninger	-690	1.280
- eksklusive nedskrivning af goodwill	1.217	1.280

Aktivitet, Totalkredit Partnere

Mio. kr.	30.09.2015	2014
Realkredit		
Bruttonyudlån*	115.158	50.929
Udlån til nominel værdi – ultimo	491.811	484.596
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,08	0,05
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.266	1.152
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,26	0,24

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2015 og 1.-3. kvartal 2014.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2015 og ultimo året 2014.

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 ca. 60 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

Totalkredit Partnere havde i 1.-3. kvartal 2015 – og især i 1. kvartal – et meget højt aktivitetsniveau, hvor bruttonyudlånet steg med 64,2 mia. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 115,2 mia. kr.

Realkreditudlånet til nominel værdi steg i 1.-3. kvartal 2015 med 7,2 mia. kr. til 491,8 mia. kr. Udlån formidlet af Jyske Bank m.fl., der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet, udgjorde 48 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015 mod 88 mia. kr. ultimo 2013. Der er således i denne periode omlagt 40 mia. kr. Heraf er 7 mia. kr. efterfølgende formidlet af de øvrige pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet og Totalkredit, svarende til 17% af det omlagte beløb.

Resultat mv.

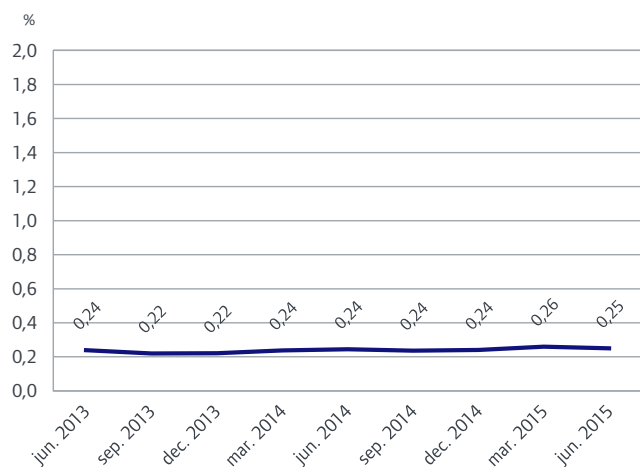
Basisindtjening efter nedskrivning på udlån, eksklusive nedskrivning af goodwill, faldt med 63 mio. kr. til 1.217 mio. kr. mod 1.280 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Inklusive nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr. udgjorde indtjeningen -690 mio. kr., svarende til en reduktion på 1.970 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2014.

Resultatet afspejler en stigning i basisindtægter af forretningsdrift på 163 mio. kr. (8%) kombineret med øgede driftsomkostninger og nedskrivninger på henholdsvis 123 mio. kr. og 134 mio. kr.

Stigningen i basisindtægter af forretningsdrift var en effekt af såvel øgede bestandsindtægter som aktivitetsindtægter.

Nettoudgiften vedrørende sikret seniorgæld blev 133 mio. kr. mod 163 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Faldet kan henføres til en lavere volumen af sikret seniorgæld, samt at renten har været faldende.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere 75 dage efter termin



Omkostningerne, eksklusive nedskrivning på goodwill, viste sammenlignet med 1.-3. kvartal 2014 en ventet stigning på 123 mio. kr. (46%) til 390 mio. kr. Udviklingen var primært en effekt af stigende it-omkostninger og en ændret koncernintern afregning, hvilket skal ses i lyset af, at Totalkredits aktiviteter udgør en stadig større andel af Nykredit-koncernens samlede aktiviteter.

Nedskrivninger på udlån for Totalkredit Partnere steg med 134 mio. kr. (57%) i forhold til samme periode året før og blev en nettoudgift på 371 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2015 udgjorde 1.266 mio. kr. mod 1.152 mio. kr. primo året. Stigningen i korrektivkontoen kunne henføres til såvel individuelle som gruppevise nedskrivninger.

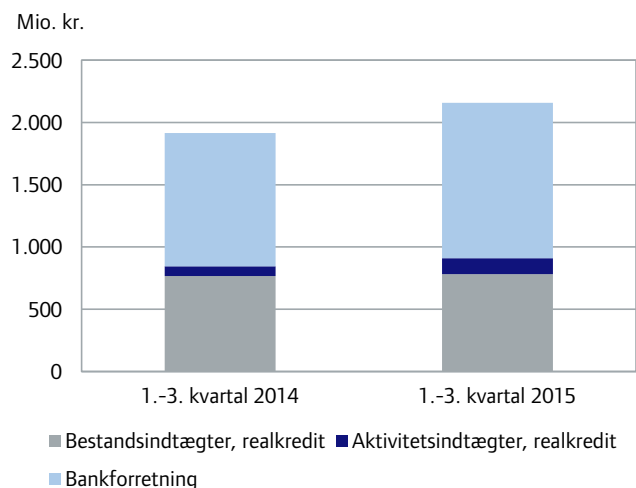
Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,25% mod 0,24% på samme tidspunkt i 2014.

Resultat, Storkunder

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.159	1.916
- værdiregulering af derivater	72	-825
- seniorgæld	-10	-13
I alt	2.221	1.078
Driftsomkostninger	579	642
Basisindtjening før nedskrivninger	1.642	436
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-65	149
Nedskrivninger på udlån – bank	-186	4
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.893	283
- eksklusive værdiregulering af derivater	1.821	1.108

Indtægter fra kundeaktivitet, Storkunder

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
Kundeaktivitet, brutto		
Nykredit Markets	635	458
Nykredit Asset Management	600	596
CIB mv.	1.344	1.280
I alt	2.579	2.334
Distributionsafregning		
Nykredit Markets	-238	-209
Nykredit Asset Management	-346	-355
CIB mv.	164	146
I alt	-420	-418
Basisindtægter		
Nykredit Markets	397	249
Nykredit Asset Management	254	241
CIB mv.	1.508	1.426
I alt	2.159	1.916

Basisindtægter af forretningsdrift, Storkunder**STORKUNDER**

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største og mest komplekse erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. 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 steg med 1.610 mio. kr. til 1.893 mio. kr. mod 283 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Fremgangen inkluderede en merindtægt på 897 mio. kr. vedrørende værdiregulering af renteswaps, og eksklusive effekten herfra steg basisindtjeningen efter nedskrivninger med 713 mio. kr. til 1.821 mio. kr.

Bruttoindtægter fra kundeaktivitet udgjorde 2.579 mio. kr. mod 2.334 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014, dvs. en fremgang på 245 mio. kr.

Nykredit Markets' bruttoindtægter udgjorde 635 mio. kr., svarende til en stigning på 177 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2014. Indtjeningen i Nykredit Markets har i 1.-3. kvartal vist en fremgang sammenlignet med 1.-3. kvartal 2014. Dog var indtjeningen lavere i 3. kvartal sammenlignet med 1. halvår. Uroen på de finansielle markeder er fortsat høj, og 3. kvartal har været udfordret af aftagende vækstudsigter i Kina og den ledsagende devaluering, som gav fald på aktiemarkederne.

Nykredit Asset Managements bruttoindtægter steg med 4 mio. kr. til 600 mio. kr., og CIB mv. steg med 64 mio. kr. til 1.344 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning steg med 148 mio. kr. til 397 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Nykredit Asset Managements indtægter efter distributionsafregning blev øget med 13 mio. kr. til 254 mio. kr., og CIB mv. viste en stigning på 82 mio. kr. til 1.508 mio. kr.

Værdiregulering af renteswaps blev en indtægt på 72 mio. kr. mod en udgift på 825 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Driftsomkostninger faldt med 63 mio. kr. (10%) og udgjorde 579 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

Nedskrivninger på realkreditudlån blev en indtægt på 65 mio. kr. mod en udgift på 149 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Nedskrivninger på bankudlån viste en indtægt på 186 mio. kr. mod en udgift på 4 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde -0,04 af realkreditudlånet og -0,76 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2015 udgjorde 1.770 mio. kr. mod 2.187 mio. kr. primo året.

Aktivitet, Storkunder

Mio. kr.	30.09.2015	2014
Realkredit		
Bruttonyudlån*	30.094	20.830
Udlån til nominel værdi – ultimo	180.355	185.002
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,04	0,08
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	580	661
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,32	0,36
Bank		
Udlån – ultimo	23.130	24.929
Indlån – ultimo	19.918	23.287
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,76	0,04
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.190	1.526
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	4,89	5,77
Garantier mv. – ultimo	2.230	1.913
Hensættelser på garantier – ultimo	56	55
Formue under forvaltning	138.752	133.484
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	678.403	669.112
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	63.231	60.165

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2015 og 1.-3. kvartal 2014.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2015 og ultimo året 2014.

Aktivitet

Storkunders bruttonyudlån på realkreditaktiviteten var i 1.-3. kvartal 2015 påvirket af et øget aktivitetsniveau og steg i forhold til samme periode året før med 9,3 mia. kr. til 30,1 mia. kr.

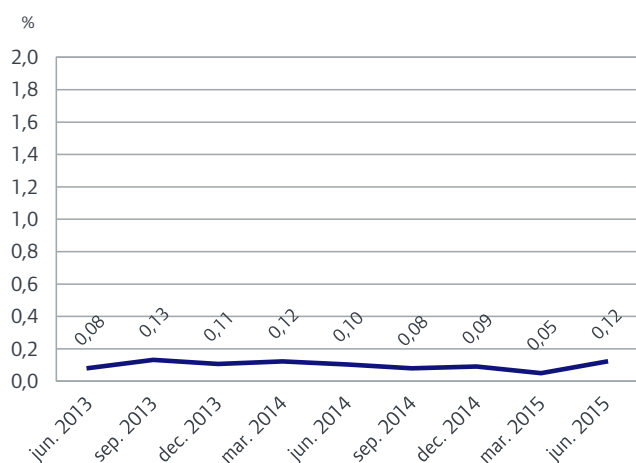
Realkreditudlån til nominel værdi faldt i forhold til primo året med 4,6 mia. kr. til 180,4 mia. kr.

Bankudlån viste i forhold til primo året et fald på 1,8 mia. kr. til 23,1 mia. kr., mens bankindlån faldt med 3,4 mia. kr. og udgjorde 19,9 mia. kr.

Formue under forvaltning i Nykredit Asset Management steg med 5,3 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 138,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015. Stigningen kunne fuldt ud henføres til nettosalg, hvorimod periodens kursregulering netto var tæt på nul. Formue under administration steg med 9,3 mia. kr. og udgjorde 678,4 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015. Udviklingen var sammensat af en negativ nettotilgang på 11,0 mia. kr. og kursstigninger på 20,3 mia. kr.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,12% og lå dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2014 var restanceprocenten 0,10.

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

Resultat, Koncernposter

Mio. kr.	1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-3	21
- seniorgæld	-21	-39
- fonds	28	93
I alt	4	75
Driftsomkostninger	323	492
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	150	145
Basisindtjening før nedskrivninger	-469	-562
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	-	11
Nedskrivninger på udlån – bank	0	4
Basisindtjening efter nedskrivninger	-469	-577
Beholdningsindtjening	378	878
Beholdningsindtjening, strategiske aktier	103	-
Resultat før kapitalomkostninger	12	301
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-224	-382
Resultat før skat	-211	-80

Aktivitet, Koncernposter

Mio. kr.	30.09.2015	2014
Bank		
Udlån – ultimo	21	33
Indlån – ultimo	715	1.308
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	53	55
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	71,62	62,65
Garantier mv. – ultimo	699	1.276
Hensættelser på garantier – ultimo	-	-

KONCERNPOSTER

En række resultat- og balanceposter allokeres ikke 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 211 mio. kr. mod et underskud på 80 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af fonds

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 28 mio. kr. mod 93 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Udviklingen kan især henføres til faldet i den gennemsnitlige risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, fra 0,20% til 0,06%.

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

Driftsomkostninger

Ikke-allokerede omkostninger udgjorde 323 mio. kr. mod 492 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Omkostningerne bestod fortrinsvis af udgifter til it-udvikling.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjening, eksklusiv kursgevinst ved salg af strategiske aktier, udgjorde 378 mio. kr. mod 878 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 196 mio. kr., og for aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 182 mio. kr.

Resultatført kursgevinst ved salg af strategiske aktier udgjorde herudover 103 mio. kr., opgjort i forhold til oprindelig anskaffelsessum.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofri rente. Hertil kommer realiseret kursgevinst/-tab ved salg af aktier klassificeret som disponible for salg. 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.

Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde netto 254 mio. kr.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 64,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på i alt 5,9 mia. kr. siden årets begyndelse. Eksklusive hybrid kernekapital optaget i 1. kvartal udgjorde egenkapitalen 60,7 mia. kr.

Nykredit optog i 1. kvartal 2015 ny hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.), der regnskabsmæssigt betragtes som egenkapital. Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital dog ikke i den egentlige kernekapital, men i kernekapitalen.

Nykredit Realkredit-koncernen Egenkapital (inkl. ny hybrid kernekapital)

Mio. kr.	30.09.2015	31.12.2014
Egenkapital primo	58.650	58.716
Periodens resultat	1.991	576
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	254	238
Optagelse af hybrid kernekapital	3.731	-
Andre reguleringer	-49	-28
Egenkapital ultimo	64.577	59.502
Nedskrivning af goodwill ultimo 2014	-	-852
Egenkapital ultimo, korrigeret	64.577	58.650

Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014
Kreditrisiko	267.464	305.321	305.818
Markedsrisiko	23.226	35.335	36.207
Operationel risiko	18.397	17.933	17.933
Risikoeksponeringer i alt¹	309.088	358.589	359.959
Egenkapital (inkl. ny hybrid kernekapital) (ultimo 2014 korrigeret)	64.577	58.650	60.152
Hybrid kernekapital mv.	-3.831	-	-
Fradrag i egentlig kernekapital	-1.162	-3.092	-3.906
Egentlig kernekapital	59.585	55.559	56.245
Hybrid kernekapital	3.828	6.746	6.790
Fradrag i hybrid kernekapital	-307	-588	-15
Kernekapital	63.107	61.717	63.020
Supplerende kapital	4.461	4.463	4.466
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-296	-573	1.094
Kapitalgrundlag	67.272	65.606	68.580
Egentlig kernekapitalprocent	19,2	15,4	15,6
Kernekapitalprocent	20,4	17,2	17,5
Kapitalprocent	21,7	18,2	19,0
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,8	11,3	11,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

¹ Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel er 47,9 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015, svarende til en kapitalprocent på 15,5.

Egenkapitalen er yderligere forøget med periodens resultat på 2,0 mia. kr. samt en positiv værdiregulering af strategiske aktier på 0,3 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 medfører en regulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.226 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2015.

Kapital og solvens

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

Det samlede kapitalgrundlag steg med 1,7 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2015 i forhold til ultimo 2014 og udgjorde 67,3 mia. kr.

Risikoeksponeringerne er siden ultimo 2014 faldet fra 358,6 mia. kr. til 309,1 mia. kr. Faldet er blandt andet en effekt af kapitaloptimering og fald i udlån og swapeksponering, men er også påvirket af højere ejendomspriser og dermed lavere belåningsgrader (LTV).

Risikoeksponeringerne forventes at stige med ca. 30 mia. kr., når Nykredit Bank ændrer kapitaldækningsmetode fra Foundation-IRB til Advanced-IRB, hvilket er lovpligtigt. Stigningen i risikoeksponering skyldes, at en række solvensmæssige tillæg, der i dag beregnes i Søjle II, fremover skal indgå direkte i Søjle I.

Kapitalprocenten udgjorde 21,7 mod 18,2 ultimo 2014, kernekapitalprocenten udgjorde 20,4, og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 19,2 ultimo 3. kvartal 2015.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 11,8% ultimo 3. kvartal 2015 mod 11,3% ultimo 2014.

Nykredit er af Finanstilsynet udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2% indføres gradvist med 0,4% årligt i 2015-2019.

NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNING 2019

Nykredit har i 1. kvartal 2015 optaget den nye type hybrid kernekapital, der regnskabsmæssigt medregnes i opgørelsen af egenkapitalen, men som solvensmæssigt ikke kan medregnes som egentlig kernekapital.

Nykredits kapitalmål har indtil halvårsskiftet haft udgangspunkt i begrebet egenkapital, men på grund af ovenstående forhold tager Nykredit nu udgangspunkt i egentlig kernekapital, også kaldet Common Equity Tier 1 (CET1). Dette imødekommer samtidig myndigheder og ratingbureauer, der i dag primært lægger vægt på den egentlige kernekapital frem for egenkapital.

Nykredit har en målsætning om at opbygge en egentlig kernekapital på minimum 70 mia. kr. i 2019. Den egentlige kernekapital er ved udgangen af 3. kvartal 2015 på 59,6 mia. kr.

Målsætningen bunder i en vurdering af, at en egentlig kernekapital på 17,5% af risikoeksponeringerne er nødvendig i 2019 for at have en fornuftig stødpude ned til myndighedernes krav og samtidig imødekomme markedets og ratingbureauernes forventninger. Nykredit har fastsat kapitalmålsætningen på 17,5% som en konsekvens af, at Nykredit er blandt de største obligationsudstedere i Europa samtidig med, at Nykredit ikke har adgang til at børsudstede aktier. Det stiller særlige krav til Nykredits kapitalgrundlag. Et stærkt kapitalgrundlag er forudsætningen for en stabil og sikker obligationsafsætning, og dermed lave lånerenter for kunderne, selv under vanskelige markedsforhold.

Det skal bemærkes, at kapitalmålsætningen vil skulle hæves yderligere, såfremt de internationale kapitalkrav forhøjes, som det i øjeblikket drøftes i Basel-komiteén og Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). Kapitalmålsætningen vil ligeledes skulle hæves, hvis konjunkturforsværgelser ændres væsentligt.

Behovet for egentlig kernekapital skønnes at ville udgøre 70 mia. kr. i 2019, svarende til de nævnte 17,5% af risikoeksponeringerne på forventet 400 mia. kr. i 2019. De aktuelle risikoeksponeringer udgør i niveauet 310 mia. kr. Forskellen skyldes lovpligtige modelændringer, som vi allerede har reserveret kapital til i Søjle II (ca. 30 mia. kr.), almindelige markedsudsving i risikoeksponeringer som følge af ændringer i renter og ejendomspriser (ca. 20 mia. kr.) og endelig en forventet forretningsvækst frem mod 2019 (ca. 40 mia. kr.).

Nykredit har derudover en generel målsætning om en samlet kapitalprocent i niveauet 20% af risikoeksponeringerne.

GÆLDSBUFFER OG SENIORGÆLD

For at fastholde en lang rating på A hos Standard & Poor's har Nykredit i år tilkendegivet, at koncernen vil leve op til Standard & Poor's såkaldte ALAC-kriterier. Det indebærer, at Nykredit skal optage en særlig nedskrivningsbar seniorgældstype eller anden ansvarlig kapital i niveauet 3-4 mia. euro.

Udstedelsen af særlig nedskrivningsbar seniorgæld eller anden ansvarlig kapital vil forventeligt finde sted i 2016-2017 og vil på sigt erstatte udstedelsen af seniorgæld og samtidig opfylde lovkravene til den såkaldte gældsbuffer på 2% af koncernens realkreditudlån. Gældsbufferen, som gælder for koncernens realkreditaktiviteter, indføres frem til

2020 og udgør 0,6% i 2016, 0,8% i 2017, 1,6% i 2018, 1,8% i 2019 og 2,0% i 2020.

FUNDING OG LIKVIDITET

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 3. kvartal 2015 et indlånsoverskud på 14,1 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2014 udgjorde indlånsoverskuddet 14,7 mia. kr.

Likviditet

Realkreditselskabernes balance er struktureret på en måde, som sikrer en høj likviditet. Det skyldes, at kunderne indbetaler terminsbetalinger før eller senest samtidig med, at Nykredit skal udbetale midlerne til obligationsejerne.

Likviditet opgøres som beholdningen af meget likvide obligationer og kontantbeholdninger. Nykredit-koncernens likviditetsbeholdning fundes af indlån, sikret seniorgæld (JCB), usikret seniorgæld (EMTN og ECP), efterstillet gæld og egenkapital.

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 hovedsageligt 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. De 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 inklusive midler fra udstedelse af sikret seniorgæld udgjorde 83 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2015 mod 91 mia. kr. ultimo 2014.

Ultimo 3. kvartal 2015 udgjorde Nykredit Banks likviditetsbeholdning 77,9 mia. kr. mod 92,3 mia. kr. ultimo 2014 opgjort efter §152 i lov om finansiel virksomhed.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Den 10. oktober 2014 offentliggjorde EU-Kommissionen den endelige forordning for LCR, som skal overholdes pr. 1. oktober 2015. For danske SIFI-institutter indføres et krav på 100% pr. 1. oktober 2015. LCR angiver den mængde likvide højkvalitetsaktiver, som et institut skal have for at være i stand til at honorere de nettoudbetalinger, der forekommer under et kortvarigt likviditetsstress.

LCR for koncernens selskaber udgjorde ultimo 3. kvartal 2015:

Nykredit Realkredit-koncernen	272%
Nykredits realkreditselskaber	>2.000%
Nykredit Bank A/S	143%

Koncernen og de enkelte koncernselskaber overholder således alle kravet om en LCR over 100%. Den høje ratio i Nykredits realkreditselskaber kan henføres til, at selskaberne har et lavt nettooutflow.

Nykredit Realkredit og Totalkredit har modtaget en dispensation fra Finanstilsynet vedrørende opgørelsen af LCR. Dispensationen giver primært en række undtagelser for realkreditforretningen under balanceprincippet. Finanstilsynet har derfor indført et nyt Søjle I-krav for likviditeten, som indføres gradvist frem mod den 1. april 2016.

Det bemærkes, at beholdningen af egne obligationer ikke kan medregnes i LCR.

Negative renter

Nykredit har siden maj 2015 kunnet tilbyde udlån baseret på variabelt forrentede obligationer med mulighed for negative renter. Låntagerne får gavn af eventuelle negative renter i form af øgede afdrag. Nykredit har siden maj fastsat negative kuponrenter på to realkreditobligationer.

Udstedelsesplan for 2015

Nykredit Realkredit-koncernens udstedelsesplan for SDO'er og RO'er er uændret i forhold til udmeldingen i koncernens årsrapport for 2014.

I 2016-2017 vil Nykredit forventeligt udstede nedskrivningsbar seniorgæld eller ansvarlig kapital. Disse instrumenter skal anvendes til at opfylde gældsbufferen samt til at fastholde den nuværende rating. Instrumenterne vil på sigt erstatte sikret seniorgæld.

Udstedelsesplanerne for efterstillet gæld følger Nykredits kapitalmål-sætning.

Nykredit Realkredit udstedte i 1. kvartal 2015 for 500 mio. euro i hybrid kernekapital som en delvis erstatning for udestående hybrid kernekapital på 900 mio. euro, som blev førtidigt indfriet pr. 1. april 2015. Derudover blev der udstedt usikret seniorgæld for i alt 560 mio. euro i Nykredit Bank i 2. kvartal 2015.

RATING

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.

Sikret seniorgæld har ratingen A+ hos Standard & Poor's. Ratingen er på negativt CreditWatch.

I ratede kapitalcentre har SDO'er og RO'er alle ratingen AAA hos Standard & Poor's. Outlook på ratingen er stabilt.

Standard & Poor's offentliggjorde den 13. juli 2015 sin reaktion på implementeringen af EU's krisestyingsdirektiv, BRRD, i Danmark. Standard & Poor's har herefter den holdning, at ingen danske banker får løftet deres rating som følge af forventet statsintervention i en krisesituation.

Standard & Poor's noterede samtidig, at Nykredit Realkredit A/S forventer senest medio 2017 at have opbygget en buffer på 5% efter kriterierne i Standard & Poor's såkaldte ALAC-koncept (Additional Loss-Absorbing Capacity).

For Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S indebar disse to forhold under ét, at den lange rating fra Standard & Poor's blev ændret fra A+ til A, mens den korte rating blev fastholdt på A-1. Ratingen af Nykredit Realkredit A/S' og Totalkredit A/S' realkreditobligationer er uberørt af dette.

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

ØVRIGE FORHOLD

Jyske Bank og Nykredit enes om løsning i voldgiftssag

Jyske Bank og Nykredit/Totalkredit indgik i februar aftale om at forlige den mellem parterne verserende voldgiftssag. Forliget indeholder de nærmere vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet, ligesom parterne samtidig har afklaret en række udestående spørgsmål på øvrige områder, hvor parterne har samarbejdsrelationer.

Som led i forliget modtager Jyske Bank i år en engangsprovision på 83,6 mio. kr., hvilket svarer til 3-4 måneders provision efter den nu ophørte samarbejdsaftale. Derudover har Nykredit Realkredit A/S købt Jyske Banks aktier i PRAS A/S, der er det selskab, der blev stiftet i forbindelse med Nykredits overtagelse af Totalkredit. I forbindelse med transaktionen valgte en række banker at udnytte deres forkøbsret til aktierne, hvorefter Nykredit netto købte 96.575.885 stk. til en samlet værdi af 344,8 mio. kr.

Parterne fortsætter uændret samarbejdet på de områder, hvor der er fælles interesser, fx JN Data.

Nedskrivning af goodwill

Nykredit har på baggrund af en dialog med Finanstilsynet korrigeret årsregnskabet for 2014, idet der med tilbagevirkende kraft er udgiftsført nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S i 2008 med 852 mio. kr. Korrektionen påvirker såvel resultatet og balancen som egenkapitalen i årsregnskabet for 2014. De korrigerede sammenligningstal for 2014 er indarbejdet i nærværende kvartalsrapport.

Nykredit har endvidere i 3. kvartal 2015 foretaget nedskrivning af goodwill på 1.907 mio. kr. vedrørende købet af Totalkredit A/S. Nedskrivningen er en effekt af den årlige værdiforringelsestest. I forhold til regnskabet for 2014 er værdiforringelsestesten for 2015 ændret således, at Nykredit har anvendt IFRS-regnskabsreglernes normale budgetperiode på 5 år. Dertil kommer effekten af øgede kapitalomkostninger, der skyldes stigende regulatoriske og ratingmæssige krav til forskellige typer af kapital. Omkostningen ved de enkelte kapitaltyper beregnes ud fra de aktuelle nettoomkostninger, herunder Nykredits afkastkrav til egenkapitalen. Kombinationen af ovenstående ændringer har medført et behov for nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr., hvilket er udgiftsført i regnskabet for 1. januar til 30. september 2015.

Nykredit støtter Totalkredit-partnere

I forbindelse med fusionen mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank, der blev endeligt godkendt den 31. marts 2015, gav Nykredit tilsagn om at overtage en aktiepost fra Spar Nord i den nye bank.

Nykredit har i forbindelse med fusionen erhvervet en aktiepost på 85 mio. kr.

BoligBank

I marts præsenterede Nykredit en BoligBank med nye, konkurrencedygtige tilbud til kunderne. BoligBank er målrettet boligejere og tilbyder enkle produkter og faste, attraktive priser. Nykredit BoligBank handler om enkelhed, gennemsigtighed og valgfrihed. Målet er, at det skal være enkelt og overskueligt at være kunde i Nykredit BoligBank.

BoligBank består af tre forskellige – valgfri – tilbud med stigende kundefordele: BoligBank, BoligBank 360 og BoligBank 365. Hvor

BoligBank er til alle boligejere, er BoligBank 360 til de kunder, der også har deres daglige økonomi i banken. Kunder med en formue på over 500.000 kr. har adgang til BoligBank 365.

BoligBank tilbyder både boligfinansiering, daglig bank, opsparing, pension og formuepleje.

Udvidelse af Totalkredits direktion

Underdirektør i Totalkredit Forretningsudvikling Camilla Holm er pr. 30. september 2015 trådt ind i Totalkredits direktion, der herefter består af Troels Bülow-Olsen og Camilla Holm.

Formålet med ændringen er at øge fokus på forretningsudvikling og indtjening samt sikre en stærk repræsentation af Totalkredit – både i samspillet med pengeinstitutterne og i det daglige samarbejde på tværs af Nykredit-koncernen.

Totalkredit-samarbejdet udvides til erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet. Fra december 2015 får de første virksomheder tilbudt et erhvervslån, og fra marts 2016 vil det være muligt for alle ca. 60 pengeinstitutter i partnerskabet at tilbyde et Totalkredit-erhvervslån.

Totalkredit-lån tilbydes virksomheder inden for kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

Udvidelsen til erhvervslån er en styrkelse af Totalkredit-partnerskabet, med vækstmuligheder for både pengeinstitutterne i partnerskabet og Totalkredit.

Østre Landsret giver Nykredit medhold

Østre Landsret gav i juli 2015 Nykredit medhold i, at en andelsboligforening i den konkrete sag ikke kan gå konkurs. I december 2014 gav Sø- og Handelsretten andelsboligforeningen medhold i en konkursbegæring.

Ny direktør for Nykredit Markets og ændring i bankens direktion

Nykredit Markets står foran en fornyelsesproces og har i den forbindelse i februar 2015 udnævnt Jeannette Kiirdal Madsen til ny direktør. Nykredit Markets skal tilpasse sig de nye markedsvilkår, spille tættere sammen med den øvrige Wholesale-division og i højere grad fokusere på at møde behovene hos erhvervs- og retailkunder som supplement til den eksisterende institutionelle kundebase.

Samtidig fratrådte den hidtidige direktør for Nykredit Markets, bankdirektør Georg Andersen, sin stilling i Nykredit Bank. Endvidere udtrådte Jesper Berg af Nykredit Banks direktion ved udgangen af september for at tiltræde som direktør for Finanstilsynet, hvorefter Nykredit Banks direktion består af Bjørn Mortensen.

EU-regler for genopretning og afvikling af banker m.fl.

Implementeringen af nye EU-regler medfører blandt andet, at der på sektorniveau skal opbygges en såkaldt afviklingsformue, der har til formål at yde garantier og give lån mv. til kreditinstitutter i forbindelse med anvendelse af restrukturerings- og afviklingsforanstaltninger.

Der er i forlængelse heraf igangsat en opbygning af en såkaldt afviklingsformue, der skal udgøre mindst 1% af de omfattede virksomheders dækkede indskud. Afviklingsformuen opbygges ved bidrag fra

virksomhederne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024.

De endelige opgørelser for 2. halvår 2015, herunder Nykredit-koncernens andel, foreligger endnu ikke, men der er i regnskabet for 1.-3. kvartal 2015 udgiftsført ca. 50 mio. kr., svarende til en skønnet udgift for 3. kvartal.

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 2014.

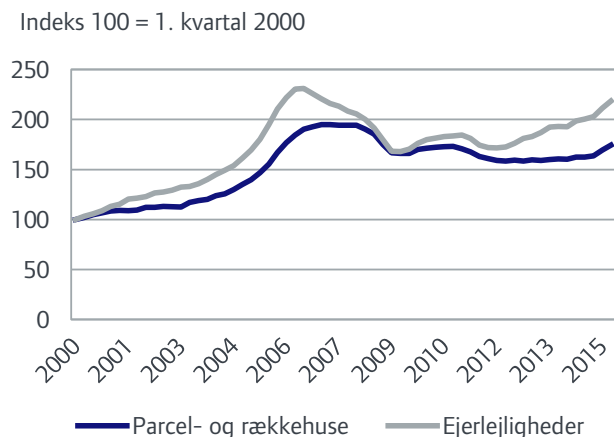
Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i koncernens regnskabspraksis (note 1 i Årsrapport 2014), hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2015 er der 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 1.160 mia. kr. mod 1.162 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.118 mia. kr. mod 1.137 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.112 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 47,5 mia. kr. mod 50,5 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 3,0 mia. kr. Niveauet afspejlede til dels en behersket låneefterspørgsel. Reverseudlån udgjorde herudover 34,5 mia. kr. mod 35,2 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,8 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. primo året. Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 44 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

Garantier udgjorde 7,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015 mod 7,5 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 1.159 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015, som fordeles sig med 757 mio. kr. på realkreditudlån og 402 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	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014	1.-3. kvartal 2015	Året 2014
Realkreditudlån						
Nykredit Realkredit	547.035	570.029	4.305	4.270	366	1.712
Totalkredit	565.067	541.715	1.378	1.236	414	409
I alt	1.112.103	1.111.744	5.684	5.506	780	2.121
Bankudlån						
Nykredit Bank	47.506	50.494	3.118	3.560	-90	211
I alt	47.506	50.494	3.118	3.560	-90	211
Tilgodehavender hos kreditinstitutter						
I alt	-	-	44	44	-	15
Reverseudlån	34.534	35.228	-	-	-	-
Garantier	7.568	7.546	109	107	3	4
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,79	0,75	0,07	0,30
Totalkredit	-	-	0,24	0,23	0,07	0,08
I alt	-	-	0,51	0,50	0,07	0,19
Nykredit Bank	-	-	6,16	6,59	-0,18	0,39
I alt	-	-	6,16	6,59	-0,18	0,39

¹ 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 nominal værdi udgjorde 1.112 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015, hvilket var uændret i forhold til 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 de pengeinstitutter, der har formidlet lånene.

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 3. kvartal 2015.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån steg med 178 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.684 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2015. Af stigningen kan 48 mio. kr. henføres til ejerboliger, 69 mio. kr. til kontor og forretning og 236 mio. kr. til landbrug. Derudover har der været tilbageførsler på privat udlejning med 70 mio. kr. og alment byggeri med 50 mio. kr.

Stigningen i 1.-3. kvartal 2015 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 48 mio. kr. og 130 mio. kr.

De samlede nedskrivninger udgør 0,51% af det samlede realkreditudlån mod 0,50% primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev 780 mio. kr. mod 1.327 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 426 mio. kr., eller 55%, henføres til ejerboliger, mens 302 mio. kr., eller 39%, kan henføres til landbrug.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)							I alt	LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100			
Ejerbolig	408.619	157.216	90.723	12.077	5.358	4.725	678.717	70	
Privat udlejning	76.329	27.390	13.643	1.978	1.064	1.284	121.687	68	
Industri og håndværk	19.177	3.502	474	101	62	108	23.425	49	
Kontor og forretning	81.027	24.056	4.342	707	380	585	111.098	56	
Landbrug	69.878	18.272	6.963	1.173	546	790	97.622	59	
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	68.860	-	
Øvrige	13.432	2.982	913	49	31	88	17.496	52	
I alt ultimo 1.-3. kvartal 2015	668.462	233.418	117.058	16.086	7.442	7.580	1.118.905	65	
I alt ultimo 2014	653.815	235.800	134.014	23.945	10.883	10.648	1.137.983	69	

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

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. 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-kategorier¹

Mio. kr.	30.09.2015		31.12.2014	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	2.212	426	2.164	554
Privat udlejning	1.430	-13	1.500	856
Industri og håndværk	228	15	257	98
Kontor og forretning	575	106	506	91
Landbrug	1.092	302	856	441
Alment byggeri	47	-53	97	55
Øvrige	100	-3	126	26
I alt	5.684	780	5.506	2.121

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

Nykredit Realkredit-koncernen
Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2015			
- Juni	0,42	0,48	5,4
- Marts	0,48	0,49	5,5
2014			
- December	0,42	0,50	5,6
- September	0,42	0,42	4,7
- Juni	0,41	0,43	4,8
- Marts	0,46	0,47	5,2

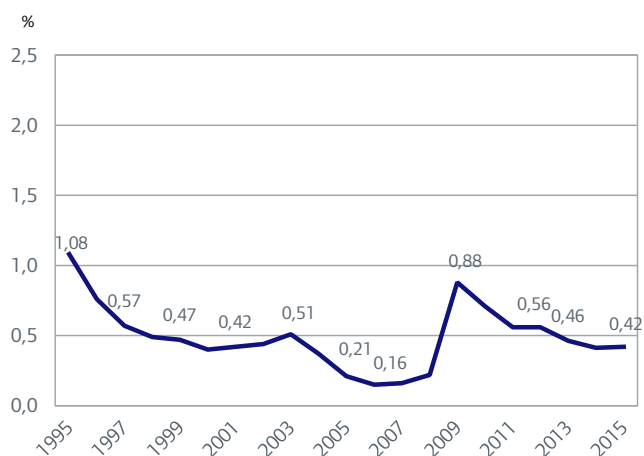
Restancer

Ved juniterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,42 mod 0,41 på samme tidspunkt året før.

Koncernens realkreditudlån berørt af restancer i procent af det samlede realkreditudlån (obligationsrestgæld) udgjorde 0,48 mod 0,43 på samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2015 har koncernen overtaget 167 ejendomme og solgt 229. Beholdningen af ejendomme udgjorde 176 ved udgangen af 3. kvartal 2015 mod 238 ejendomme primo året. Ejerboliger udgjorde heraf 97 mod 117 ultimo 2014.

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


BANKUDLÅN

Udlån og garantier udgjorde 89,6 mia. kr. mod 93,3 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 3,7 mia. kr. Faldet kan primært henføres til udlån, der faldt med 3,0 mia. kr. til 47,5 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 47,5 mia. kr. mod 50,5 mia. kr. primo året. Niveauet afspejlede til dels en fortsat behersket låneefterspørgsel. Bankudlånet før nedskrivninger udgjorde 50,6 mia. kr. mod 54,1 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst -5,8% ekskl. reversudlån.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 3.118 mio. kr. mod 3.560 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2015, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2014.

Garantier

Banken udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 7,6 mia. kr. mod 7,5 mia. kr. primo året.

Ultimo 3. kvartal 2015 var der foretaget hensættelser på garantier for 109 mio. kr. mod 107 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde en tilbageførsel på 87 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en udgift på 115 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	30.09.2015		31.12.2014	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt
Offentlige	0	0	0	-8
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	135	36	138	-10
Industri og råstofindvinding	219	26	269	26
Energiforsyning	4	-5	9	2
Bygge og anlæg	236	11	236	11
Handel	89	-12	119	-30
Transport, hoteller og restauranter	127	23	91	-19
Information og kommunikation	56	-3	62	1
Finansiering og forsikring	310	37	305	-85
Fast ejendom	1.260	-217	1.540	303
Øvrige erhverv	242	17	305	-77
I alt erhverv	2.678	-87	3.074	122
Private	550	0	592	101
I alt	3.228	-87	3.666	215
- heraf hensat til tab på garantier	109	3	107	4
Nedskrivninger på kreditinstitutter	23	-	23	4
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	3.251	-87	3.689	219

¹ 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 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2015.

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 ikke været underlagt revision eller review.

København, 5. november 2015

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

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Ina Nielsen

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. 2014	1.-3. kvrt. 2015		Note	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
21.536	19.789	Renteindtægter	5	25.196	27.577
-	-14	Negative renter	5A	-26	-
18.251	15.964	Renteudgifter	6	16.181	19.149
3.285	3.813	NETTO RENTEINDTÆGTER		8.990	8.427
50	92	Udbytte af aktier mv.		96	75
538	740	Gebyrer og provisionsindtægter		1.936	1.467
114	111	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.979	1.534
3.759	4.533	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		9.044	8.435
568	-140	Kursreguleringer	7	175	-1.812
7	4	Andre driftsindtægter		136	143
1.728	1.576	Udgifter til personale og administration	8	3.388	3.499
130	2.043	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	2.074	156
53	23	Andre driftsudgifter		94	110
1.067	366	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	693	1.457
345	2.303	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	6	6
1.700	2.692	RESULTAT FØR SKAT		3.111	1.550
254	447	Skat	12	1.120	327
1.446	2.245	PERIODENS RESULTAT		1.991	1.222
		FORDELING AF PERIODENS RESULTAT			
1.446	2.107	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		1.852	1.222
-	138	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		138	-
1.446	2.245	Periodens resultat		1.991	1.222
		ANDEN TOTALINDKOMST			
		POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
17	10	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		10	17
-	-	Dagsværdiregulering af domicilejendomme		-	-38
-	-	Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme		-	9
-28	-	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
-11	10	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		10	-11
		POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		383	239
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-26	-15
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-103	-
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		254	224
-11	10	ANDEN TOTALINDKOMST		264	213
1.435	2.255	PERIODENS TOTALINDKOMST		2.255	1.435
		FORDELING AF TOTALINDKOMST			
1.435	2.117	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		2.117	1.435
-	138	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		138	-
1.435	2.255	Periodens totalindkomst		2.255	1.435

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2014	30.09.2015		Note	30.09.2015	31.12.2014
AKTIVER					
227	5.031	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		19.125	4.644
29.570	18.586	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	17.607	37.644
1.192.558	1.179.308	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.152.982	1.172.805
448	260	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	47.783	50.958
47.745	45.722	Obligationer til dagsværdi	16	98.656	127.972
Aktier mv.					
3.069	3.814	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.905	1.376
-	-	Aktier disponible for salg		2.226	2.035
3.069	3.814	I alt		4.131	3.411
119	121	Kapitalandele i associerede virksomheder		123	123
30.456	34.718	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
2.175	241	Immaterielle aktiver	17	308	2.252
Grunde og bygninger					
-	-	Investeringsejendomme		281	283
16	21	Domicilejendomme		1.459	1.484
16	21	I alt		1.739	1.767
235	195	Øvrige materielle aktiver		226	273
13	0	Aktuelle skatteaktiver		283	632
126	113	Udskudte skatteaktiver		112	128
476	317	Aktiver i midlertidig besiddelse		386	552
14.642	12.433	Andre aktiver	18	44.714	53.914
190	201	Periodeafgrænsningsposter		251	226
1.322.066	1.301.080	AKTIVER I ALT		1.388.425	1.457.301

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2014	30.09.2015		Note	30.09.2015	31.12.2014
PASSIVER					
22.811	20.658	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	35.117	44.863
-	-	Indlån og anden gæld	20	61.581	65.232
1.204.487	1.189.974	Udstedte obligationer til dagsværdi	21	1.134.618	1.167.163
3.826	3.795	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22	28.457	29.457
1.188	568	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	23	10.485	18.451
-	369	Aktuelle skatteforpligtelser		837	146
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
19.268	16.110	Andre passiver	24	47.386	61.161
-	-	Periodeafgrænsningsposter		5	3
1.251.580	1.231.475	Gæld i alt		1.318.517	1.386.506
Hensatte forpligtelser					
198	183	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		189	203
126	148	Hensættelser til udskudt skat		202	198
74	69	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		69	74
-	-	Hensættelser til tab på garantier		110	107
87	28	Andre hensatte forpligtelser		77	169
485	428	Hensatte forpligtelser i alt		646	751
11.350	4.600	Efterstillede kapitalindskud	25	4.684	11.394
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdiændringer					
2	1	- opskrivningshænlæggelser		145	151
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		895	641
Andre reserver					
3.147	5.411	- lovpligtige reserver		-	-
30.975	30.975	- reserver i serier		30.975	30.975
23.344	23.177	Overført overskud		27.549	25.701
-	3.831	Indehavere af hybrid kernekapital		3.831	-
58.650	64.577	Egenkapital i alt		64.577	58.650
1.322.066	1.301.080	PASSIVER I ALT		1.388.425	1.457.301
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	26	7.568	7.546
1.121	1.210	Andre forpligtende aftaler		6.132	5.843
1.121	1.210	I ALT		13.700	13.389

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Hybrid Kernekapital ³	I alt
2015							
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.182	2	3.147	30.975	24.197	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	2	3.147	30.975	23.344	-	58.650
Periodens resultat	-	-	2.303	-	-196	138	2.245
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	10	-	10
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	2.303	-	-186	138	2.255
Transaktioner med ejere							
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-38	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-1	-
Skat	-	-	-	-	18	-	18
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-4	-	4	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-35	-	35	-	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	1	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	-0	-	0	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	1	5.411	30.975	23.177	3.831	64.577
2014							
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	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	2	3.742	32.402	22.824	-	60.152

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

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til

den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Hybrid kernekapital ²	I alt
2015							
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.182	151	641	30.975	26.553	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	151	641	30.975	25.701	-	58.650
Periodens resultat	-	-	-	-	1.852	138	1.991
Anden totalindkomst i alt	-	-	254	-	10	-	264
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	254	-	1.863	138	2.255
Transaktioner med ejere							
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-38	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-1	-
Skat	-	-	-	-	18	-	18
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-6	-	-	6	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	145	895	30.975	27.549	3.831	64.577
2014							
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	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	176	626	32.402	25.765	-	60.152

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

² Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro., som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
Nykredit Realkredit A/S							
2014							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.554	-	32.402	21.576	58.716
Årets resultat før nedskrivning af goodwill	-	-	-225	-	-	1.040	815
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-	-852	-852
Årets resultat korrigeret	-	-	-225	-	-	188	-37
Anden totalindkomst i alt	-	-	-53	-	-	22	-32
Totalindkomst i alt for året	-	-	-279	-	-	210	-69
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-4	-	-	4	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-125	-	-	125	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-1.427	1.427	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	3	3
Egenkapital 31. december	1.182	2	3.147	-	30.975	23.344	58.650
Nykredit Realkredit-koncernen							
2014							
Egenkapital 1. januar	1.182	205	-	403	32.402	24.525	58.716
Årets resultat før nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	-	576	576
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-	-852	-852
Årets resultat korrigeret	-	-	-	-	-	-276	-276
Anden totalindkomst i alt	-	-53	-	238	-	22	207
Totalindkomst i alt for året	-	-53	-	238	-	-254	-69
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-1.427	1.427	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	3	3
Øvrige reguleringer	-	-1	-	-	-	1	-
Egenkapital 31. december	1.182	151	-	641	30.975	25.701	58.650

Egenkapitalopgørelsen er korrigeret med nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S på 852 mio. kr. For yderligere oplysninger henvises der til note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.

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

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. september

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
Periodens resultat	1.991	1.222
Ikke-kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.074	156
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6	-6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	693	1.457
Periodeafgrænsningsposter, netto	-22	-54
Beregnet skat af periodens resultat	1.120	327
Reguleringer i øvrigt	-237	116
I alt	3.622	1.997
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	5.613	3.220
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	22.305	6.132
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-13.397	-4.976
Udstedte obligationer	-33.544	17.935
Anden driftskapital	-12.423	5.637
I alt	-37.059	24.727
Betalt selskabsskat, netto	-69	-87
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-31.514	27.860
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	1	-
Modtaget udbytte	5	4
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	28.597	-27.105
Køb af immaterielle aktiver	-43	-107
Køb af materielle aktiver	-38	-17
Salg af materielle aktiver	26	263
I alt	28.548	-26.963
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	-	4.442
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-6.699	-3.872
Udstedelse af hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	3.731	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	41	-28
I alt	-2.927	541
Pengestrømme i alt	-5.893	1.439
Likvider primo	42.288	35.758
Valutakursregulering af likvide beholdninger	337	138
I alt likvider ultimo	36.732	37.335
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	19.125	1.230
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.607	36.105
I alt	36.732	37.335

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	33
2.	Kapital og solvens	34
3.	Basis- og beholdningsindtjening	35
4.	Resultat af forretningsområder	36
5.	Renteindtægter	37
5A.	Negative renter	37
6.	Renteudgifter	37
7.	Kursreguleringer	38
8.	Udgifter til personale og administration	38
9.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	39
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	39
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	40
12.	Skat	40
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	41
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	42
16.	Obligationer til dagsværdi	42
17.	Immaterielle aktiver	43
18.	Andre aktiver	44
19.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45
20.	Indlån og anden gæld	45
21.	Udstedte obligationer til dagsværdi	45
22.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	46
23.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	46
24.	Andre passiver	46
25.	Efterstillede kapitalindskud	47
26.	Ikke-balanceførte poster	48
27.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	49
28.	Oplysninger om dagsværdi	50
29.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	53
30.	Hoved- og nøgletal i fem år	55
31.	Koncernoversigt	57

Noter

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2015 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 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S

Finanstilsynet har foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især har været rettet imod den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som resultat af gennemgangen har Finanstilsynet tilkendegivet, at Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014 har indeholdt goodwill, der har været værdiansat 852 mio. kr. for højt. Som følge heraf er der foretaget en ændring af enkelte regnskabsposter med tilbagevirkende kraft for regnskabsåret 2014. De enkelte poster er korrigeret med 852 mio. kr.

Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2015, 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 2014 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på rapporten for 1.-3. kvartal 2015 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2014, der er tilgængelig på 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.

Korrektion vedrørende nedskrivning af goodwill i årsregnskabet for 2014

Mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014
Resultatopgørelsen				
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	174	1.026	234	1.086
Resultat før skat	1.030	178	666	-186
Resultat efter skat	815	-37	576	-276
Totalindkomst	783	-69	783	-69
Balancen				
Immaterielle aktiver	3.027	2.175	3.104	2.252
Balancen i alt	1.322.918	1.322.066	1.458.153	1.457.301
Egenkapital	59.502	58.650	59.502	58.650

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015		30.09.2015	31.12.2014
2. KAPITAL OG SOLVENS				
58.650	64.577	Regnskabsmæssig egenkapital	64.577	58.650
-	-3.831	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.831	-
58.650	60.747	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	60.747	58.650
-	-45	Fradrag for gennemsnitligt udbytte/afsat udbytte	-45	-
-111	-67	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-391	-551
-2.116	-188	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-245	-2.188
-1.877	-1.856	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-985	-1.433
-237	-222	Øvrige tillæg/fradrag	-222	-237
1.673	1.249	Overgangsjustering af fradrag	727	1.318
-2.669	-1.129	Fradrag i den egentlige kernekapital	-1.162	-3.091
55.981	59.618	Egentlig kernekapital	59.585	55.559
6.699	3.730	Hybrid kernekapital	3.828	6.746
-75	-33	Fradrag i hybrid kernekapital	-28	-75
-691	-537	Overgangsjustering af fradrag	-279	-513
5.933	3.160	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.522	6.158
61.915	62.778	Kernekapital	63.107	61.717
4.466	4.476	Supplerende kapital	4.461	4.463
-751	-557	Overgangsjustering af fradrag	-296	-573
65.630	66.697	Kapitalgrundlag	67.272	65.606
348.763	342.006	Kreditrisiko	267.464	305.321
21.769	14.435	Markedsrisiko	23.226	35.335
9.705	11.266	Operationel risiko	18.397	17.933
380.237	367.706	Risikoeksponeringer i alt	309.088	358.589
Nøgletal				
14,7	16,2	Egentlig kernekapitalprocent	19,2	15,4
16,2	17,0	Kernekapitalprocent	20,4	17,2
17,2	18,1	Kapitalprocent	21,7	18,2

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 Finanstilsynet.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

	1.-3. kvartal 2015				1.-3. kvartal 2014			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	8.296	917	-223	8.990	8.026	781	-380	8.427
Udbytte af aktier mv.	4	92	-	96	18	57	-	75
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-26	-17	-	-43	-44	-23	-	-67
Netto rente- og gebyrindtægter	8.274	992	-223	9.044	8.000	815	-380	8.435
Kursreguleringer	692	-517	-1	175	-1.868	57	-2	-1.812
Andre driftsindtægter	136	-	-	136	143	-	-	143
Udgifter til personale og administration	3.388	-	-	3.388	3.499	-	-	3.499
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.074	-	-	2.074	156	-	-	156
Andre driftsudgifter	94	-	-	94	110	-	-	110
Nedskrivning på udlån mv.	693	-	-	693	1.457	-	-	1.457
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	6	-	6	-	6	-	6
Resultat før skat	2.853	481	-224	3.111	1.053	878	-382	1.550

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

1.-3. kvartal 2015

Basisindtægter af

- kundeaktiviteter, brutto	4.436	2.110	2.579	-3	9.122
- allokering af indtægter til distribution	420	-	-420	-	-

Forretningsdrift i alt

4.856	2.110	2.159	-3	9.122	
- værdiregulering af derivater	140	-	72	-	212
- seniorgæld	-95	-133	-10	-21	-260
- fonds	-	-	-	28	28

Basisindtægter i alt

4.900	1.977	2.221	4	9.103	
Driftsomkostninger	2.202	390	568	323	3.482
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	1.907	11	150	2.074

Basisindtjening før nedskrivninger

2.692	-319	1.642	-469	3.546	
Nedskrivninger på udlån mv.	573	371	-251	0	693

Basisindtjening efter nedskrivninger

2.119	-690	1.893	-469	2.853	
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	481	481

Resultat før kapitalomkostninger

2.119	-690	1.893	12	3.334	
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-224	-224

Resultat før skat

2.119	-690	1.893	-211	3.111
--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

1.-3. kv. 2014

Basisindtægter af

- kundeaktiviteter, brutto	4.187	1.947	2.334	21	8.488
- allokering af indtægter til distribution	418	-	-418	-	-

Forretningsdrift i alt

4.605	1.947	1.916	21	8.488	
- værdiregulering af derivater	-1.168	-	-825	-	-1.993
- seniorgæld	-99	-163	-13	-39	-313
- fonds	-	-	-	93	93

Basisindtægter i alt

3.338	1.784	1.078	75	6.276	
Driftsomkostninger	2.211	267	638	493	3.609
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	0	4	145	156

Basisindtjening før nedskrivninger

1.119	1.517	436	-562	2.511	
Nedskrivninger på udlån mv.	1.053	237	153	15	1.457

Basisindtjening efter nedskrivninger

67	1.280	283	-577	1.053	
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	878	878

Resultat før kapitalomkostninger

67	1.280	283	301	1.931	
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-382	-382

Resultat før skat

67	1.280	283	-80	1.550
-----------	--------------	------------	------------	--------------

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 6 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2015		1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
5. RENTEINDTÆGTER				
9.155	8.942	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3	37
8.457	6.758	Udlån og andre tilgodehavender	17.372	19.713
3.186	3.154	Bidrag	6.583	6.278
Obligationer				
343	247	- Egne realkreditobligationer	635	774
388	427	- Andre realkreditobligationer	882	1.156
7	186	- Statsobligationer	219	37
76	72	- Andre obligationer	143	224
Afledte finansielle instrumenter				
-6	-7	- Valutakontrakter	132	7
221	168	- Rentekontrakter	-145	131
-	-	- Aktiekontrakter	-32	-42
-	-	- Andre kontrakter	2	22
58	88	Øvrige renteindtægter	88	73
21.886	20.037	I alt	25.881	28.410
-343	-247	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-635	-774
-6	-0	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 6	-50	-59
21.536	19.789	I alt	25.196	27.577
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:				
2	0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	20
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	9	120
5A. NEGATIVE RENTER				
Renteindtægter				
-	-17	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-23	-
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	-77	-
-	-17	I alt	-100	-
Renteudgifter				
-	-3	Kreditinstitutter og centralbanker	-43	-
-	-	Indlån og anden gæld	-31	-
-	-3	I alt	-74	-
-	-14	Negative renter, netto	-26	-
6. RENTEUDGIFTER				
37	1	Kreditinstitutter og centralbanker	32	181
-	-	Indlån og anden gæld	121	281
17.835	15.814	Udstedte obligationer	16.403	18.839
657	293	Efterstillede kapitalindskud	294	666
71	104	Øvrige renteudgifter	16	15
18.601	16.211	I alt	16.865	19.983
-343	-247	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-635	-774
-6	-0	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 5	-50	-59
18.251	15.964	I alt	16.181	19.149
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:				
35	0	Kreditinstitutter og centralbanker	0	126
-	-	Indlån og anden gæld	0	36

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2015		1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2014
7. KURSREGULERINGER				
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
5.380	-4.128	Realkreditudlån, a)	-16.024	13.066
7.846	-11.482	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
176	-163	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	-3	0
821	-518	Obligationer, b)	-635	559
433	512	Aktier mv., b)	212	270
-	-	Investeringsejendomme	2	8
25	1	Valuta	369	-10
-673	-191	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b)	-95	-2.426
Aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"				
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	103	-
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
-5.594	4.347	Udstedte obligationer, a)	16.245	-13.279
-7.846	11.482	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
568	-140	I alt	175	-1.812
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.				
b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.				
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
42	36	Aflønning af bestyrelse og direktion	36	42
1.461	1.486	Personaleudgifter	2.127	2.162
225	54	Øvrige administrationsudgifter	1.226	1.295
1.728	1.576	I alt	3.388	3.499
Aflønning af bestyrelse og direktion				
Bestyrelse				
2	3	Honorar mv.	3	2
Direktion				
30	27	Fast løn	27	30
-	1	Udgift til bidragsbaseret pension	1	-
10	5	Udgift til ydelsesbaseret pension	5	10
42	36	I alt	36	42
Personaleudgifter				
1.148	1.170	Lønninger	1.692	1.719
141	143	Pensioner	195	199
160	162	Lønsumsafgift	225	228
11	10	Andre udgifter til social sikring	14	15
1.461	1.486	I alt	2.127	2.162
Antal beskæftigede				
2.982	2.837	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.763	3.988

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
56	53	64	58
-	1.923	1.923	0
Materielle aktiver			
74	67	87	98
130	2.043	2.074	156
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
10 a. Resultatpåvirkning			
915	264	691	1.250
11	-	-	15
-5	9	-113	39
99	114	384	280
-30	-46	-104	-56
-	-	3	13
990	341	861	1.540
82	50	54	116
-5	-26	-26	-5
-	-	-197	-194
1.067	366	693	1.457
10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
2.617	2.917	6.357	6.421
1.160	1.410	2.488	2.275
3.777	4.327	8.845	8.697
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
3.645	4.149	5.436	4.710
111	156	247	236
-	-	3.118	3.707
21	21	44	44
3.777	4.327	8.845	8.697
10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
2.039	2.869	6.465	6.116
1.186	690	1.654	2.025
-271	-426	-963	-775
-98	-43	-68	-138
-260	-195	-774	-849
2.596	2.895	6.313	6.378

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat			
10 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån			
1.165	1.401	2.602	2.237
-5	9	-113	39
1.160	1.410	2.488	2.275
10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
10	21	44	29
11	-	-	15
21	21	44	44
10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
12.841	13.883	20.508	20.069
2.596	2.895	6.313	6.378
10.245	10.988	14.194	13.691
39.400	34.390	118.614	117.381
1.160	1.410	2.488	2.275
38.240	32.980	116.126	115.106
29	29	54	54
21	21	44	44
8	8	10	10
10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
365	315	414	469
98	43	68	138
87	63	99	125
-6	-13	-44	-9
-208	-142	-201	-280
337	267	336	444
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER			
6	6	6	6
339	2.297	-	-
345	2.303	6	6
12. SKAT			
14,9	16,6	36,0	21,1

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2014	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014	
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
-	250	Tilgodehavender hos centralbanker	1.116	8.000
28.230	17.001	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.279	24.670
-	-	Reverseudlån til centralbanker	40	746
1.340	1.335	Reverseudlån til kreditinstitutter	3.171	4.228
29.570	18.586	I alt	17.607	37.644
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
582.417	554.374	Realkreditudlån	1.118.029	1.137.099
268	270	Restancer og udlæg	419	479
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	34.534	35.228
19.294	13.000	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
590.579	611.664	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.192.558	1.179.308	I alt	1.152.982	1.172.805
14 a. Realkreditudlån				
588.670	570.913	Saldo primo – nominel værdi	1.111.744	1.119.970
76.191	67.651	Nye lån	209.688	190.529
164	169	Indeksregulering	169	164
-1.279	448	Valutakursregulering	448	-1.279
-12.412	-8.344	Ordinære afdrag	-13.411	-18.861
-80.420	-82.925	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-196.534	-178.780
570.913	547.912	Saldo ultimo – nominel værdi	1.112.104	1.111.744
-360	-164	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-221	-411
244	239	Lån overtaget af Statens Administration	239	244
570.797	547.987	I alt	1.112.122	1.111.577
15.788	10.536	Regulering for renterisiko mv.	11.343	30.789
Regulering for kreditrisiko				
-2.767	-2.739	Individuelle nedskrivninger	-3.217	-3.176
-1.401	-1.410	Gruppevise nedskrivninger	-2.219	-2.092
582.417	554.374	Saldo ultimo – dagsværdi	1.118.029	1.137.099
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
28.328	28.800	Supplerende garantier på i alt	45.729	35.382
1.014	1.058	Garantier for forhåndslån på i alt	13.302	10.412
6.776	2.682	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	18.582	21.675
14 b. Restancer og udlæg				
296	270	Restancer før nedskrivninger	381	431
74	157	Udlæg før nedskrivninger	285	287
-102	-156	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-247	-238
268	270	I alt	419	479

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, fortsat			
14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
531.206	576.910		
		Saldo primo – nominel værdi	- -
252.757	240.987	Nye lån	- -
-4.293	-4.192	Ordinære afdrag	- -
-202.760	-201.949	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	- -
576.910	611.756	Saldo ultimo – nominel værdi	- -
13.669	-92	Regulering for renterisiko	- -
590.579	611.664	Saldo ultimo – dagsværdi	- -
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Bankudlån	50.624 54.054
26	22	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
-	-	Realkreditudlån	23 27
449	266	Andre udlån	282 465
476	288	Saldo ultimo	50.929 54.546
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger	-2.849 -3.051
-	-	Gruppevisse nedskrivninger	-269 -509
476	288	Saldo ultimo efter nedskrivninger	47.811 50.986
-28	-28	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-28 -28
448	260	I alt	47.783 50.958
16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
69.776	54.835	Egne særligt dækkede obligationer	109.745 121.334
35.460	19.907	Egne realkreditobligationer	41.870 59.926
-	-	Egne virksomhedsobligationer	2.282 2.342
-	-	Egen seniorgæld	205 410
34.306	31.766	Andre realkreditobligationer	79.325 99.523
10.445	10.954	Statsobligationer	12.679 18.556
2.994	3.002	Øvrige obligationer	6.651 9.893
152.981	120.464	I alt	252.756 311.982
-69.750	-54.809	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-109.719 -121.307
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-26 -26
-35.460	-19.907	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-41.870 -59.926
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-2.282 -2.342
-	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-205 -410
47.745	45.722	I alt	98.656 127.972
3.679	2.947	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	8.897 20.142
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014
17. IMMATERIELLE AKTIVER			
1.907	-		
-	-	23	1.930
		22	22
123	101	101	123
87	89	89	87
57	51	72	90
2.175	241	308	2.252
17 a. Goodwill			
2.759	2.759	2.782	2.782
2.759	2.759	2.782	2.782
-	852	852	-
852	1.907	1.907	852
852	2.759	2.759	852
1.907	-	23	1.930
<p>¹ Finanstilsynet har foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især har været rettet imod den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som resultat af gennemgangen har Finanstilsynet tilkendegivet, at Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014 har indeholdt goodwill, der har været værdiansat 852 mio. kr. for højt. Derfor er goodwill ultimo 2014 korrigeret med 852 mio. kr. For yderligere oplysninger henvises der til note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.</p> <p>Nykredit har i 3. kvartal 2015 foretaget nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Totalkredit. Nedskrivningen er en effekt af den årlige værdiforringelsestest, hvor kombinationen af en reduceret budget- og fremskrivningsperiode, fra 10 til 5 år, og øgede kapitalomkostninger har medført nedskrivning på 1.907 mio. kr.</p>			
17 b. Tidsbegrænsede rettigheder			
4.506	4.506	4.575	4.580
-	-	-	1
-	-	-	-7
4.506	4.506	4.575	4.575
4.506	4.506	4.553	4.554
-	-	0	3
-	-	-	-5
4.506	4.506	4.553	4.553
-	-	22	22
17 c. Software			
853	931	931	853
78	36	36	78
931	967	967	931
740	807	807	740
68	47	47	68
-	11	11	-
807	866	866	807
123	101	101	123

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014
17. IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat			
17 d. Igangværende udviklingsprojekter			
66	87	87	66
99	42	42	99
-78	-36	-36	-78
87	93	93	87
-	-	-	-
-	5	5	-
-	5	5	-
87	89	89	87
17 e. Kunderrelationer mv.			
110	110	145	110
-	-	-	35
-	-	-	-
110	110	145	145
44	53	55	44
8	6	18	11
53	59	73	55
57	51	72	90
18. ANDRE AKTIVER			
9.893	8.781	7.528	9.503
257	187	0	-
3.689	3.010	34.183	41.937
214	227	227	214
589	228	2.776	2.260
14.642	12.433	44.714	53.914

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015		30.09.2015	31.12.2014
19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
1.525	1.236	Gæld til kreditinstitutter	11.633	14.848
-	-	Gæld til centralbanker	9	34
21.286	19.423	Repoforretninger med kreditinstitutter	23.435	29.235
-	-	Repoforretninger med centralbanker	40	746
22.811	20.658	I alt	35.117	44.863
20. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	48.538	45.806
-	-	Med opsigelsesvarsel	2.851	5.306
-	-	Tidsindsud	7.287	11.097
-	-	Særlige indlånsformer	2.905	3.022
-	-	I alt	61.581	65.232
21. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
290.664	238.051	Realkreditobligationer	259.772	329.773
989.633	1.000.812	Særligt dækkede obligationer	1.000.812	989.633
25.103	21.519	Sikret seniorgæld	21.519	25.103
4.297	4.308	Usikret seniorgæld	4.308	4.297
1.309.697	1.264.690	I alt	1.286.411	1.348.806
-105.210	-74.716	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-151.793	-181.643
1.204.487	1.189.974	I alt	1.134.618	1.167.163
21 a. Realkreditobligationer				
280.572	229.014	Realkreditobligationer til nominel værdi	249.836	318.349
10.092	9.037	Kursregulering til dagsværdi	9.936	11.424
290.664	238.051	Realkreditobligationer til dagsværdi	259.772	329.773
-35.460	-19.907	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-41.870	-59.926
255.204	218.144	I alt	217.903	269.847
163	4	Heraf præemitteret	4	163
31.039	8.861	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	9.912	34.988
21 b. Særligt dækkede obligationer				
970.263	999.414	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	999.414	970.263
19.370	1.397	Kursregulering til dagsværdi	1.397	19.370
989.633	1.000.812	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.000.812	989.633
-69.750	-54.809	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-109.719	-121.307
919.883	946.003	I alt	891.093	868.325
587	2.167	Heraf præemitteret	2.167	587
117.327	106.989	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	106.989	117.327

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014
21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, fortsat			
21 c. Sikret seniorgæld			
24.122	20.764		
982	755		
25.103	21.519	21.519	25.103
-	-		
25.103	21.519	21.519	24.694
1.430	3.065		
21 d. Usikret seniorgæld			
4.291	4.305		
5	3		
4.297	4.308	4.308	4.297
22. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-		
26	26		
3.774	3.786		
48	-		
33	37		
3.880	3.849	30.793	31.852
-	-		
-26	-26		
-28	-28		
3.826	3.795	28.457	29.457
23. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI			
-	-		
1.188	568		
1.188	568	10.485	18.451
24. ANDRE PASSIVER			
13.163	10.171		
4.324	3.432		
113	115		
1.668	2.392		
19.268	16.110	47.386	61.161

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014
25. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet.			
4.609	4.600	4.600	4.609
4.609	4.600	4.600	4.609
Hybrid kernekapital			
Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor			
-	-	100	100
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			
6.741	-	-	6.741
6.741	-	100	6.841
Beholdning af egne obligationer			
-	-	-15	-56
11.350	4.600	4.684	11.394
11.165	4.476	4.576	11.209
36	-	-	36
3.722	6.699	6.699	3.872

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014
26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-		
-	-	7.568	7.546
1.121	1.210	6.132	5.843
1.121	1.210	13.700	13.389
26 a. Eventualforpligtelser			
-	-		
-	-	2.266	2.843
-	-	285	295
-	-	5.016	4.408
-	-	7.568	7.546
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
26 b. Andre forpligtende aftaler			
1	0		
		4.698	4.508
1.121	1.210	1.435	1.334
1.121	1.210	6.132	5.843
"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-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

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

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber. Ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

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

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

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

Noter

27. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1.-3. kvartal 2015 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 2015, skal følgende nævnes:

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånet udgjorde 13,0 mia. kr. pr. 30. september 2015.

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 3,1 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

Observerbare input

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

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

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

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt Credit Value Adjustment-regulering (CVA-regulering), hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen, der udgør 275 mio. kr. af derivaternes positive markedsværdier, er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx main etc., men også på egne data for så vidt angår kunder uden OIV i de laveste ratingklasser, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnede til beregning af kreditrisiko på disse kunder. Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditet, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. september 2015 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 429 mio. kr. mod 470 mio. kr. ultimo 2014. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

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-værdiansættelsesretninglinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i bankens laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en såkaldt CVA-model. Modellen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien Ikke-observerbare input. Pr. 30. september 2015 udgør dagsværdien 572 mio. kr. efter værdijustering og udgør således den væsentligste del af derivater med positive markedsværdier i denne kategori. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 5.024 mio. kr. pr. 30. september 2015 (4.832 mio. kr. ultimo 2014).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 191 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. september 2015 udgør andelen således 0,3% mod ligeledes 0,3% ultimo 2014. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,0% mod ligeledes 0,0% pr. 31. december 2014.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 3,3 mia. kr. (2014: 3,5 mia. kr.) og 0,2 mia. kr. (2014: 0,3 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 355 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2015 (0,5% af egenkapitalen pr. 30. september 2015). For hele 2014 er resultatpåvirkningen skønnet til 380 mio. kr. (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2014).

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 1.-3. kvartal 2015 og 2014 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører i al væsentlighed renteswaps. Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der kategoriseres anderledes ved udtræk. Overførsler som følge heraf udgør 0,9 mia. kr. pr. 30. september 2015.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, fortsat

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

30. september 2015

Aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Indregnet som handelsbeholdning:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	3.211	-	3.211
- øvrige reverseudlån	-	34.534	-	34.534
- obligationer til dagsværdi	95.709	2.603	344	98.656
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	427	-	1.478	1.905
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.084	32.343	756	34.183
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.118.448	-	1.118.448
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.504	-	721	2.226
Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:				
- domicilejendomme	-	1.459	-	1.459
- investeringsejendomme	-	281	-	281
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	386	-	386
I alt	98.724	1.193.265	3.299	1.295.288
Procentuel andel	7,6	92,1	0,3	100
Forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	23.475	-	23.475
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger	3.095	7.390	-	10.485
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	878	29.389	217	30.484
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.131.831	2.756	31	1.134.618
I alt	1.135.804	63.011	248	1.199.063
Procentuel andel	94,7	5,3	0,0	100
Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	180	2.015	1.312	3.506
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	2	208	-554	-344
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	6	-	6
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	-	-81	-	-81
Periodens køb	45	401	-	446
Periodens salg	-	-350	-	-350
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	118	-	178	296
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-180	-180
Dagsværdi ultimo, aktiver	344	2.199	756	3.299
Dagsværdi primo, forpligtelser	-	-	297	297
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	-80	-80
Periodens køb	-	-	31	31
Dagsværdi ultimo, forpligtelser	-	-	248	248

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, fortsat

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

31. december 2014

Aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Indregnet som handelsbeholdning:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	4.975	-	4.975
- øvrige reverseudlån	-	35.228	-	35.228
- obligationer til dagsværdi	109.795	17.997	180	127.972
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	254	-	1.122	1.376
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.182	39.443	1.312	41.937
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.137.578	-	1.137.578
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.143	-	892	2.035
Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:				
- domicilejendomme	-	1.484	-	1.484
- investeringsejendomme	-	283	-	283
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	552	-	552
I alt	112.374	1.237.540	3.506	1.353.420
Procentuel andel	8,3	91,4	0,3	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	29.981	-	29.981
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger	4.596	13.855	-	18.451
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.178	39.484	297	40.958
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.155.269	11.894	-	1.167.163
I alt	1.161.043	95.213	297	1.256.553
Procentuel andel	92,4	7,6	0,0	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	496	1.853	1.294	3.643
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-49	121	-2.276	-2.204
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	57	122		179
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	-	50		50
Periodens køb	9	164		173
Periodens salg	-19	-295		-314
Periodens indfrielse	-283	-	-2	-285
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-32	-	-1.147	-1.179
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	3.443	3.443
Dagsværdi ultimo, aktiver	179	2.015	1.312	3.506
Dagsværdi primo, forpligtelser	-	-	242	242
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	148	148
Periodens indfrielse	-	-	-93	-93
Dagsværdi ultimo, forpligtelser	-	-	297	297

¹ Overførsler til Observerbare input fra Ikke-observerbare input består hovedsagligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift ¹	2.560	4.377	2.137	1.557	1.261	2.518	2.403
Fonds	7	7	14	36	33	30	30
I alt	2.567	4.385	2.151	1.594	1.295	2.548	2.433
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.136	1.197	1.223	2.190	1.187	1.304	1.275
Basisindtjening før nedskrivninger	-569	3.187	928	-597	108	1.244	1.158
Nedskrivninger på udlån mv.	244	120	329	893	409	534	515
Basisindtjening efter nedskrivninger	-813	3.068	599	-1.490	-301	710	643
Beholdningsindtjening	-10	47	445	-99	276	253	349
Resultat før kapitalomkostninger	-823	3.114	1.043	-1.589	-24	964	992
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-35	-28	-161	-146	-145	-123	-114
Resultat før skat	-858	3.087	883	-1.736	-169	841	877
Skat	233	690	197	-237	-54	181	200
Periodens resultat	-1.091	2.396	686	-1.498	-115	660	678
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-2	4	8	4	13	2	2
Værdiregulering af strategiske aktier	-52	149	157	15	51	16	157
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	-25	-28	-	-
Anden totalindkomst i alt	-53	153	164	-6	35	18	159
Periodens totalindkomst	-1.144	2.549	850	-1.505	-80	678	837
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.09.2014	30.06.2014	31.03.2014
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.732	47.410	70.931	42.288	37.335	36.133	38.690
Realkreditudlån til dagsværdi	1.118.029	1.119.080	1.137.833	1.137.099	1.144.160	1.143.883	1.142.380
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	47.506	49.441	49.404	50.494	48.301	46.908	48.078
Obligationer og aktier	102.786	109.404	104.795	131.383	120.066	118.624	110.300
Øvrige aktiver	83.371	81.773	97.683	96.037	98.029	98.799	88.302
Aktiver i alt	1.388.425	1.407.108	1.460.646	1.457.301	1.447.891	1.444.348	1.427.750
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.117	39.322	38.859	44.863	44.217	49.656	49.174
Indlån og anden gæld	61.581	65.935	67.733	65.232	60.372	61.764	68.598
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.134.618	1.146.975	1.181.483	1.167.163	1.150.270	1.138.266	1.130.708
Efterstillede kapitalindskud	4.684	4.646	11.417	11.394	11.387	15.243	10.913
Øvrige passiver	87.847	84.508	97.952	109.998	121.492	119.188	108.805
Egenkapital	64.577	65.722	63.203	58.650	60.152	60.231	59.553
Passiver i alt	1.388.425	1.407.108	1.460.646	1.457.301	1.447.891	1.444.348	1.427.750
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	-8,0	15,3	4,5	-10,1	-0,8	4,4	4,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	-3,7	21,0	6,3	-4,0	0,7	8,3	7,8
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	-5,3	20,2	4,1	-10,0	-2,0	4,7	4,4
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.911	9.032	9.274	9.173	8.769	8.771	8.535
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,01	0,03	0,07	0,03	0,04	0,04
Kapitalprocent	21,7	20,3	18,9	18,2	19,0	19,3	18,3
Kernekapitalprocent	20,4	19,0	17,6	17,2	17,5	18,1	18,3
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.763	3.785	3.827	3.971	3.988	4.001	4.027

¹ Forretningsdrift er inklusive værdiregulering af derivater og seniorgæld.

² I beregningen af egenkapitalforrentningen er den hybride kernekapital betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og periodens udbytte indgår som en renteudgift i periodens resultat.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, fortsat							
Netto renteindtægter	3.032	2.904	3.054	2.926	2.916	2.652	2.859
Netto gebyrindtægter mv.	-72	68	57	126	29	60	-81
Netto rente- og gebyrindtægter	2.960	2.973	3.111	3.051	2.945	2.712	2.778
Kursreguleringer	-484	1.382	-724	-1.745	-1.575	-84	-153
Andre driftsindtægter	44	45	47	41	54	46	43
Udgifter til personale og administration	1.120	1.129	1.139	1.215	1.114	1.191	1.195
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.955	53	66	931	51	53	53
Andre driftsudgifter	60	16	18	44	22	60	27
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	244	120	329	893	409	534	515
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	5	-0	0	2	4	-0
Resultat før skat	-858	3.087	883	-1.736	-169	841	878
Skat	233	690	197	-237	-54	181	200
Periodens resultat	-1.091	2.396	686	-1.498	-115	660	678
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-2	4	8	4	13	2	2
Værdiregulering af strategiske aktier	-52	149	157	15	51	16	157
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	-25	-28	-	-
Anden totalindkomst i alt	-53	153	164	-6	35	18	159
Periodens totalindkomst	-1.144	2.549	850	-1.505	-80	678	837
NØGLETAL¹							
Kapitalprocent	21,7	20,3	18,9	18,2	19,0	19,3	18,3
Kernekapitalprocent	20,4	19,0	17,6	17,2	17,5	18,1	18,3
Egenkapitalforrentning før skat	-1,4	5,2	1,7	-2,9	-0,2	1,4	1,7
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,8	4,1	1,4	-2,5	-0,1	1,1	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	0,73	3,47	1,68	0,44	0,94	1,47	1,58
Valutaposition (%)	0,2	0,4	0,1	0,4	1,2	1,2	1,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	19,8	19,4	20,5	20,9	20,5	20,5	20,7
Periodens udlånsvækst (%)	0,2	0,2	-0,7	-0,5	-0,5	0,1	-1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,73	0,74	0,75	0,74	0,70	0,70	0,68
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,01	0,03	0,07	0,03	0,04	0,04

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2014.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2011
30. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	3.813	3.285	3.293	4.068	3.442
Netto gebyrindtægter mv.	721	474	610	670	468
Netto rente- og gebyrindtægter	4.533	3.759	3.904	4.738	3.909
Kursreguleringer	-140	568	408	527	-1.930
Andre driftsindtægter	4	7	14	8	21
Udgifter til personale og administration	1.576	1.728	1.887	1.821	1.987
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.043	130	551	534	501
Andre driftsudgifter	23	53	3	0	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	366	1.067	932	681	487
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.303	345	580	757	943
Resultat før skat	2.692	1.700	1.534	2.994	-33
Skat	447	254	153	522	-373
Periodens resultat	2.245	1.446	1.381	2.473	340
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012	30.09.2011
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.617	30.127	29.742	38.063	27.508
Realkreditudlån til dagsværdi	554.374	592.810	601.545	617.343	598.084
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	611.664	593.388	557.976	540.514	441.982
Obligationer og aktier mv.	49.535	37.674	17.839	47.952	60.093
Øvrige aktiver	61.890	72.084	84.111	82.113	75.485
Aktiver i alt	1.301.080	1.326.083	1.291.212	1.325.986	1.203.152
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.658	16.007	17.548	55.194	71.914
Udstedte obligationer	1.189.974	1.210.197	1.175.943	1.168.968	1.027.972
Efterstillede kapitalindskud	4.600	11.335	10.797	11.083	10.931
Øvrige passiver	21.271	28.392	28.139	33.172	36.976
Egenkapital	64.577	60.152	58.784	57.569	55.359
Passiver i alt	1.301.080	1.326.083	1.291.212	1.325.986	1.203.152
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.210	1.187	1.417	1.605	2.272
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	18,1	16,9	17,1	16,1	16,2
Kernekapitalprocent	17,0	16,0	17,1	16,1	16,2
Egenkapitalforrentning før skat	4,4	2,9	2,6	5,3	-0,1
Egenkapitalforrentning efter skat	3,6	2,4	2,4	4,4	0,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,67	1,57	1,45	1,99	0,99
Valutaposition (%)	0,2	0,9	0,8	1,1	2,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	8,6	9,9	10,2	10,7	10,8
Periodens udlånsvækst (%)	-4,0	-1,5	-1,2	1,3	2,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,77	0,63	0,41	0,32	0,31
Periodens nedskrivningsprocent	0,07	0,18	0,15	0,11	0,08
Afkastningsgrad	0,17	0,11	0,11	0,19	0,03

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2014.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2014	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	1.-3. kv. 2011
30. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, fortsat					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	8.990	8.427	7.526	8.140	7.415
Netto gebyrindtægter mv.	53	8	63	261	189
Netto rente- og gebyrindtægter	9.044	8.435	7.588	8.401	7.604
Kursreguleringer	175	-1.812	120	249	-1.323
Andre driftsindtægter	136	143	163	163	167
Udgifter til personale og administration	3.388	3.499	3.676	3.506	3.594
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.074	156	577	560	571
Andre driftsudgifter	94	110	56	23	109
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	693	1.457	1.604	1.533	898
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6	6	101	30	11
Resultat før skat	3.111	1.550	2.058	3.221	1.288
Skat	1.120	327	269	681	175
Periodens resultat	1.991	1.222	1.789	2.540	1.113
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	254	224	-408	-68	-772
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012	30.09.2011
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.732	37.335	31.983	50.620	33.619
Realkreditudlån til dagsværdi	1.118.029	1.144.160	1.136.059	1.128.680	1.070.144
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	47.506	48.301	49.130	53.980	55.621
Obligationer og aktier mv.	102.786	120.066	75.521	92.371	84.456
Øvrige aktiver	83.371	98.029	108.117	109.936	77.863
Aktiver i alt	1.388.425	1.447.891	1.400.811	1.435.587	1.321.703
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35.117	44.217	55.974	80.506	85.897
Indlån og anden gæld	61.581	60.373	59.160	53.498	53.498
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.134.618	1.150.270	1.088.084	1.082.066	993.566
Efterstillede kapitalindskud	4.684	11.387	11.028	11.322	11.581
Øvrige passiver	87.847	121.492	127.780	150.625	121.802
Egenkapital	64.577	60.152	58.784	57.569	55.359
Passiver i alt	1.388.425	1.447.891	1.400.811	1.435.587	1.321.703
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	7.568	6.511	5.333	5.547	6.271
Andre forpligtende aftaler	6.132	6.520	7.872	9.089	8.809
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	21,7	19,0	20,4	18,6	18,4
Kernekapitalprocent	20,4	17,5	20,4	18,6	18,4
Egenkapitalforrentning før skat	5,5	3,0	2,9	5,7	0,6
Egenkapitalforrentning efter skat	3,6	2,4	2,4	4,4	0,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,54	1,34	1,29	1,57	1,06
Valutaposition (%)	0,2	1,2	1,0	0,3	2,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	18,6	20,5	21,0	21,2	20,6
Periodens udlånsvækst (%)	-0,3	-1,7	2,1	4,1	2,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,73	0,70	0,62	0,59	0,67
Periodens nedskrivningsprocent	0,06	0,12	0,13	0,12	0,08
Afkastningsgrad	0,14	0,08	0,13	0,18	0,08

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2014.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

31. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30.09.2015	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30.09.2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31.12.2014
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	2.245	64.577	-37	58.650
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	1.133	18.245	1.458	17.113
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.079	15.655	-1.772	12.575
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c) ²	100	-	-	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	62	460	75	398
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	48	503	50	456
FB Ejendomme A/S, København, e) ²	100	-	-	0	4
Nykredit Mægler A/S, København, d)	100	40	139	35	134
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	33	481	27	449
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	13	198	21	185
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	7	113	15	106
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	6	81	6	75
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.

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning*	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	3.751	27.159	3.108	1.119	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	9	3	1	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) ¹	0	0	0	0	-

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015.

² Nykredit Pantebrevsinvestering A/S og FB Ejendomme A/S er begge blevet opløst pr. 30. juni 2015.

* For virksomheder, der aflægges 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.

Udvalgte solvensoplysninger

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015		30.09.2015	31.12.2014
55.981	59.618	Egentlig kernekapital	59.585	55.559
5.933	3.160	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.522	6.158
61.915	62.778	Kernekapital	63.107	61.717
65.630	66.697	Kapitalgrundlag	67.272	65.606
380.237	367.706	Risikoeksponering i alt	309.088	358.589
14,7	16,2	Egentlig kernekapitalprocent	19,2	15,4
16,2	17,0	Kernekapitalprocent	20,4	17,2
17,2	18,1	Kapitalprocent	21,7	18,2
Nykredit Bank-koncernen			Nykredit Holding-koncernen	
31.12.2014	30.09.2015		30.09.2015	31.12.2014
12.044	15.303	Egentlig kernekapital	59.282	55.584
15	100	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	890	6.158
12.059	15.403	Kernekapital	60.171	61.742
12.365	15.732	Kapitalgrundlag	61.522	63.121
94.051	74.337	Risikoeksponering i alt	308.162	358.684
12,8	20,5	Egentlig kernekapitalprocent	19,2	15,4
12,8	20,7	Kernekapitalprocent	19,5	17,2
13,1	21,1	Kapitalprocent	19,9	17,5

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

NYKREDIT REALKREDIT A/S OG NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Korrektionerne vedrører nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. tilknyttet Nykredits køb af Forstædernes Bank i 2008.

Dette påvirker årsrapporten for 2014 samt rapporterne for 1. kvartal og 1. halvår 2015 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Regnskabsåret 2014

For regnskabsåret 2014 er nedennævnte poster korrigeret med 852 mio. kr.

Kapitalprocenten og egentlig kernekapitalprocent mv. er uændrede, da kapitalgrundlaget ikke påvirkes af nedskrivningen.

Korrektionen påvirker endvidere ikke årets skatteudgift.

Nykredit Realkredit-koncernen Årsrapport for 2014

Mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014
Resultatopgørelsen				
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	174	1.026	234	1.086
Resultat før skat	1.030	178	666	-186
Resultat efter skat	815	-37	576	-276
Totalindkomst	783	-69	783	-69
Balancen				
Immaterielle aktiver	3.027	2.175	3.104	2.252
Balancen i alt	1.322.918	1.322.066	1.458.153	1.457.301
Egenkapital	59.502	58.650	59.502	58.650

1. kvartal 2015 og 1. halvår 2015

De offentliggjorte resultatposter i rapporterne for 1. kvartal 2015 og 1. halvår 2015 er ikke påvirket af nedskrivningen af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank. Tilsvarende er totalindkomsten uændret.

Balancen samt egenkapitalen i rapporterne for 1. kvartal og halvåret 2015 er dog påvirket af korrektionerne til 2014-årsrapporten, idet der er foretaget en regulering af primo-posterne med 852 mio. kr.

Korrektionen påvirker ikke den regulatoriske kapital, herunder kapitalprocent, egentlig kernekapitalprocent mfl., samt skatteudgiften i ovenstående regnskabsperioder.

Ændringen af de enkelte regnskabsposter og nøgletal fremgår af de efterfølgende specifikationer og noter.

Kontakt

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

Redegørelse

Finanstilsynet har i 2015 foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014. Finanstilsynets fokus har været rettet mod Nykredits immaterielle aktiver i form af goodwill, herunder Nykredits årlige værdiforringelsestest og de hertil knyttede forudsætninger og skøn.

Nykredit har gennem 2015 været i dialog med Finanstilsynet og redegjort for de modeller og forudsætninger, herunder budgetperioden, der er anvendt ved opgørelsen.

I henhold til IAS 36 skal længden på budgetperioden, der indgår i modellen, oplyses i årsrapporten. Nykredit har i årsrapporten for 2014, note 23, oplyst, at de fremtidige betalingsstrømme er estimeret på baggrund af en 10-årig budgetperiode.

I henhold til IAS 36 fremgår det yderligere, at skønnet over fremtidige betalingsstrømme skal baseres på en fremskrivning på højst 5 år, men der kan anvendes en længere periode, hvis disse skøn er pålidelige. Nykredit har over for Finanstilsynet redegjort for ledelsens vurderinger, der ligger til grund for den anvendte budgetperiode på 10 år.

Finanstilsynet har imidlertid ikke fundet den længere budgetperiode tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret.

Kombinationen af en ændring af budgetperioden fra 10 til 5 år samt justering af den årlige forretningsvækst har medført et nedskrivningsbehov svarende til den regnskabsmæssige værdi af goodwill tilknyttet købet af Forstædernes Bank.

Som følge heraf skal Nykredit offentliggøre supplerende og korrigerende oplysninger til årsrapporten for 2014 samt efterfølgende offentliggjorte kvartals- og halvårsrapporter.

Præsentation af de korrigerede rapporter

Præsentationen omfatter Nykredit Realkredit A/S' og Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2014 samt rapporter for 1. kvartal 2015 og 1. halvår 2015.

Efterfølgende revisionspåtegninger omfatter alene korrektionen vedrørende den reviderede årsrapport for 2014 og ikke perioderegnskabet for 2015, der ikke er revideret.

I forbindelse med korrektion af væsentlige regnskabsmæssige fejl skal der gives oplysning om arten og den beløbsmæssige virkning på poster i resultatopgørelsen og balancen. Efterfølgende fremgår opstillinger, der viser ændringerne i såvel resultatopgørelsen som balancen, herunder egenkapitalen, i forhold til de offentliggjorte regnskaber. Opstillingen af resultatopgørelsen og balancen er baseret på den præsentationsform, som Nykredit anvender i års-, kvartals- og halvårsregnskaber.

Tilsvarende præsenteres de nøgletal, der påvirkes af korrektionen, samt regnskabsnoten vedrørende goodwill i årsrapporten for 2014.

Den supplerende/korrigerende regnskabsinformation skal læses i sammenhæng med de offentliggjorte rapporter for at give et samlet billede af Nykredits aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat i de pågældende regnskabsperioder.

Det skal særligt bemærkes, at resultatopgørelserne for 1. kvartal 2015 og 1. halvår 2015 ikke påvirkes af korrektionen. Balancen og egenkapitalen er dog påvirket af de lavere primoværdier som følge af korrektionen i 2014.

Kapital og solvens

Goodwill må ifølge reglerne ikke indgå i kapitalgrundlaget, hvorfor den regnskabsmæssige egenkapital altid reduceres med værdien af regnskabsmæssig goodwill. Nedskrivningen er således af regnskabsmæssig karakter og påvirker derfor ikke koncernens regulatoriske kapital.

Selskabets og koncernens kapitalprocenter mv. er derfor uændrede i forhold til de offentliggjorte rapporter.

PÅTEGNINGER VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har på baggrund af Finanstilsynets henvendelse vedrørende delvis regnskabskontrol af årsrapporten for 2014 og efterfølgende dialog med Finanstilsynet udarbejdet nærværende supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Nykredit Realkredit.

Den supplerende/korrigerende information skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2014 for at give et retvisende billede af moderselskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 2014.

Vi har dags dato behandlet og godkendt nærværende supplerende/korrigerende information, som efter vores opfattelse er i overensstemmelse med de oplysninger, vi har modtaget fra Finanstilsynet.

København, 5. november 2015

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

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Ina Nielsen

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

INTERN REVISIONS PÅTEGNING OM DEN SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Vi har revideret den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Nykredit Realkredit A/S. Den supplerende/korrigerende information er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Det kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå en høj grad af sikkerhed for, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Vores arbejde har ikke omfattet yderligere handlinger vedrørende årsrapporten for 2014, hvorpå vi har afgivet en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger den 5. februar 2015.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

København, 5. november 2015

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Til kapitalejeren i Nykredit Realkredit A/S

Vi har revideret den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Nykredit Realkredit A/S. Den supplerende/korrigerende information er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

Ledelsens ansvar for den supplerende/korrigerende information

Ledelsen har ansvaret for den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor og for sådan intern kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde den supplerende/korrigerende information uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Vores arbejde har ikke omfattet yderligere handlinger vedrørende årsrapporten for 2014, hvorpå vi har afgivet en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger den 5. februar 2015.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

København, 5. november 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen			
	Noter	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel
RESULTATOPGØRELSE							
Renteindtægter		28.711	28.711	-	36.655	36.655	-
Renteudgifter		24.262	24.262	-	25.301	25.301	-
Netto renteindtægter		4.449	4.449	-	11.353	11.353	-
Udbytte af aktier mv.		55	55	-	82	82	-
Gebyrer og provisionsindtægter		855	855	-	2.167	2.167	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		130	130	-	2.115	2.115	-
Netto rente- og gebyrindtægter		5.229	5.229	-	11.486	11.486	-
Kursreguleringer		359	359	-	-3.557	-3.557	-
Andre driftsindtægter		8	8	-	185	185	-
Udgifter til personale og administration		2.389	2.389	-	4.715	4.715	-
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	174	1.026	852	234	1.086	852
Andre driftsudgifter		55	55	-	154	154	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		1.723	1.723	-	2.351	2.351	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-225	-225	-	6	6	-
Resultat før skat		1.030	178	-852	666	-186	-852
Skat		215	215	-	90	90	-
Årets resultat		815	-37	-852	576	-276	-852
Anden totalindkomst i alt		-32	-32	-	207	207	-
Årets totalindkomst		783	-69	-852	783	-69	-852
BALANCE ULTIMO i hovedtræk							
		31.12.2014	31.12.2014	Forskel	31.12.2014	31.12.2014	Forskel
Aktiver							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		227	227	-	4.644	4.644	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		29.570	29.570	-	37.644	37.644	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		1.192.558	1.192.558	-	1.172.805	1.172.805	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		448	448	-	50.958	50.958	-
Obligationer til dagsværdi		47.745	47.745	-	127.972	127.972	-
Aktier mv.		3.069	3.069	-	3.411	3.411	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		119	119	-	123	123	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.456	30.456	-	-	-	-
Immaterielle aktiver	1	3.027	2.175	-852	3.104	2.252	-852
Andre aktiver mv.		15.508	15.508	-	57.266	57.266	-
Periodeafgrænsningsposter		190	190	-	226	226	-
Aktiver i alt		1.322.918	1.322.066	-852	1.458.153	1.457.301	-852
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		22.811	22.811	-	44.863	44.863	-
Indlån og anden gæld		-	-	-	65.232	65.232	-
Udstedte obligationer til dagsværdi		1.204.487	1.204.487	-	1.167.163	1.167.163	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		3.826	3.826	-	29.457	29.457	-
Andre passiver mv.		20.456	20.456	-	79.790	79.790	-
Hensatte forpligtelser		485	485	-	751	751	-
Efterstillede kapitalindskud		11.350	11.350	-	11.394	11.394	-
Egenkapital	2	59.502	58.650	-852	59.502	58.650	-852
Passiver i alt		1.322.918	1.322.066	-852	1.458.153	1.457.301	-852
NØGLETAL, DER ER PÅVIRKET AF KORREKTIONEN							
Egenkapitalforrentning før skat		1,7	0,3	-1,4	1,6	0,1	-1,5
Egenkapitalforrentning efter skat		1,4	-0,1	-1,5	1,4	-0,1	-1,5
Indtjening pr. omkostningskrone		1,24	1,03	-0,21	1,12	1,01	-0,11
Udlån i forhold til egenkapital		9,8	9,9	0,1	20,6	20,9	0,3
Afkastningsgrad		0,06	-0,00	-0,06	0,04	-0,02	-0,06
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital		-	-	-	4,7	3,3	-1,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital		-	-	-	0,7	-0,7	-1,4
Kapitalprocent (solvensprocent), egentlig kernekapitalprocent og solvensbehov er ikke påvirket af korrektionen.							

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel
Note 1 – Immaterielle aktiver						
Aktiver:						
Goodwill	2.759	1.907	-852	2.782	1.930	-852
Øvrige immaterielle aktiver	268	268	-	322	322	-
Immaterielle aktiver i alt	3.027	2.175	-852	3.104	2.252	-852
Goodwill						
Kostpris primo	2.759	2.759	-	2.782	2.782	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	2.759	2.759	-	2.782	2.782	-
Nedskrivninger primo	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	852	852	-	852	852
Nedskrivninger ultimo	-	852	852	-	852	852
Goodwill i alt ultimo	2.759	1.907	-852	2.782	1.930	-852
Af- og nedskrivninger, driftseffekt						
Immaterielle aktiver						
Afskrivninger	76	76	-	82	82	-
Nedskrivninger	-	852	852	-	852	852
I alt	76	928	852	82	934	852
Materielle aktiver						
Afskrivninger	97	97	-	127	127	-
Nedskrivninger	-	-	-	25	25	-
I alt	97	97	-	152	152	-
Af- og nedskrivninger, driftseffekt i alt	174	1.026	852	234	1.086	852
Note 2 – Egenkapital						
Aktiekapital	1.182	1.182	-	1.182	1.182	-
Opskrivningshenlæggelser	2	2	-	151	151	-
Værdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	641	641	-
Lovpligtige reserver	3.147	3.147	-	-	-	-
Reserver i serier	30.975	30.975	-	30.975	30.975	-
Hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-
Overført overskud						
Overført overskud primo	21.576	21.576	-	24.525	24.525	-
Andel af årets totalindkomst	1.062	210	-852	598	-254	-852
Øvrige bevægelser	1.559	1.559	-	1.430	1.430	-
Overført overskud ultimo	24.197	23.345	-852	26.553	25.701	-852
Egenkapital i alt	59.502	58.650	-852	59.502	58.650	-852

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen

KORREKTION AF NOTE 23 OG 23 A I ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Nykredit Realkredit		Nykredit Realkredit-koncernen	
	Oprindelig note	Korrigeret note	Oprindelig note	Korrigeret note
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
23. IMMATERIELLE AKTIVER				
Goodwill	2.759	1.907	2.782	1.930
Tidsbegrænsede rettigheder	-	-	22	22
Software	123	123	123	123
Igangværende udviklingsprojekter	87	87	87	87
Kunderrelationer	57	57	90	90
I alt	3.027	2.175	3.104	2.252
23 a. Goodwill				
Kostpris primo	2.759	2.759	2.782	2.782
Tilgang	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-
Kostpris ultimo	2.759	2.759	2.782	2.782
Nedskrivninger primo	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	852	-	852
Nedskrivninger ultimo	-	852	-	852
Saldo ultimo	2.759	1.907	2.782	1.930

Goodwill på 1.907 mio. kr. ultimo 2014 (2013: 1.907 mio. kr.) er allokeret til forretningsområdet Totalkredit Partnere.

Goodwill på oprindeligt 852 mio. kr. (2013: 852 mio. kr.) er nedskrevet fuldt ud i regnskabsåret, er relateret til Nykredit Bank A/S og er allokeret til forretningsområdet Koncernposter.

Goodwill i dattervirksomheden Nykredit Bank A/S, i alt 23 mio. kr., kan henføres med 9 mio. kr. til købet af en filial i 2008 samt 14 mio. kr. vedrørende køb af Amber Fondsmæglerselskab i 2011. Goodwill vedrørende filialen er allokeret til forretningsområdet Retail, mens goodwill vedrørende Amber Fondsmæglerselskab er allokeret til forretningsområdet Wholesale i enheden Asset Management. Nedskrivningstesten er baseret på en budget-/fremskrivningsperiode på 5 år og et afkastkrav på 10,3%. Som følge af det uvæsentlige beløb gives der ikke supplerende oplysninger, jf. muligheden for at udelade flere af de krævede oplysninger i IAS 36.134.

Der afskrives ikke på goodwill, men der nedskrives på goodwill, såfremt den periodiske nedskrivningstest giver grundlag herfor.

Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi. De fremtidige betalingsstrømme er estimeret på baggrund af en 10-årig budget- og fremskrivningsperiode og en efterfølgende terminalperiode med en fast årlig vækstrate. Betalingsstrømmene i den 10-årige budgetperiode er baseret på to års prognose og en fremskrivning af de følgende 8 år. I opgørelsen af betalingsstrømmene tages der hensyn til forretningsplaner for de kommende år samt forventede ændringer i kapitalkrav.

Afkastkravet før skat for 2014 er sammensat af en 10-årig risikofri rente på 1,3% og et risikotillæg på 9%.

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen

KORREKTION AF NOTE 23 OG 23 A I ÅRSRAPPORTEN 2014

23 a. Goodwill, fortsat

Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S 2014

Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S er sammenlignet med tidligere år ændret således, at budgetperioden er nedsat fra 10 til 5 år, idet det på baggrund af dialog med Finanstilsynet er konkluderet, at anvendelsen af en 10-årig periode ikke er tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret. Korrektionen af disse forhold har medført fuld nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. Goodwill er henført til forretningsområdet Koncernposter, og nedskrivningstesten baseres på en beregning af forventede betalingsstrømme i Nykredit Bank A/S.

Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S 2014

Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger: Goodwill er allokeret til forretningsområdet Totalkredit Partnere.

Der anvendes følgende primære forudsætninger:

Beløb i mio. kr./%	2014 (korrigeret)	2013
Erhvervet goodwill	1.907	1.907
Afkastkrav før skat	10,3%	11,3%
Budgetperioden	10 år	10 år
Gnsn. årlig nedskrivningsprocent før modregninger (variabel med en faldende procent i løbet af perioden)	0,14%-0,08%	0,14%-0,08%
Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden	2,7%	3,5%
Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden	2,0%	2,0%

Beregningsforudsætningerne er fastlagt ud fra de ledelsesgodkendte prognoser for indtægter, omkostninger, nedskrivninger på udlån og forretningsvækst mv. Disse prognoser bygger på Nykredits erfaringer, Nykredits forretningsstrategier samt en vurdering af de markedsmæssige og makroøkonomiske forhold.

Afkastkravet før skat på 10,3% reflekterer Nykredits afkastmål pr. ultimo 2014 og består af et afkastmål på 9% før skat, hvortil lægges en effektiv rente på 1,3%. Afkastkravet svarer til den af Nykredits bestyrelse fastlagte målsætning.

Budgetperioden, herunder fremskrivningsperioden, tager udgangspunkt i de bestyrelsesgodkendte budgetter og er opdelt i to perioder: Prognose for de første to år og fremskrivning i de efterfølgende 8 år (normaliseringsperioden), hvorefter terminalperioden begynder. Udviklingen i de sidste 5 år af fremskrivningsperioden holdes stort set statisk.

Fremskrivningen er baseret på en række forudsætninger for udlånsvækst mv., og der tages hensyn til forretningsplaner for de kommende år og forventede ændringer i kapitalkrav.

Der anvendes en 10-årig periode, der munder ud i et normaliseret indtjeningsniveau inden terminalperioden. En 10-årig periode er valgt, idet det er ledelsens vurdering, at en 5-årig periode oftest er for kort til at nå et normaliseret indtjeningsniveau oven på fx en hård lavkonjunktur, der medfører høje tab og faldende udlån. Den længere periode giver endvidere mulighed for fuld indfasning af nye regulatoriske krav.

Den gennemsnitlige årlige vækst i budgetperioden afspejler de mål, der er indarbejdet i Nykredits budgetter. Vækstraterne afspejler blandt andet en forventning om øget tilgang af kunder som følge af Nykredits strategi.

Den faste vækstrate i terminalperioden på 2,0% er baseret på forventningen til inflationen på længere sigt.

Følsomhedsanalyse

Fastlæggelsen af pengestrømmene er baseret på en række skønnede parametre, hvor ændringer i forudsætningerne vil kunne påvirke nutidsværdien af de beregnede pengestrømme i større eller mindre omfang og derved resultatet af nedskrivningstesten, hvilket kan illustreres således:

- Reduktion af årlig forretningsvækst i budget-/fremskrivningsperioden på mere end 1,4 procentpoint vil medføre hel eller delvis nedskrivning. En reduktion på 1,9 procentpoint vil medføre fuld nedskrivning.
- Ændring af budget- og fremskrivningsperioden fra 10 til 5 år vil medføre en ændring i merværdien fra ca. 1,5 mia. kr. til ca. 0,8 mia. kr., men vil isoleret set ikke medføre et nedskrivningsbehov.
- En forøgelse af afkastkravet med mere end ca. 0,6 procentpoint vil føre til nedskrivning, og en forøgelse på 1 procentpoint vil medføre en nedskrivning på 0,8-0,9 mia. kr.
- En forøgelse af nedskrivningsprocenten med 0,1 eller 0,2 procentpoint vil medføre fuld nedskrivning af goodwillbeløbet. Tilsvarende forhold vil gøre sig gældende, hvis den gennemsnitlige bidragsats reduceres med 0,1 procentpoint.

1. KVARTAL 2015 OG 1. HALVÅR 2015

Redegørelse

Finanstilsynet har i 2015 foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits A/S' årsrapport for 2014. Finanstilsynets fokus har været rettet mod Nykredits immaterielle aktiver i form af goodwill, herunder Nykredits årlige værdiforringelsestest og de hertil knyttede forudsætninger og skøn.

Der henvises til redegørelsen på side 2.

Korrektionen af nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank påvirker ikke resultatopgørelsen, herunder resultat og totalindkomst i 2015, idet effekten slår fuldt ud igennem i 2014-regnskabet.

Balanceposten "Immaterielle aktiver i alt" samt balancen i alt ændres dog med -852 mio. kr. pr. 31. marts 2015 og pr. 30. juni 2015 som følge af, at balanceværdierne ultimo 2014 korrigeres. Ligeledes ændres den regnskabsmæssige egenkapital med 852 mio. kr. som følge af reguleringen af egenkapital ultimo 2014.

Præsentation af de korrigerede rapporter for 2015

Præsentationen omfatter Nykredit Realkredit A/S' og Nykredit Realkredit-koncernens rapporter for 1. kvartal 2015 og 1. halvår 2015.

I forbindelse med korrektion af væsentlige regnskabsmæssige fejl skal der gives oplysning om arten og den beløbsmæssige virkning på poster i resultatopgørelsen og balancen. Af de efterfølgende afsnit fremgår opstillinger, der viser ændringerne i såvel resultatopgørelsen som balancen, herunder egenkapitalen, i forhold til de offentliggjorte regnskaber. Opstillingen af resultatopgørelsen og balancen er baseret på den præsentationsform, som Nykredit anvender i års-, kvartals- og halvårsregnskaber.

Tilsvarende præsenteres de nøgletal, der påvirkes af korrektionen.

Den supplerende/korrigerende regnskabsinformation skal læses i sammenhæng med de offentliggjorte rapporter for at give et samlet billede af Nykredits aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat i de pågældende regnskabsperioder.

Det skal særligt bemærkes, at resultatopgørelserne i 1. kvartal 2015 og 1. halvår 2015 ikke påvirkes af korrektionen. Balancen og egenkapitalen er dog påvirket af de lavere primoværdier som følge af korrektionen i 2014.

Kapital og solvens

Goodwill må ifølge reglerne ikke indgå i kapitalgrundlaget, hvorfor den regnskabsmæssige egenkapital altid reduceres med værdien af regnskabsmæssig goodwill. Nedskrivningen er således af regnskabsmæssig karakter og påvirker derfor ikke koncernens regulatoriske kapital.

Selskabets og koncernens kapitalprocenter mv. er derfor uændrede i forhold til de offentliggjorte rapporter.

PÅTEGNING VEDRØRENDE 1. KVARTAL 2015 OG HALVÅRSREGNSKABET 2015

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har på baggrund af Finanstilsynets henvendelse vedrørende delvis regnskabskontrol af årsrapporten for 2014 og efterfølgende dialog med Finanstilsynet udarbejdet nærværende supplerende og korrigerende information til rapporterne for 1. kvartal 2015 og 1. halvår 2015 for Nykredit Realkredit.

Den supplerende/korrigerende information skal læses i sammenhæng med rapporten for 1. kvartal 2015 og rapporten for 1. halvår 2015 for at give et retvisende billede af moderselskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 og 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for perioden 1. januar til 31. marts 2015 og 1. januar til 30. juni 2015.

København, 5. november 2015

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

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Ina Nielsen

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Vi har dags dato behandlet og godkendt nærværende supplerende/korrigerende information, som efter vores opfattelse er i overensstemmelse med de oplysninger, vi har modtaget fra Finanstilsynet.

Nykredit Realkredit A/S

SUPPLERENDE /KORRIGERENDE INFORMATION TIL 1. KVARTAL 2015 OG 1. HALVÅR 2015

Beløb i mio. kr.	1. kvartalsrapport 2015			1. halvårsrapport 2015			
	Noter	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel
RESULTATOPGØRELSE							
Renteindtægter		7.139	7.139	-	13.759	13.759	-
Renteudgifter		5.802	5.802	-	11.167	11.167	-
Netto renteindtægter		1.337	1.337	-	2.593	2.593	-
Udbytte af aktier mv.		14	14	-	83	83	-
Gebyrer og provisionsindtægter		289	289	-	531	531	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		40	40	-	75	75	-
Netto rente- og gebyrindtægter		1.599	1.599	-	3.132	3.132	-
Kursreguleringer		107	107	-	52	52	-
Andre driftsindtægter		2	2	-	5	5	-
Udgifter til personale og administration		534	534	-	1.068	1.068	-
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	56	56	-	98	98	-
Andre driftsudgifter		-1	-1	-	-	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		190	190	-	224	224	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		94	94	-	1.918	1.918	-
Resultat før skat		1.022	1.022	-	3.717	3.717	-
Skat		180	180	-	329	329	-
Periodens resultat		842	842	-	3.388	3.388	-
Anden totalindkomst i alt		8	8	-	12	12	-
Periodens totalindkomst		850	850	-	3.399	3.399	-
BALANCE ULTIMO i hovedtræk		31.03.2015	31.03.2015		30.06.2015	30.06.2015	
Aktiver							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		7.695	7.695	-	5.634	5.634	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		41.726	41.726	-	18.300	18.300	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		1.229.134	1.229.134	-	1.174.073	1.174.073	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		455	455	-	258	258	-
Obligationer til dagsværdi		46.695	46.695	-	49.449	49.449	-
Aktier mv.		3.379	3.379	-	3.968	3.968	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		118	118	-	120	120	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.515	32.515	-	34.336	34.336	-
Immaterielle aktiver	1	3.000	2.148	-852	3.005	2.153	-852
Andre aktiver mv.		15.394	15.394	-	13.354	13.354	-
Periodeafgrænsningsposter		255	255	-	231	231	-
Aktiver i alt		1.380.366	1.379.514	-852	1.302.729	1.301.877	-852
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		23.383	23.383	-	20.978	20.978	-
Indlån og anden gæld		-	-	-	-	-	-
Udstedte obligationer til dagsværdi		1.256.513	1.256.513	-	1.189.717	1.189.717	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		3.803	3.803	-	3.791	3.791	-
Andre passiver mv.		20.728	20.728	-	16.692	16.692	-
Hensatte forpligtelser		515	515	-	430	430	-
Efterstillede kapitalindskud		11.369	11.369	-	4.546	4.546	-
Egenkapital	2	64.055	63.203	-852	66.574	65.722	-852
Passiver i alt		1.380.366	1.379.514	-852	1.302.729	1.301.877	-852
NØGLETAL, DER ER PÅVIRKET AF KORREKTIONEN							
Egenkapitalforrentning før skat		1,7	1,7	-	5,9	6,0	0,1
Egenkapitalforrentning efter skat		1,4	1,4	-	5,4	5,4	-
Udlån i forhold til egenkapital		9,0	9,1	0,1	8,4	8,5	0,1
Afkastningsgrad		0,06	0,06	-	0,26	0,26	-
Kapitalprocent (solvensprocent), egentlig kernekapitalprocent og solvensbehov er ikke påvirket af korrektionen.							

Nykredit Realkredit A/S

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL 1. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2015

Beløb i mio. kr.	1. kvartalsrapport 2015			1. halvårsrapport 2015		
	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel
Note 1 – Immaterielle aktiver						
Aktiver:						
Goodwill	2.759	1.907	-852	2.759	1.907	-852
Øvrige immaterielle aktiver	241	241	-	246	246	-
Immaterielle aktiver i alt	3.000	2.148	-852	3.005	2.153	-852
Goodwill						
Kostpris primo	2.759	2.759	-	2.759	2.759	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	2.759	2.759	-	2.759	2.759	-
Nedskrivninger primo	-	852	852	-	852	852
Periodens nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger ultimo	-	852	852	-	852	852
Goodwill i alt ultimo	2.759	1.907	-852	2.759	1.907	-852
Af- og nedskrivninger, driftseffekt						
Immaterielle aktiver						
Afskrivninger	17	17	-	38	38	-
Nedskrivninger	16	16	-	16	16	-
I alt	33	33	-	54	54	-
Materielle aktiver						
Afskrivninger	22	22	-	45	45	-
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
I alt	22	22	-	45	45	-
Af- og nedskrivninger, driftseffekt i alt	56	56	-	98	98	-
Note 2 – Egenkapital						
Aktiekapital	1.182	1.182	-	1.182	1.182	-
Opskrivningshenlæggelser	1	1	-	1	1	-
Lovpligtige reserver	3.205	3.205	-	5.028	5.028	-
Reserver i serier	30.975	30.975	-	30.975	30.975	-
Hybrid kernekapital	3.757	3.757	-	3.772	3.772	-
Overført overskud						
Overført overskud primo	24.197	23.345	-852	24.197	23.345	-852
Andel af periodens totalindkomst	734	734	-	1.401	1.401	-
Øvrige bevægelser	5	5	-	18	18	-
Overført overskud ultimo	24.936	24.084	-852	25.615	24.763	-852
Egenkapital i alt	64.055	63.203	-852	66.574	65.722	-852

Nykredit Realkredit-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL 1. KVARTAL 2015 OG 1. HALVÅR 2015

Beløb i mio. kr.	1. kvartalsrapport 2015			1. halvårsrapport 2015			
	Noter	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel
RESULTATOPGØRELSE							
Renteindtægter		8.958	8.958	-	17.307	17.307	-
Renteudgifter		5.904	5.904	-	11.348	11.348	-
Netto renteindtægter		3.054	3.054	-	5.959	5.959	-
Udbytte af aktier mv.		14	14	-	87	87	-
Gebyrer og provisionsindtægter		772	772	-	1.419	1.419	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		728	728	-	1.381	1.381	-
Netto rente- og gebyrindtægter		3.111	3.111	-	6.084	6.084	-
Kursreguleringer		-724	-724	-	658	658	-
Andre driftsindtægter		47	47	-	92	92	-
Udgifter til personale og administration		1.139	1.139	-	2.268	2.268	-
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	66	66	-	119	119	-
Andre driftsudgifter		18	18	-	34	34	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		329	329	-	449	449	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-	-	4	4	-
Resultat før skat		883	883	-	3.969	3.969	-
Skat		197	197	-	887	887	-
Periodens resultat		686	686	-	3.082	3.082	-
Anden totalindkomst i alt		164	164	-	317	317	-
Periodens totalindkomst		850	850	-	3.399	3.399	-
BALANCE ULTIMO i hovedtræk							
		31.03.2015	31.03.2015		30.06.2015	30.06.2015	
Aktiver							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		25.161	25.161	-	20.845	20.845	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		45.771	45.771	-	26.565	26.565	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		1.167.889	1.167.889	-	1.149.306	1.149.306	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		49.875	49.875	-	49.715	49.715	-
Obligationer til dagsværdi		101.004	101.004	-	105.049	105.049	-
Aktier mv.		3.791	3.791	-	4.355	4.355	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		121	121	-	122	122	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	-	-	-	-
Immaterielle aktiver	1	3.073	2.221	-852	3.075	2.223	-852
Andre aktiver mv.		64.471	64.471	-	48.629	48.629	-
Periodeafgrænsningsposter		344	344	-	299	299	-
Aktiver i alt		1.461.500	1.460.648	-852	1.407.960	1.407.108	-852
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		38.860	38.860	-	39.322	39.322	-
Indlån og anden gæld		67.733	67.733	-	65.935	65.935	-
Udstedte obligationer til dagsværdi		1.181.483	1.181.483	-	1.146.975	1.146.975	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		27.979	27.979	-	29.454	29.454	-
Andre passiver mv.		69.215	69.215	-	54.413	54.413	-
Hensatte forpligtelser		758	758	-	641	641	-
Efterstillede kapitalindskud		11.417	11.417	-	4.646	4.646	-
Egenkapital	2	64.055	63.203	-852	66.574	65.722	-852
Passiver i alt		1.461.500	1.460.648	-852	1.407.960	1.407.108	-852
NØGLETAL, DER ER PÅVIRKET AF KORREKTIONEN							
Egenkapitalforrentning før skat		1,7	1,7	-	6,8	6,9	0,1
Egenkapitalforrentning efter skat		1,4	1,4	-	5,4	5,4	-
Udlån i forhold til egenkapital		19,0	19,3	0,3	18,0	18,2	0,2
Afkastningsgrad		0,05	0,05	-	0,22	0,22	-
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital		4,4	4,5	0,1	9,8	9,9	0,1
Basisindtjening før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital		6,2	6,3	0,1	13,5	13,6	0,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital		4,0	4,1	0,1	12,0	12,2	0,2
Kapitalprocent (solvensprocent), egentlig kernekapitalprocent og solvensbehov er ikke påvirket af korrektionen.							

Nykredit Realkredit-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL 1. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2015

Beløb i mio. kr.	1. kvartalsrapport 2015			1. halvårsrapport 2015		
	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel
Note 1 – Immaterielle aktiver						
Aktiver:						
Goodwill	2.782	1.930	-852	2.782	1.930	-852
Øvrige immaterielle aktiver	291	291	-	293	293	-
Immaterielle aktiver i alt	3.073	2.221	-852	3.075	2.223	-852
Goodwill						
Kostpris primo	2.782	2.782	-	2.782	2.782	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	2.782	2.782	-	2.782	2.782	-
Nedskrivninger primo	-	852	852	-	852	852
Periodens nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger ultimo	-	852	852	-	852	852
Goodwill i alt ultimo	2.782	1.930	-852	2.782	1.930	-852
Af- og nedskrivninger, driftseffekt						
Immaterielle aktiver						
Afskrivninger	21	21	-	45	45	-
Nedskrivninger	16	16	-	16	16	-
I alt	37	37	-	61	61	-
Materielle aktiver						
Afskrivninger	29	29	-	58	58	-
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
I alt	29	29	-	58	58	-
Af- og nedskrivninger, driftseffekt i alt	66	66	-	119	119	-
Note 2 – Egenkapital						
Aktiekapital	1.182	1.182	-	1.182	1.182	-
Opskrivningshenlæggelser	150	150	-	144	144	-
Værdiregulering af aktier disponible for salg	797	797	-	946	946	-
Reserver i serier	30.975	30.975	-	30.975	30.975	-
Hybrid kernekapital	3.757	3.757	-	3.772	3.772	-
Overført overskud						
Overført overskud primo	26.553	25.701	-852	26.553	25.701	-852
Andel af periodens totalindkomst	672	672	-	3.014	3.014	-
Øvrige bevægelser	-31	-31	-	-13	-13	-
Overført overskud ultimo	27.194	26.342	-852	29.554	28.702	-852
Egenkapital i alt	64.055	63.203	-852	66.574	65.722	-852

NYKREDIT HOLDING A/S OG NYKREDIT HOLDING-KONCERNEN

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Korrektionerne vedrører nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. tilknyttet Nykredit Realkredit A/S' køb af Forstædernes Bank i 2008, der er korrigeret med tilbagevirkende kraft i Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014.

Da Nykredit Holding A/S ejer selskabet Nykredit Realkredit A/S 100% samtidig med, at Nykredit Holdings' resultat i al væsentlighed kan henføres til denne ejerandel, påvirkes marginalt i Nykredit Holding A/S.

Årsrapporten for 2014

For regnskabsåret 2014 er nedennævnte poster korrigeret med 852 mio. kr.

Kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent mv. er uændrede i Nykredit Holding-koncernen, da kapitalgrundlaget ikke påvirkes af nedskrivningen, mens kapitalgrundlaget påvirkes marginalt i Nykredit Holding A/S.

Korrektionen påvirker ikke årets skatteudgift.

Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen Årsrapport for 2014

Mio. kr.	Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014
Resultatopgørelsen				
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	234	1.086
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	815	-37	6	6
Resultat før skat	810	-42	919	67
Resultat efter skat	811	-41	811	-41
Totalindkomst	780	-72	780	-72
Balancen				
Immaterielle aktiver	-	-	3.104	2.252
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	59.502	58.650	-	-
Balancen i alt	59.528	58.676	1.458.158	1.457.306
Egenkapital	59.527	58.675	59.527	58.675

Halvårsrapporten for 2015

De offentliggjorte resultatposter i 1. halvår 2015 er ikke påvirket af nedskrivningen af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank. Endvidere er periodens totalindkomst uændret.

Kapitalprocent og egentlig kernekapitalprocent mv. er uændrede i Nykredit Holding-koncernen, da kapitalgrundlaget ikke påvirkes af nedskrivningen, mens kapitalgrundlaget påvirkes marginalt i Nykredit Holding A/S.

Balancen samt egenkapitalen i rapporten for 1. halvår 2015 er påvirket af korrektionerne til 2014-årsrapporten, idet der er foretaget en regulering af primo-posterne med 852 mio. kr.

Ændringen af de enkelte regnskabsposter og nøgletal fremgår af de efterfølgende specifikationer og noter.

Kontakt

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

Nykredit Holding A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
www.nykredit.dk

Redegørelse

Finanstilsynet har i 2015 foretaget en delvis regnskabskontrol af dattervirksomheden Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014. Finanstilsynets fokus har været rettet mod Nykredits immaterielle aktiver i form af goodwill, herunder Nykredits årlige værdiforringelsestest og de hertil knyttede forudsætninger og skøn.

Nykredit har gennem 2015 været i dialog med Finanstilsynet og redegjort for de modeller og forudsætninger, herunder budgetperioden, der er anvendt ved opgørelsen.

I henhold til IAS 36 skal længden på budgetperioden, der indgår i modellen, oplyses i årsrapporten. Nykredit har i årsrapporten for 2014, note 22, oplyst, at de fremtidige betalingsstrømme er estimeret på baggrund af en 10-årig budgetperiode.

I henhold til IAS 36 fremgår det yderligere, at skønnet over fremtidige betalingsstrømme skal baseres på en fremskrivning på højst 5 år, men der kan anvendes en længere periode, hvis disse skøn er pålidelige. Nykredit har over for Finanstilsynet redegjort for ledelsens vurderinger, der ligger til grund for den anvendte budgetperiode på 10 år.

Finanstilsynet har imidlertid ikke fundet den længere budgetperiode tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret.

Kombinationen af en ændring af budgetperioden fra 10 til 5 år samt justering af den årlige forretningsvækst har medført et nedskrivningsbehov svarende til den regnskabsmæssige værdi af goodwill tilknyttet købet af Forstædernes Bank.

Som følge heraf skal Nykredit Holding A/S offentliggøre supplerende og korrigerende oplysninger til årsrapporten for 2014 samt den efterfølgende offentliggjorte halvårsrapport for 2015.

Præsentation af de korrigerede rapporter

Præsentationen omfatter Nykredit Holding A/S' og Nykredit Holding-koncernens årsrapport for 2014 samt halvårsrapport for 2015.

Efterfølgende revisionspåtegninger omfatter alene korrektionen vedrørende den reviderede årsrapport for 2014 og ikke perioderegnskabet for 2015, der ikke er revideret.

I forbindelse med korrektion af væsentlige regnskabsmæssige fejl skal der gives oplysning om arten og den beløbsmæssige virkning på poster i resultatopgørelsen og balancen. Efterfølgende fremgår opstillinger, der viser ændringerne i såvel resultatopgørelsen som balancen, herunder egenkapitalen, i forhold til de offentliggjorte regnskaber. Opstillingen af resultatopgørelsen og balancen er baseret på den præsentationsform, som Nykredit Holding A/S anvender i års- og halvårsregnskaber. Det skal særligt bemærkes, at resultatopgørelsen for 1. halvår 2015 ikke påvirkes af korrektionen. Balancen og egenkapitalen er dog påvirket af de lavere primo-værdier som følge af korrektionen i 2014.

Tilsvarende præsenteres de nøgletal, der påvirkes af korrektionen, samt regnskabsnoten vedrørende goodwill i årsrapporten for 2014.

Den supplerende/korrigerende regnskabsinformation skal læses i sammenhæng med de tidligere offentliggjorte rapporter for at give et samlet

billede af Nykredit Holdings aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat i de pågældende regnskabsperioder.

Kapital og solvens

Nykredit Holding-koncernens kapitalgrundlag og kapitalprocenter pr. ultimo 2014 er uændrede.

Påvirkningen af Nykredit Holding A/S' kapitalgrundlag og tilhørende nøgletal pr. ultimo 2014 er uvæsentlig.

Egentlig kernekapital, kernekapital og kapitalgrundlag reduceres med 852 mio. kr. fra 59.527 mio. kr. til 58.675 mio. kr.

Risikoeksponeringen reduceres med 3,1 mia. kr. fra 220,3 mia. kr. til 217,1 mia. kr.

Kapitalprocenten udgør herefter uændret 27,0. Tilsvarende gør sig gældende for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

PÅTEGNINGER VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har på baggrund af Finanstilsynets henvendelse vedrørende delvis regnskabskontrol af dattervirksomheden Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014 og efterfølgende dialog med Finanstilsynet udarbejdet nærværende supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Nykredit Holding.

Den supplerende/korrigerende information skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2014 for at give et retvisende billede af moderselskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 2014.

Vi har dags dato behandlet og godkendt nærværende supplerende/korrigerende information, som efter vores opfattelse er i overensstemmelse med de oplysninger, vi har modtaget fra Finanstilsynet.

København, 5. november 2015

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

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm*

Allan Kristiansen*

Gert Kryger*

Bent Naur

Lasse Nyby

Ina Nielsen*

Anders C. Obel

Claus E. Petersen

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup*

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther*

*Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING OM DEN SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Vi har revideret den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Nykredit Holding A/S. Den supplerende/korrigerende information er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Det kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå en høj grad af sikkerhed for, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Vores arbejde har ikke omfattet yderligere handlinger vedrørende årsrapporten for 2014, hvorpå vi har afgivet en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger den 5. februar 2015.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

København, 5. november 2015

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Til kapitalejeren i Nykredit Holding A/S

Vi har revideret den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Nykredit Holding A/S. Den supplerende/korrigerende information er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

Ledelsens ansvar for den supplerende/korrigerende information

Ledelsen har ansvaret for den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor og for sådan intern kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde den supplerende/korrigerende information uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Vores arbejde har ikke omfattet yderligere handlinger vedrørende årsrapporten for 2014, hvorpå vi har afgivet en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger den 5. februar 2015.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

København, 5. november 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Nykredit Holding A/S			Nykredit Holding-koncernen			
	Noter	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel
RESULTATOPGØRELSE							
Renteindtægter		-	-	-	36.655	36.655	-
Renteudgifter		-	-	-	25.301	25.301	-
Netto renteindtægter		-	-	-	11.353	11.353	-
Udbytte af aktier mv.		-	-	-	82	82	-
Gebyrer og provisionsindtægter		-	-	-	2.167	2.167	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-	-	-	2.115	2.115	-
Netto rente- og gebyrindtægter		-	-	-	11.486	11.486	-
Kursreguleringer		-	-	-	-3.300	-3.300	-
Andre driftsindtægter		-	-	-	185	185	-
Udgifter til personale og administration		4	4	-	4.719	4.719	-
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	-	-	-	234	1.086	852
Andre driftsudgifter		-	-	-	154	154	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		-	-	-	2.351	2.351	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		815	-37	-852	6	6	-
Resultat før skat		810	-42	-852	919	67	-852
Skat		-1	-1	-	108	108	-
Årets resultat		811	-41	-852	811	-41	-852
Anden totalindkomst i alt		-32	-32	-	-32	-32	-
Årets totalindkomst		780	-72	-852	780	-72	-852
BALANCE ULTIMO I HOVEDTRÆK							
Aktiver							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		-	-	-	4.644	4.644	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		21	21	-	37.644	37.644	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		-	-	-	1.172.805	1.172.805	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		-	-	-	50.958	50.958	-
Obligationer til dagsværdi		-	-	-	127.972	127.972	-
Aktier mv.		-	-	-	3.411	3.411	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		-	-	-	123	123	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	-59.502	58.650	-852	-	-	-
Immaterielle aktiver	1	-	-	-	3.104	2.252	-852
Andre aktiver mv.		4	4	-	57.269	57.269	-
Periodeafgrænsningsposter		1	1	-	227	227	-
Aktiver i alt		59.528	58.676	-852	1.458.158	1.457.306	-852
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		-	-	-	44.863	44.863	-
Indlån og anden gæld		-	-	-	65.211	65.211	-
Udstedte obligationer til dagsværdi		-	-	-	1.167.163	1.167.163	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		-	-	-	29.457	29.457	-
Andre passiver mv.		1	1	-	79.791	79.791	-
Hensatte forpligtelser		-	-	-	751	751	-
Efterstillede kapitalindskud		-	-	-	11.394	11.394	-
Egenkapital	2	59.527	58.675	-852	59.527	58.675	-852
Passiver i alt		59.528	58.676	-852	1.458.158	1.457.306	-852
NØGLETAL, DER ER PÅVIRKET AF KORREKTIONEN							
Egenkapitalforrentning før skat		1,4	-0,1	-1,5	1,6	0,1	-1,5
Egenkapitalforrentning efter skat		1,4	-0,1	-1,5	1,4	-0,1	-1,5
Indtjening pr. omkostningskrone		185,0	-8,0	-193,0	1,12	1,01	-0,11
Udlån i forhold til egenkapital		-	-	-	20,6	20,9	0,3
Afkastningsgrad		1,36	-0,07	-1,43	0,06	-0,00	-0,06

Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Nykredit Holding A/S			Nykredit Holding-koncernen		
	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel
Note 1 – Immaterielle aktiver						
Aktiver:						
Goodwill	-	-	-	2.782	1.930	-852
Øvrige immaterielle aktiver	-	-	-	322	322	-
Immaterielle aktiver i alt	-	-	-	3.104	2.252	-852
Goodwill						
Kostpris primo	-	-	-	2.782	2.782	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	-	-	-	2.782	2.782	-
Nedskrivninger primo	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	852	852
Nedskrivninger ultimo	-	-	-	-	852	852
Goodwill i alt ultimo	-	-	-	2.782	1.930	-852
Af- og nedskrivninger, driftseffekt						
Immaterielle aktiver						
Afskrivninger	-	-	-	82	82	-
Nedskrivninger	-	-	-	-	852	852
I alt	-	-	-	82	934	852
Materielle aktiver						
Afskrivninger	-	-	-	127	127	-
Nedskrivninger	-	-	-	25	25	-
I alt	-	-	-	152	152	-
Af- og nedskrivninger, driftseffekt i alt	-	-	-	234	1.086	852
Note 2 – Egenkapital						
Aktiekapital	1.327	1327	-	1.327	1.327	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-	151	151	-
Lovpligtige reserver	41.322	40.470	-852	-	-	-
Reserver i serier	-	-	-	30.975	30.975	-
Hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-
Overført overskud						
Overført overskud primo	16.882	16.882	-	24.811	24.811	-
Andel af periodens totalindkomst	-3	-3	-	833	-19	-852
Øvrige bevægelser	-	-	-	1.431	1.431	-
Overført overskud ultimo	16.879	16.879	-	27.074	26.222	-852
Egenkapital i alt	59.527	58.675	-852	59.527	58.675	-852
Note 3 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder						
Kostpris primo	18.181	18.181	-	-	-	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	18.181	18.181	-	-	-	-
Op- og nedskrivninger primo	40.535	40.535	-	-	-	-
Årets resultat	815	-37	-852	-	-	-
Andre kapitalbevægelser	-28	-28	-	-	-	-
Op- og nedskrivninger ultimo	41.322	40.470	-852	-	-	-
Saldo ultimo	59.502	58.650	-852	-	-	-

Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen

KORREKTION AF NOTE 22 OG 22 A I ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Nykredit Holding		Nykredit Holding-koncernen	
	Oprindelig note 31.12.2014	Korrigeret note 31.12.2014	Oprindelig note 31.12.2014	Korrigeret note 31.12.2014
22. IMMATERIELLE AKTIVER				
Goodwill	-	-	2.782	1.930
Tidsbegrænsede rettigheder	-	-	22	22
Software	-	-	123	123
Igangværende udviklingsprojekter	-	-	87	87
Kunderrelationer	-	-	90	90
I alt	-	-	3.104	2.252
22 a. Goodwill				
Kostpris primo	-	-	2.782	2.782
Tilgang	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-
Kostpris ultimo	-	-	2.782	2.782
Nedskrivninger primo	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	852
Nedskrivninger ultimo	-	-	-	852
Saldo ultimo	-	-	2.782	1.930

Goodwill på 1.907 mio. kr. ultimo 2014 (2013: 1.907 mio. kr.) er allokeret til forretningsområdet Totalkredit Partnere.

Goodwill på oprindeligt 852 mio. kr. (2013: 852 mio. kr.) er nedskrevet fuldt ud i regnskabsåret, er relateret til Nykredit Bank A/S og er allokeret til forretningsområdet Koncernposter.

Goodwill i koncernvirksomheden Nykredit Bank A/S, i alt 23 mio. kr., kan henføres med 9 mio. kr. til købet af en filial i 2008 samt 14 mio. kr. vedrørende køb af Amber Fondsmæglerselskab i 2011. Goodwill vedrørende filialen er allokeret til forretningsområdet Retail, mens goodwill vedrørende Amber Fondsmæglerselskab er allokeret til forretningsområdet Wholesale i enheden Asset Management. Nedskrivningstesten er baseret på en budget-/fremskrivningsperiode på 5 år og et afkastkrav på 10,3%. Som følge af det uvæsentlige beløb gives der ikke supplerende oplysninger, jf. muligheden for at udelade flere af de krævede oplysninger i IAS 36.134.

Der afskrives ikke på goodwill, men der nedskrives på goodwill, såfremt den periodiske nedskrivningstest giver grundlag herfor.

Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi. De fremtidige betalingsstrømme er estimeret på baggrund af en 10-årig budget- og fremskrivningsperiode og en efterfølgende terminalperiode med en fast årlig vækstrate. Betalingsstrømmene i den 10-årige budgetperiode er baseret på to års prognose og en fremskrivning af de følgende 8 år. I opgørelsen af betalingsstrømmene tages der hensyn til forretningsplaner for de kommende år samt forventede ændringer i kapitalkrav.

Afkastkravet før skat for 2014 er sammensat af en 10-årig risikofri rente på 1,3% og et risikotillæg på 9%.

Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen

KORREKTION AF NOTE 22 OG 22 A I ÅRSRAPPORTEN 2014

22a. Goodwill, fortsat

Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S 2014

Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S er sammenlignet med tidligere år ændret således, at budgetperioden er nedsat fra 10 til 5 år, idet det på baggrund af dialog med Finanstilsynet er konkluderet, at anvendelsen af en 10-årig periode ikke er tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret. Korrektionen af disse forhold har medført fuld nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. Goodwill er henført til forretningsområdet Koncernposter, og nedskrivningstesten baseres på en beregning af forventede betalingsstrømme i Nykredit Bank A/S.

Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S 2014

Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:

Goodwill er allokeret til forretningsområdet Totalkredit-Partnere.

Der anvendes følgende primære forudsætninger:

Beløb i mio. kr./%	2014 (korrigeret)	2013
Erhvervet goodwill	1.907	1.907
Afkastkrav før skat	10,3%	11,3%
Budgetperioden	10 år	10 år
Gnsn. årlig nedskrivningsprocent før modregninger (variabel med en faldende procent i løbet af perioden)	0,14%-0,08%	0,14%-0,08%
Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden	2,7%	3,5%
Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden	2,0%	2,0%

Beregningsforudsætningerne er fastlagt ud fra de ledelsesgodkendte prognoser for indtægter, omkostninger, nedskrivninger på udlån og forretningsvækst mv. Disse prognoser bygger på Nykredits erfaringer, Nykredits forretningsstrategier samt en vurdering af de markedsmæssige og makroøkonomiske forhold.

Afkastkravet før skat på 10,3% reflekterer Nykredits afkastmål pr. ultimo 2014 og består af et afkastmål på 9% før skat, hvortil lægges en effektiv rente på 1,3%. Afkastkravet svarer til den af Nykredits bestyrelse fastlagte målsætning.

Budgetperioden, herunder fremskrivningsperioden, tager udgangspunkt i de bestyrelsesgodkendte budgetter og er opdelt i to perioder: Prognose for de første to år og fremskrivning i de efterfølgende 8 år (normaliseringsperioden), hvorefter terminalperioden begynder. Udviklingen i de sidste 5 år af fremskrivningsperioden holdes stort set statisk.

Fremskrivningen er baseret på en række forudsætninger for udlånsvækst mv., og der tages hensyn til forretningsplaner for de kommende år og forventede ændringer i kapitalkrav.

Der anvendes en 10-årig periode, der munder ud i et normaliseret indtjeningsniveau inden terminalperioden. En 10-årig periode er valgt, idet det er ledelsens vurdering, at en 5-årig periode oftest er for kort til at nå et normaliseret indtjeningsniveau oven på fx en hård lavkonjunktur, der medfører høje tab og faldende udlån. Den længere periode giver endvidere mulighed for fuld indfasning af nye regulatoriske krav.

Den gennemsnitlige årlige vækst i budgetperioden afspejler de mål, der er indarbejdet i Nykredits budgetter. Vækstraterne afspejler blandt andet en forventning om øget tilgang af kunder som følge af Nykredits strategi.

Den faste vækstrate i terminalperioden på 2,0% er baseret på forventningen til inflationen på længere sigt.

Følsomhedsanalyse

Fastlæggelsen af pengestrømmene er baseret på en række skønnede parametre, hvor ændringer i forudsætningerne vil kunne påvirke nutidsværdien af de beregnede pengestrømme i større eller mindre omfang og derved resultatet af nedskrivningstesten, hvilket kan illustreres således:

- Reduktion af årlig forretningsvækst i budget-/fremskrivningsperioden på mere end 1,4 procentpoint vil medføre hel eller delvis nedskrivning. En reduktion på 1,9 procentpoint vil medføre fuld nedskrivning.
- Ændring af budget- og fremskrivningsperioden fra 10 til 5 år vil medføre en ændring i merværdien fra ca. 1,5 mia. kr. til ca. 0,8 mia. kr., men vil isoleret set ikke medføre et nedskrivningsbehov.
- En forøgelse af afkastkravet med mere end ca. 0,6 procentpoint vil føre til nedskrivning, og en forøgelse på 1 procentpoint vil medføre en nedskrivning på 0,8-0,9 mia. kr.
- En forøgelse af nedskrivningsprocenten med 0,1 eller 0,2 procentpoint vil medføre fuld nedskrivning af goodwillbeløbet. Tilsvarende forhold vil gøre sig gældende, hvis den gennemsnitlige bidragsats reduceres med 0,1 procentpoint.

1. HALVÅR 2015

Redegørelse

Finanstilsynet har i 2015 foretaget en delvis regnskabskontrol af dattervirksomheden Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014. Finanstilsynets fokus har været rettet mod Nykredits immaterielle aktiver i form af goodwill, herunder Nykredits årlige værdiforringelsestest og de hertil knyttede forudsætninger og skøn.

Der henvises til foranstående redegørelse for 2014.

Korrekturen af nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank påvirker ikke resultatopgørelsen, herunder resultat og totalindkomst i 2015, idet effekten slår fuldt ud igennem i 2014-regnskabet.

Balanceposten "Immaterielle aktiver i alt" samt balancen i alt ændres dog med -852 mio. kr. pr. 30. juni 2015 som følge af, at balanceværdierne ultimo 2014 korrigeres. Ligeledes ændres den regnskabsmæssige egenkapital med 852 mio. kr. som følge af reguleringen af egenkapital ultimo 2014.

Præsentation af den korrigerede rapport for 2015

Præsentationen omfatter Nykredit Holding A/S' og Nykredit Holding koncernens rapport for 1. halvår 2015.

I forbindelse med korrektion af væsentlige regnskabsmæssige fejl skal der gives oplysning om arten og den beløbsmæssige virkning på poster i resultatopgørelsen og balancen. Af de efterfølgende afsnit fremgår opstillinger, der viser ændringerne i såvel resultatopgørelsen som balancen, herunder egenkapitalen, i forhold til det offentliggjorte regnskab. Opstillingen af resultatopgørelsen og balancen er baseret på den præsentationsform, som Nykredit Holding anvender i års- og halvårsregnskaber.

Tilsvarende præsenteres de nøgletal, der påvirkes af korrektionen.

Den supplerende/korrigerende regnskabsinformation skal læses i sammenhæng med den offentliggjorte rapport for at give et samlet billede af Nykredit Holdings aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat i den pågældende regnskabsperiode.

Det skal særligt bemærkes, at resultatopgørelsen i 1. halvår 2015 ikke påvirkes af korrektionen. Balancen og egenkapitalen er dog påvirket af de lavere primoværdier som følge af korrektionen i 2014.

Kapital og solvens

Nykredit Holding-koncernens kapitalgrundlag og kapitalprocenter pr. 30. juni 2015 er uændrede.

Påvirkningen af Nykredit Holding A/S' kapitalgrundlag og tilhørende nøgletal pr. 30. juni 2015 er uvæsentlig.

Egentlig kernekapital, kernekapital og kapitalgrundlag reduceres med 852 mio. kr. fra 62.674 mio. kr. til 61.822 mio. kr.

Risikoeksponeringen reduceres med 3,1 mia. kr. fra 232,4 mia. kr. til 229,2 mia. kr.

Kapitalprocenten udgør herefter uændret 27,0. Tilsvarende gør sig gældende for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

PÅTEGNING VEDRØRENDE RAPPORTEN FOR 1. HALVÅR 2015

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har på baggrund af Finanstilsynets henvendelse vedrørende delvis regnskabskontrol af dattervirksomheden Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014 og efterfølgende dialog med Finanstilsynet udarbejdet nærværende supplerende og korrigerende information til rapporten for 1. halvår 2015 for Nykredit Holding.

Den supplerende/korrigerende information skal læses i sammenhæng med den tidligere offentliggjorte rapport for 1. halvår 2015 for at give et retvisende billede af moderselskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2015.

Vi har dags dato behandlet og godkendt nærværende supplerende/korrigerende information, som efter vores opfattelse er i overensstemmelse med de oplysninger, vi har modtaget fra Finanstilsynet.

København, 5. november 2015

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

Michael Demnitz

Merete Eldrup

Marlene Holm*

Allan Kristiansen*

Gert Kryger*

Bent Naur

Lasse Nyby

Ina Nielsen*

Anders C. Obel

Claus E. Petersen

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup*

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL 1. HALVÅR 2015

Beløb i mio. kr.	Noter	Nykredit Holding A/S			Nykredit Holding-koncernen		
		Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel
RESULTATOPGØRELSE							
Renteindtægter		-	-	-	17.296	17.296	-
Renteudgifter		-	-	-	11.338	11.338	-
Netto renteindtægter		-	-	-	5.959	5.959	-
Udbytte af aktier mv.		-	-	-	87	87	-
Gebyrer og provisionsindtægter		-	-	-	1.419	1.419	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-	-	-	1.381	1.381	-
Netto rente- og gebyrindtægter		-	-	-	6.084	6.084	-
Kursreguleringer		-	-	-	990	990	-
Andre driftsindtægter		-	-	-	92	92	-
Udgifter til personale og administration		2	2	-	2.270	2.270	-
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	-	-	-	119	119	-
Andre driftsudgifter		-	-	-	34	34	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		-	-	-	449	449	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		3.308	3.308	-	4	4	-
Resultat før skat		3.305	3.305	-	4.299	4.299	-
Skat		-1	-1	-	913	913	-
Periodens resultat		3.306	3.306	-	3.386	3.386	-
Anden totalindkomst i alt		-9	-9	-	12	12	-
Periodens totalindkomst		3.298	3.298	-	3.398	3.398	-
BALANCE ULTIMO i hovedtræk							
Aktiver							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		-	-	-	20.845	20.845	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		16	16	-	26.565	26.565	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		-	-	-	1.149.306	1.149.306	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		-	-	-	49.715	49.715	-
Obligationer til dagsværdi		-	-	-	105.049	105.049	-
Aktier mv.		-	-	-	4.355	4.355	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		-	-	-	122	122	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	62.802	61.950	-852	-	-	-
Immaterielle aktiver	1	-	-	-	3.075	2.223	-852
Andre aktiver mv.		7	7	-	48.636	48.636	-
Periodeafgrænsningsposter		1	1	-	300	300	-
Aktiver i alt		62.825	61.973	-852	1.407.968	1.407.116	-852
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		-	-	-	39.322	39.322	-
Indlån og anden gæld		-	-	-	65.919	65.919	-
Udstedte obligationer til dagsværdi		-	-	-	1.146.975	1.146.975	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		-	-	-	29.454	29.454	-
Andre passiver mv.		1	1	-	54.413	54.413	-
Hensatte forpligtelser		-	-	-	641	641	-
Efterstillede kapitalindskud		-	-	-	4.646	4.646	-
Egenkapital	2	62.825	61.973	-852	66.597	65.745	-852
Passiver i alt		62.825	61.973	-852	1.407.968	1.407.116	-852
NØGLETAL, DER ER PÅVIRKET AF KORREKTIONEN							
Egenkapitalforrentning før skat		5,4	5,5	0,1	7,0	7,0	-
Egenkapitalforrentning efter skat		5,4	5,5	0,1	5,5	5,5	-
Udlån i forhold til egenkapital		-	-	-	18,0	18,2	0,2
Afkastningsgrad		5,26	5,33	0,07	0,24	0,24	-

Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL RAPPORTEN FOR 1. HALVÅR 2015

Beløb i mio. kr.	Nykredit Holding A/S			Nykredit Holding-koncernen		
	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel
Note 1 – Immaterielle aktiver						
Aktiver:						
Goodwill	-	-	-	2.782	1.930	-852
Øvrige immaterielle aktiver	-	-	-	293	293	-
Immaterielle aktiver i alt	-	-	-	3.075	2.223	-852
Goodwill						
Kostpris primo	-	-	-	2.782	2.782	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	-	-	-	2.782	2.782	-
Nedskrivninger primo	-	-	-	-	852	852
Periodens nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger ultimo	-	-	-	-	852	852
Goodwill i alt ultimo	-	-	-	2.782	1.930	-852
Af- og nedskrivninger, driftseffekt						
Immaterielle aktiver						
Afskrivninger	-	-	-	45	45	-
Nedskrivninger	-	-	-	16	16	-
I alt	-	-	-	61	61	-
Materielle aktiver						
Afskrivninger	-	-	-	58	58	-
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-	-	58	58	-
Af- og nedskrivninger, driftseffekt i alt	-	-	-	119	119	-
Note 2 – Egenkapital						
Aktiekapital	1.327	1.327	-	1.327	1.327	-
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-	145	145	-
Lovpligtige reserver	44.621	43.769	-852	-	-	-
Reserver i serier	-	-	-	30.975	30.975	-
Hybrid kernekapital	-	-	-	3.772	3.772	-
Overført overskud						
Overført overskud primo	16.879	16.879	-	27.074	26.222	-852
Andel af periodens totalindkomst	-2	-2	-	3.318	3.318	-
Øvrige bevægelser	-	-	-	-14	-14	-
Overført overskud ultimo	16.877	16.877	-	30.378	29.526	-852
Egenkapital i alt	62.825	61.973	-852	66.597	65.745	-852
Note 3 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder						
Saldo ultimo, jf. halvårsrapport	62.802	62.802	-	-	-	-
Korrektion af kapitalandele i Nykredit Realkredit A/S ultimo 2014	-	-852	-852	-	-	-
Saldo ultimo, korrigeret	62.802	61.950	-852	-	-	-

FORENINGEN NYKREDIT OG FORENINGEN NYKREDIT-KONCERNEN

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Korrektionerne vedrører nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. tilknyttet Nykredit Realkredit A/S' køb af Forstædernes Bank i 2008, der er korrigeret med tilbagevirkende kraft i Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014.

Foreningen Nykredit ejer 89,8% af Nykredit Holding A/S, der ejer 100% af selskabet Nykredit Realkredit A/S. Som følge af, at Foreningen Nykredits indtægter i al væsentlighed kan henføres til denne ejerandel, påvirkes Foreningen Nykredits årsrapport for 2014 og halvårsregnskab for 2015 også af ovennævnte forhold.

Årsrapporten for 2014

For regnskabsåret 2014 er nedennævnte poster korrigeret med 852 mio. kr. i Foreningen Nykredit-koncernen og med 89,8% eller 765 mio. kr. i Foreningen Nykredit.

Kapitalprocenten og egentlig kernekapitalprocent mv. er uændrede i Foreningen Nykredit-koncernen, da kapitalgrundlaget ikke påvirkes af nedskrivningen, mens kapitalgrundlaget kun påvirkes marginalt i Foreningen Nykredit.

Korrektionen påvirker ikke årets skatteudgift.

Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen Årsrapport for 2014

Mio. kr.	Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014
Resultatopgørelsen				
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	234	1.086
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	729	-36	6	6
Resultat før skat	725	-40	915	63
Resultat efter skat	726	-39	808	-44
Totalindkomst	697	-68	777	-75
Balancen				
Immaterielle aktiver	-	-	3.104	2.252
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	53.455	52.690	-	-
Balancen i alt	53.506	52.741	1.458.026	1.457.174
Egenkapital	53.505	52.740	59.577	58.725

Halvårsrapporten for 2015

De offentliggjorte resultatposter i 1. halvår 2015 er ikke påvirket af nedskrivningen af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank. Endvidere er periodens totalindkomst uændret.

Kapitalprocenten og egentlig kernekapitalprocent mv. er uændrede i Foreningen Nykredit-koncernen, da kapitalgrundlaget ikke påvirkes af nedskrivningen, mens kapitalgrundlaget påvirkes marginalt i Foreningen Nykredit.

Balancen samt egenkapitalen i rapporten for 1. halvår 2015 er påvirket af korrektionerne til 2014-årsrapporten, idet der er foretaget en regulering af primo-posterne med 852 mio. kr. i Foreningen Nykredit-koncernen og med 89,8% eller 765 mio. kr. i Foreningen Nykredit.

Ændringen af de enkelte regnskabsposter og nøgletal fremgår af de efterfølgende specifikationer og noter.

Kontakt

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

Foreningen Nykredit
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
www.nykredit.dk

Redegørelse

Finanstilsynet har i 2015 foretaget en delvis regnskabskontrol af koncernvirksomheden Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014. Finanstilsynets fokus har været rettet mod Nykredits immaterielle aktiver i form af goodwill, herunder Nykredits årlige værdiforringelsestest og de hertil knyttede forudsætninger og skøn.

Nykredit har gennem 2015 været i dialog med Finanstilsynet og redegjort for de modeller og forudsætninger, herunder budgetperioden, der er anvendt ved opgørelsen.

I henhold til IAS 36 skal længden på budgetperioden, der indgår i modellen, oplyses i årsrapporten. Nykredit har i årsrapporten for 2014, note 22, oplyst, at de fremtidige betalingsstrømme er estimeret på baggrund af en 10-årig budgetperiode.

I henhold til IAS 36 fremgår det yderligere, at skønnet over fremtidige betalingsstrømme skal baseres på en fremskrivning på højst 5 år, men der kan anvendes en længere periode, hvis disse skøn er pålidelige. Nykredit har over for Finanstilsynet redegjort for ledelsens vurderinger, der ligger til grund for den anvendte budgetperiode på 10 år.

Finanstilsynet har imidlertid ikke fundet den længere budgetperiode tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret.

Kombinationen af en ændring af budgetperioden fra 10 til 5 år samt justering af den årlige forretningsvækst har medført et nedskrivningsbehov svarende til den regnskabsmæssige værdi af goodwill tilknyttet købet af Forstædernes Bank.

Som følge heraf skal Foreningen Nykredit offentliggøre supplerende og korrigerende oplysninger til årsrapporten for 2014 samt den efterfølgende offentliggjorte halvårsrapport for 2015.

Præsentation af de korrigerede rapporter

Præsentationen omfatter Foreningen Nykredits og Foreningen Nykredit-koncernens årsrapport for 2014 samt halvårsrapport for 2015.

Efterfølgende revisionspåtegninger omfatter alene korrektionen vedrørende den reviderede årsrapport for 2014 og ikke perioderegnskabet for 2015, der ikke er revideret.

I forbindelse med korrektion af væsentlige regnskabsmæssige fejl skal der gives oplysning om arten og den beløbsmæssige virkning på poster i resultatopgørelsen og balancen. Efterfølgende fremgår opstillinger, der viser ændringerne i såvel resultatopgørelsen som balancen, herunder egenkapitalen, i forhold til de offentliggjorte regnskaber. Opstillingen af resultatopgørelsen og balancen er baseret på den præsentationsform, som Foreningen Nykredit anvender i års- og halvårsregnskaber. Det skal særligt bemærkes, at resultatopgørelsen for 1. halvår 2015 ikke påvirkes af korrektionen. Balancen og egenkapitalen er dog påvirket af de lavere primoværdier som følge af korrektionen i 2014.

Tilsvarende præsenteres de nøgletal, der påvirkes af korrektionen, samt regnskabsnoten vedrørende goodwill i årsrapporten for 2014.

Den supplerende/korrigerende regnskabsinformation skal læses i sammenhæng med de tidligere offentliggjorte rapporter for at give et samlet billede af Foreningen Nykredits aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat i de pågældende regnskabsperioder.

Kapital og solvens

Foreningen Nykredit-koncernens kapitalgrundlag og kapitalprocent pr. ultimo 2014 er uændrede.

Påvirkningen af Foreningen Nykredits kapitalgrundlag og tilhørende nøgletal pr. ultimo 2014 er uvæsentlig.

Egentlig kernekapital, kernekapital og kapitalgrundlag reduceres med 765 mio. kr. fra 53.505 mio. kr. til 52.740 mio. kr.

Risikoeksponeringen reduceres med 2,8 mia. kr. fra 197,8 mia. kr. til 195,0 mia. kr.

Kapitalprocenten udgør herefter uændret 27,0. Tilsvarende gør sig gældende for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

PÅTEGNINGER VEDRØRENDE ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har på baggrund af Finanstilsynets henvendelse vedrørende delvis regnskabskontrol af koncernvirksomheden Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014 og efterfølgende dialog med Finanstilsynet udarbejdet nærværende supplerende og korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Foreningen Nykredit.

Den supplerende/korrigerende information skal læses i sammenhæng med årsrapporten for 2014 for at give et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 2014.

Vi har dags dato behandlet og godkendt nærværende supplerende/korrigerende information, som efter vores opfattelse er i overensstemmelse med de oplysninger, vi har modtaget fra Finanstilsynet.

København, 5. november 2015

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Ina Nielsen*

Nina Smith
næstformand

Anders C. Obel

Hans Bang-Hansen

Lars Peter Skaarup*

Michael Demsitz

Jens Erik Udsen

Merete Eldrup

Leif Vinther*

Per W. Hallgren

* Valgt af medarbejderne

Marlene Holm*

Steffen Kragh

INTERN REVISIONS PÅTEGNING OM DEN SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Vi har revideret den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Foreningen Nykredit. Den supplerende/korrigerende information er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Det kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå en høj grad af sikkerhed for, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af for risikoen for væsentlig fejlinformation i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Vores arbejde har ikke omfattet yderligere handlinger vedrørende årsrapporten for 2014, hvorpå vi har afgivet en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger den 5. februar 2015.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

København, 5. november 2015

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN FOR 2014

Til medlemmerne af Foreningen Nykredit

Vi har revideret den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 for Foreningen Nykredit. Den supplerende/korrigerende information er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

Ledelsens ansvar for den supplerende/korrigerende information

Ledelsen har ansvaret for den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor og for sådan intern kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde den supplerende/korrigerende information uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om den supplerende korrigerende information til årsrapporten for 2014. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Vores arbejde har ikke omfattet yderligere handlinger vedrørende årsrapporten for 2014, hvorpå vi har afgivet en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger den 5. februar 2015.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at den supplerende/korrigerende information til årsrapporten for 2014 i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med den af bestyrelsen afgivne redegørelse ovenfor.

København, 5. november 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Noter	Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen		
		Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel
RESULTATOPGØRELSE							
Renteindtægter		1	1	-	36.655	36.655	-
Renteudgifter		-	-	-	25.301	25.301	-
Netto renteindtægter		1	1	-	11.354	11.354	-
Udbytte af aktier mv.		-	-	-	82	82	-
Gebyrer og provisionsindtægter		-	-	-	2.167	2.167	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-	-	-	2.115	2.115	-
Netto rente- og gebyrindtægter		1	1	-	11.487	11.487	-
Kursreguleringer		-	-	-	-3.300	-3.300	-
Andre driftsindtægter		-	-	-	185	185	-
Udgifter til personale og administration		5	5	-	4.724	4.724	-
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	-	-	-	234	1.086	852
Andre driftsudgifter		-	-	-	154	154	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		-	-	-	2.351	2.351	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		729	-36	-765	6	6	-
Resultat før skat		725	-40	-765	915	63	-852
Skat		-1	-1	-	107	107	-
Årets resultat		726	-39	-765	808	-44	-852
Anden totalindkomst i alt		-28	-28	-	-32	-32	-
Årets totalindkomst		697	-68	-765	777	-75	-852
BALANCE ULTIMO I HOVEDTRÆK							
Aktiver							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		-	-	-	4.644	4.644	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		12	12	-	37.644	37.644	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		-	-	-	1.172.805	1.172.805	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		-	-	-	50.958	50.958	-
Obligationer til dagsværdi		36	36	-	127.983	127.983	-
Aktier mv.		-	-	-	3.411	3.411	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		-	-	-	123	123	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	53.455	52.690	-765	-	-	-
Immaterielle aktiver	1	-	-	-	3.104	2.252	-852
Andre aktiver mv.		1	1	-	57.124	57.124	-
Periodeafgrænsningsposter		1	1	-	228	228	-
Aktiver i alt		53.506	52.741	-765	1.458.026	1.457.174	-852
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		-	-	-	44.863	44.863	-
Indlån og anden gæld		-	-	-	65.200	65.200	-
Udstedte obligationer til dagsværdi		-	-	-	1.167.138	1.167.138	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		-	-	-	29.457	29.457	-
Andre passiver mv.		1	1	-	79.645	79.645	-
Hensatte forpligtelser		-	-	-	751	751	-
Efterstillede kapitalindskud		-	-	-	11.394	11.394	-
Egenkapital	2	53.505	52.740	-765	59.577	58.725	-852
Passiver i alt		53.506	52.741	-765	1.458.026	1.457.174	-852
NØGLETAL, DER ER PÅVIRKET AF KORREKTIONEN							
Egenkapitalforrentning før skat		1,4	-0,1	-1,5	1,5	0,1	-1,4
Egenkapitalforrentning efter skat		1,4	-0,1	-1,5	1,4	-0,1	-1,5
Indtjening pr. omkostningskrone		160,0	-7,9	-167,9	1,1	1,0	-0,1
Udlån i forhold til egenkapital		-	-	-	20,5	20,8	0,3
Afkastningsgrad		1,36	-0,07	-1,43	0,06	-0,00	-0,06

Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen		
	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel	Årsrapport 2014	Korrigeret årsrapport 2014	Forskel
Note 1 – Immaterielle aktiver						
Aktiver:						
Goodwill	-	-	-	2.782	1.930	-852
Øvrige immaterielle aktiver	-	-	-	322	322	-
Immaterielle aktiver i alt	-	-	-	3.104	2.252	-852
Goodwill						
Kostpris primo	-	-	-	2.782	2.782	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	-	-	-	2.782	2.782	-
Nedskrivninger primo	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	852	852
Nedskrivninger ultimo	-	-	-	-	852	852
Goodwill i alt ultimo	-	-	-	2.782	1.930	-852
Af- og nedskrivninger, driftseffekt						
Immaterielle aktiver						
Afskrivninger	-	-	-	82	82	-
Nedskrivninger	-	-	-	-	852	852
I alt	-	-	-	82	934	852
Materielle aktiver						
Afskrivninger	-	-	-	127	127	-
Nedskrivninger	-	-	-	25	25	-
I alt	-	-	-	152	152	-
Af- og nedskrivninger, driftseffekt i alt	-	-	-	234	1.086	852
Note 2 – Egenkapital						
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-	136	136	-
Lovpligtige reserver	37.406	36.641	-765	-	-	-
Reserver i serier	-	-	-	27.815	27.815	-
Øvrige reserver						
Øvrige reserver primo	16.102	16.102	-	23.525	23.525	-
Andel af årets totalindkomst	-3	-3	-	745	-20	-765
Øvrige bevægelser	-	-	-	1.284	1.284	-
Øvrige reserver ultimo	16.099	16.099	-	25.554	24.789	-765
Minoritetsinteresser	-	-	-	6.072	5.985	-87
Egenkapital i alt	53.505	52.740	-765	59.577	58.725	-852
Note 3 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder						
Kostpris primo	16.049	16.049	-	-	-	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	16.049	16.049	-	-	-	-
Op- og nedskrivninger primo	36.703	36.703	-	-	-	-
Årets resultat	729	-36	-765	-	-	-
Andre kapitalbevægelser	-26	-26	-	-	-	-
Op- og nedskrivninger ultimo	37.406	36.641	-765	-	-	-
Saldo ultimo	53.455	52.690	-765	-	-	-

Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen

KORREKTION AF NOTE 22 OG 22 A I ÅRSRAPPORTEN 2014

Beløb i mio. kr.	Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
	Oprindelig note	Korrigeret note	Oprindelig note	Korrigeret note
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
22. IMMATERIELLE AKTIVER				
Goodwill	-	-	2.782	1.930
Tidsbegrænsede rettigheder	-	-	22	22
Software	-	-	123	123
Igangværende udviklingsprojekter	-	-	87	87
Kunderrelationer	-	-	90	90
I alt	-	-	3.104	2.252
22 a. Goodwill				
Kostpris primo	-	-	2.782	2.782
Tilgang	-	-	-	-
Afgang	-	-	-	-
Kostpris ultimo	-	-	2.782	2.782
Nedskrivninger primo	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	-	852
Nedskrivninger ultimo	-	-	-	852
Saldo ultimo	-	-	2.782	1.930

Goodwill på 1.907 mio. kr. ultimo 2014 (2013: 1.907 mio. kr.) er allokeret til forretningsområdet Totalkredit Partnere.

Goodwill på oprindeligt 852 mio. kr. (2013: 852 mio. kr.) er nedskrevet fuldt ud i regnskabsåret, er relateret til Nykredit Bank A/S og er allokeret til forretningsområdet Koncernposter.

Goodwill i koncernvirksomheden Nykredit Bank A/S, i alt 23 mio. kr., kan henføres med 9 mio. kr. til købet af en filial i 2008 samt 14 mio. kr. vedrørende køb af Amber Fondsmæglerselskab i 2011. Goodwill vedrørende filialen er allokeret til forretningsområdet Retail, mens goodwill vedrørende Amber Fondsmæglerselskab er allokeret til forretningsområdet Wholesale i enheden Asset Management. Nedskrivningstesten er baseret på en budget-/fremskrivningsperiode på 5 år og et afkastkrav på 10,3%. Som følge af det uvæsentlige beløb gives der ikke supplerende oplysninger, jf. muligheden for at udelade flere af de krævede oplysninger i IAS 36.134.

Der afskrives ikke på goodwill, men der nedskrives på goodwill, såfremt den periodiske nedskrivningstest giver grundlag herfor.

Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi. De fremtidige betalingsstrømme er estimeret på baggrund af en 10-årig budget- og fremskrivningsperiode og en efterfølgende terminalperiode med en fast årlig vækstrate. Betalingsstrømmene i den 10-årige budgetperiode er baseret på to års prognose og en fremskrivning af de følgende 8 år. I opgørelsen af betalingsstrømmene tages der hensyn til forretningsplaner for de kommende år samt forventede ændringer i kapitalkrav.

Afkastkravet før skat for 2014 er sammensat af en 10-årig risikofri rente på 1,3% og et risikotillæg på 9%.

Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen

KORREKTION AF NOTE 22 OG 22 A I ÅRSRAPPORTEN 2014

22 a. Goodwill, fortsat

Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S 2014

Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S er sammenlignet med tidligere år ændret således, at budgetperioden er nedsat fra 10 til 5 år, idet det på baggrund af dialog med Finanstilsynet er konkluderet, at anvendelse af en 10-årig periode ikke er tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på grund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret. Korrektionen af disse forhold har medført fuld nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. Goodwill er henført til forretningsområdet Koncernposter, og nedskrivningstesten baseres på en beregning af forventede betalingsstrømme i Nykredit Bank A/S.

Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S 2014

Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:

Goodwill er allokert til forretningsområdet Totalkredit-Partnere.

Der anvendes følgende primære forudsætninger:

Beløb i mio. kr./%	2014 (korrigeret)	2013
Erhvervet goodwill	1.907	1.907
Afkastkrav før skat	10,3%	11,3%
Budgetperioden	10 år	10 år
Gnsn. årlig nedskrivningsprocent før modregninger (variabel med en faldende procent i løbet af perioden)	0,14%-0,08%	0,14%-0,08%
Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden	2,7%	3,5%
Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden	2,0%	2,0%

Beregningsforudsætningerne er fastlagt ud fra de ledelsesgodkendte prognoser for indtægter, omkostninger, nedskrivninger på udlån og forretningsvækst mv. Disse prognoser bygger på Nykredits erfaringer, Nykredits forretningsstrategier samt en vurdering af de markedsmæssige og makroøkonomiske forhold.

Afkastkravet før skat på 10,3% reflekterer Nykredits afkastmål pr. ultimo 2014 og består af et afkastmål på 9% før skat, hvortil lægges en effektiv rente på 1,3%. Afkastkravet svarer til den af Nykredits bestyrelse fastlagte målsætning.

Budgetperioden, herunder fremskrivningsperioden, tager udgangspunkt i de bestyrelsesgodkendte budgetter og er opdelt i to perioder: Prognose for de første to år og fremskrivning i de efterfølgende 8 år (normaliseringsperioden), hvorefter terminalperioden begynder. Udviklingen i de sidste 5 år af fremskrivningsperioden holdes stort set statisk.

Fremskrivningen er baseret på en række forudsætninger for udlånsvækst mv., og der tages hensyn til forretningsplaner for de kommende år og forventede ændringer i kapitalkrav.

Der anvendes en 10-årig periode, der munder ud i et normaliseret indtjeningsniveau inden terminalperioden. En 10-årig periode er valgt, idet det er ledelsens vurdering, at en 5-årig periode oftest er for kort til at nå et normaliseret indtjeningsniveau oven på fx en hård lavkonjunktur, der medfører høje tab og faldende udlån. Den længere periode giver endvidere mulighed for fuld indfasning af nye regulatoriske krav.

Den gennemsnitlige årlige vækst i budgetperioden afspejler de mål, der er indarbejdet i Nykredits budgetter. Vækstrategierne afspejler blandt andet en forventning om øget tilgang af kunder som følge af Nykredits strategi.

Den faste vækstrate i terminalperioden på 2,0% er baseret på forventningen til inflationen på længere sigt.

Følsomhedsanalyse

Fastlæggelsen af pengestrømmene er baseret på en række skønnede parametre, hvor ændringer i forudsætningerne vil kunne påvirke nutidsværdien af de beregnede pengestrømme i større eller mindre omfang og derved resultatet af nedskrivningstesten, hvilket kan illustreres således:

- Reduktion af årlig forretningsvækst i budget-/fremskrivningsperioden på mere end 1,4 procentpoint vil medføre hel eller delvis nedskrivning. En reduktion på 1,9 procentpoint vil medføre fuld nedskrivning.
- Ændring af budget- og fremskrivningsperioden fra 10 til 5 år vil medføre en ændring i merværdien fra ca. 1,5 mia. kr. til ca. 0,8 mia. kr., men vil isoleret set ikke medføre et nedskrivningsbehov.
- En forøgelse af afkastkravet med mere end ca. 0,6 procentpoint vil føre til nedskrivning, og en forøgelse på 1 procentpoint vil medføre en nedskrivning på 0,8-0,9 mia. kr.
- En forøgelse af nedskrivningsprocenten med 0,1 eller 0,2 procentpoint vil medføre fuld nedskrivning af goodwillbeløbet. Tilsvarende forhold vil gøre sig gældende, hvis den gennemsnitlige bidragsats reduceres med 0,1 procentpoint.

1. HALVÅR 2015

Redegørelse

Finanstilsynet har i 2015 foretaget en delvis regnskabskontrol af koncernvirksomheden Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014. Finanstilsynets fokus har været rettet mod Nykredits immaterielle aktiver i form af goodwill, herunder Nykredits årlige værdiforringelsestest og de hertil knyttede forudsætninger og skøn.

Der henvises til foranstående redegørelse for 2014.

Korrekturen af nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank påvirker ikke resultatopgørelsen, herunder resultat og totalindkomst i 2015, idet effekten slår fuldt ud igennem i 2014-regnskabet.

Balanceposten "Immaterielle aktiver i alt" samt koncernens balance i alt ændres dog med -852 mio. kr. pr. 30. juni 2015 som følge af, at balanceværdierne ultimo 2014 korrigeres. Ligeledes ændres koncernens regnskabsmæssige egenkapital med 852 mio. kr. som følge af reguleringen af egenkapital ultimo 2014. Foreningens egenkapital reduceres med 765 mio. kr. svarende til 89,8% af 852 mio. kr.

Præsentation af den korrigerede rapport for 2015

Præsentationen omfatter Foreningen Nykredits og Foreningen Nykredit-koncernens rapport for 1. halvår 2015.

I forbindelse med korrektion af væsentlige regnskabsmæssige fejl skal der gives oplysning om arten og den beløbsmæssige virkning på poster i resultatopgørelsen og balancen. Af de efterfølgende afsnit fremgår opstillinger, der viser ændringerne i såvel resultatopgørelsen som balancen, herunder egenkapitalen, i forhold til det offentliggjorte regnskab. Opstillingen af resultatopgørelsen og balancen er baseret på den præsentationsform, som Foreningen Nykredit anvender i års- og halvårsregnskaber.

Tilsvarende præsenteres de nøgletal, der påvirkes af korrektionen.

Den supplerende/korrigerende regnskabsinformation skal læses i sammenhæng med den offentliggjorte rapport for at give et samlet billede af Foreningen Nykredits aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat i den pågældende regnskabsperiode.

Det skal særligt bemærkes, at resultatopgørelsen i 1. halvår 2015 ikke påvirkes af korrektionen. Balancen og egenkapitalen er dog påvirket af de lavere primoværdier som følge af korrektionen i 2014.

Kapital og solvens

Foreningen Nykredit-koncernens kapitalgrundlag og kapitalprocenter pr. 30. juni 2015 er uændrede.

Påvirkningen af Foreningen Nykredits kapitalgrundlag og tilhørende nøgletal pr. 30. juni 2015 er uvæsentlig.

Egentlig kernekapital, kernekapital og kapitalgrundlag reduceres med 765 mio. kr. fra 56.465 mio. kr. til 55.700 mio. kr.

Risikoeksponeringen reduceres med 2,8 mia. kr., fra 208,7 mia. kr. til 205,9 mia. kr.

Kapitalprocenten udgør herefter uændret 27,0. Tilsvarende gør sig gældende for den egentlige kernekapitalprocent og kernekapitalprocenten.

PÅTEGNING VEDRØRENDE RAPPORTEN FOR 1. HALVÅR 2015

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har på baggrund af Finanstilsynets henvendelse vedrørende delvis regnskabskontrol af koncernvirksomheden Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014 og efterfølgende dialog med Finanstilsynet udarbejdet nærværende supplerende og korrigerende information til rapporten for 1. halvår 2015 for Foreningen Nykredit.

Den supplerende/korrigerende information skal læses i sammenhæng med den tidligere offentliggjorte rapport for 1. halvår 2015 for at give et retvisende billede af foreningens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af foreningens og koncernens aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2015.

Vi har dags dato behandlet og godkendt nærværende supplerende/korrigerende information, som efter vores opfattelse er i overensstemmelse med de oplysninger, vi har modtaget fra Finanstilsynet.

København, 5. november 2015

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Ina Nielsen*

Nina Smith
næstformand

Anders C. Obel

Hans Bang-Hansen

Lars Peter Skaarup*

Michael Demsitz

Jens Erik Udsen

Merete Eldrup

Leif Vinther*

Per W. Hallgren

*Valgt af medarbejderne

Marlene Holm*

Steffen Kragh

Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL 1. HALVÅR 2015

Beløb i mio. kr.	Noter	Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen		
		Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel
RESULTATOPGØRELSE							
Renteindtægter		-	-	-	17.296	17.296	-
Renteudgifter		-	-	-	11.338	11.338	-
Netto renteindtægter		-	-	-	5.959	5.959	-
Udbytte af aktier mv.		-	-	-	87	87	-
Gebyrer og provisionsindtægter		-	-	-	1.419	1.419	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-	-	-	1.381	1.381	-
Netto rente- og gebyrindtægter		-	-	-	6.084	6.084	-
Kursreguleringer		-	-	-	990	990	-
Andre driftsindtægter		-	-	-	92	92	-
Udgifter til personale og administration		2	2	-	2.272	2.272	-
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	-	-	-	119	119	-
Andre driftsudgifter		-	-	-	34	34	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		-	-	-	449	449	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		2.969	2.969	-	4	4	-
Resultat før skat		2.967	2.967	-	4.296	4.296	-
Skat		-	-	-	912	912	-
Periodens resultat		2.967	2.967	-	3.384	3.384	-
Anden totalindkomst i alt		11	11	-	12	12	-
Periodens totalindkomst		2.978	2.978	-	3.396	3.396	-
BALANCE ULTIMO i hovedtræk							
Aktiver							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		-	-	-	20.845	20.845	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		11	11	-	26.565	26.565	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		-	-	-	1.149.306	1.149.306	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		-	-	-	49.715	49.715	-
Obligationer til dagsværdi		35	35	-	105.057	105.057	-
Aktier mv.		-	-	-	4.355	4.355	-
Kapitalandele i associerede virksomheder		-	-	-	122	122	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	56.416	55.651	-765	-	-	-
Immaterielle aktiver	1	-	-	-	3.075	2.223	-852
Andre aktiver mv.		1	1	-	48.349	48.349	-
Periodeafgrænsningsposter		1	1	-	301	301	-
Aktiver i alt		56.465	55.700	-765	1.407.691	1.406.839	-852
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		-	-	-	39.322	39.322	-
Indlån og anden gæld		-	-	-	65.908	65.908	-
Udstedte obligationer til dagsværdi		-	-	-	1.146.949	1.146.949	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		-	-	-	29.454	29.454	-
Andre passiver mv.		-	-	-	54.125	54.125	-
Hensatte forpligtelser		-	-	-	641	641	-
Efterstillede kapitalindskud		-	-	-	4.646	4.646	-
Egenkapital	2	56.465	55.700	-765	66.645	65.793	-852
Passiver i alt		56.465	55.700	-765	1.407.691	1.406.839	-852
NØGLETAL, DER ER PÅVIRKET AF KORREKTIONEN							
Egenkapitalforrentning før skat		5,4	5,5	0,1	7,0	7,0	-
Egenkapitalforrentning efter skat		5,4	5,5	0,1	5,5	5,5	-
Udlån i forhold til egenkapital		-	-	-	18,0	18,2	0,2
Afkastningsgrad		5,25	5,33	0,08	0,24	0,24	-

Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen

SUPPLERENDE/KORRIGERENDE INFORMATION TIL RAPPORTEN FOR 1. HALVÅR 2015

Beløb i mio. kr.	Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen		
	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel	Oprindelig 2015	Korrigeret 2015	Forskel
Note 1 – Immaterielle aktiver						
Aktiver:						
Goodwill	-	-	-	2.782	1.930	-852
Øvrige immaterielle aktiver	-	-	-	293	293	-
Immaterielle aktiver i alt	-	-	-	3.075	2.223	-852
Goodwill						
Kostpris primo	-	-	-	2.782	2.782	-
Tilgang	-	-	-	-	-	-
Kostpris ultimo	-	-	-	2.782	2.782	-
Nedskrivninger primo	-	-	-	-	852	852
Periodens nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger ultimo	-	-	-	-	852	852
Goodwill i alt ultimo	-	-	-	2.782	1.930	-852
Af- og nedskrivninger, driftseffekt						
Immaterielle aktiver						
Afskrivninger	-	-	-	45	45	-
Nedskrivninger	-	-	-	16	16	-
I alt	-	-	-	61	61	-
Materielle aktiver						
Afskrivninger	-	-	-	58	58	-
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-	-	58	58	-
Af- og nedskrivninger, driftseffekt i alt	-	-	-	119	119	-
Note 2 – Egenkapital						
Opskrivningshenlæggelser	-	-	-	130	130	-
Lovpligtige reserver	40.368	39.603	-765	-	-	-
Reserver i serier	-	-	-	27.815	27.815	-
Hybrid kernekapital	-	-	-	3.772	3.772	-
Øvrige reserver						
Øvrige reserver primo	16.099	16.099	-	25.554	24.789	-765
Andel af periodens totalindkomst	-2	-2	-	2.978	2.978	-
Øvrige bevægelser	-	-	-	-13	-13	-
Øvrige reserver ultimo	16.097	16.097	-	28.519	27.754	-765
Minoritetsinteresser	-	-	-	6.408	6.321	-87
Egenkapital i alt	56.465	55.700	-765	66.645	65.793	-852
Note 3 – Kapitalandele i tilknyttede virksomheder						
Saldo ultimo, jf. halvårsrapport	56.416	56.416	-	-	-	-
Korrektion af kapitalandele i Nykredit Holding A/S ultimo 2014	-	-765	-	-	-	-
Saldo ultimo, korrigeret	56.416	55.651	-	-	-	-