

Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

10. november 2016

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2016

Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om 1.-3. kvartalsrapport 2016

– I Nykredit arbejder vi fokuseret på at skabe en mere effektiv og kundeorienteret virksomhed. Det arbejde kan aflæses i dette regnskab, hvor kerneforretningen fortsætter fremgangen fra de seneste år. Det er tilfredsstillende.

– Det er afgørende, at vi sikrer så effektiv en daglig drift af Nykredit som overhovedet muligt. Derfor fortalte vi for to uger siden, at vi desværre må sige farvel til gode kolleger. I dag kan vi fortælle, at vi har solgt hovedsædebygningerne Glaskuben og Krystallen for ca. 1,4 mia. kr. Tiden er ikke til, at vi skal eje dyre kvadratmeter i centrum af København. Prisen for bygningerne giver en regnskabsmæssig indtægt før skat på ca. 400 mio. kr., der indregnes i 4. kvartal i år.

– Siden 2013 har vi arbejdet intensivt med vores løsninger til både privat- og erhvervskunder, så de mærker et Nykredit, der målrettet søger at møde deres behov for rådgivning og solide produkter. Både i Totalkredit og Nykredit Bank er udlånet steget i år, selvom opsparingsiveren i Danmark fortsat er større end lånelysten. Den positive udvikling er udtryk for, at begge ben i koncernens strategi, Winning the Double, står solidt og har stort potentiale. Vi er kommet et stykke vej med at forløse det potentiale, men vi er ikke i mål.

For mere information om salget af hovedsædebygningerne henvises til forordet på side 3 samt side 8.

Nykredit Realkredit-koncernen, resultat for 1.-3. kvartal 2016			
Mio. kr.	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015	Udvikling i resultat
Indtægter af kerneforretningen	8.599	8.668	-69
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.580	3.604	24
Realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen	104	46	-58
Nedskrivninger på udlån	385	693	308
Resultat af kerneforretning	4.530	4.325	205
Værdiregulering af renteswaps	-1.273	212	-1.485
Nedskrivning af goodwill	-	1.907	1.907
Beholdningsindtjening	1.113	481	632
Resultat før skat	4.370	3.111	1.259

Kontakt

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Forord	3
Hoved- og nøgletal	4
1.-3. kvartal 2016 – kort fortalt	5
Udvikling i 1.-3. kvartal 2016	5
Resultat for 3. kvartal 2016	6
Forventninger til 2016	7
Øvrige forhold	7
Usikkerhed ved indregning og måling	8
Væsentlige risici	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
Forretningsområder	10
Retail	11
Totalkredit Partnere	13
Storkunder	15
Wealth Management	17
Koncernposter	19
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	20
Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital og kapitalgrundlag	20
Nykredits kapitalmålsætning 2019	21
Funding og likviditet	22
Rating	23
Udlån	24
Realkreditudlån	25
Bankudlån	27
PÅTEGNING	28
Ledelsespåtegning	28
REGNSKAB	29
Resultatopgørelse og totalindkomst	29
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse	35
Noter	36

FORORD

Nykredits kerneforretning er i fortsat fremgang. Vi oplever stigende udlån i Totalkredit og Nykredit Bank. Samtidig fortsætter vores omkostninger med at falde.

Arbejdet med at skabe et mere effektivt og kundeorienteret Nykredit har stået på siden slutningen af 2013. Vi har hver eneste dag - både i det store og det små - søgt efter forbedringer og besparelser.

Vi offentliggør denne kvartalsrapport på et tidspunkt, hvor dette arbejde er ekstra tydeligt for alle. Både for dem, der følger Nykredit udefra. Og især for alle os, der har vores daglige gang i koncernen.

Vi er netop nu i gang med at nedlægge et større antal stillinger og skal i den forbindelse også sige farvel til gode kolleger, inden året er omme.

Det er naturligvis en svær beslutning. Men det er også en nødvendig beslutning. Vi er nødt til hele tiden at se på, hvordan vi kan drive virksomheden med færrest mulige omkostninger. Sådan er grundvilkåret for den finansielle sektor i dag.

Det grundvilkår er også baggrunden for, at vi tidligere på året satte vores hovedsædebygninger på og omkring Kalvebod Brygge til salg. Tiden er ikke til, at vi skal eje dyre kvadratmeter i centrum af København. I dag kan vi fortælle, at vi har solgt bygningerne Glaskuben og Krystallen for ca. 1,4 mia. kr. Det er mere end den bogførte værdi, og salget giver dermed en regnskabsmæssig indtægt før skat på ca. 400 mio. kr., der indregnes i 4. kvartal i år. Som en del af salgsaftalen skal Nykredit blive boende som lejer i minimum 5,5 år, mens vi søger efter et nyt og samlet hovedsædekontor.

Salget af bygningerne og de varslede afskedigelser er de seneste skridt på vejen mod et mere effektivt Nykredit. Jeg ved, at vejen er krævende - særligt for vores medarbejdere, der viser stor omstillingsparathed og loyalitet. Det vil jeg gerne takke for.

Fokus viser sig i tallene

Vores fokus på effektivitet viser sig i de tal, vi fremlægger i dag. Omkostningsprocenten er nu under 40, mens vores afkast af kerneforretningen nærmer sig 10% før skat. I 2013 lå de tilsvarende tal på henholdsvis 57,9 og 1,4%. Vi kan dermed konstatere, at kerneforretningen fortsætter den fremgang, vi har set siden 2013. Det er en tilfredsstillende udvikling, som først og fremmest bunder i, at de forhold, vi selv kan styre, bevæger sig i den rigtige retning.

Der er imidlertid også forhold uden for vores kerneforretning, som vi ikke selv er herre over. De faldende renter udløser negative værdireguleringer på renteswaps, og det trækker koncernens samlede resultat ned. Det er naturligvis utilfredsstillende. Omvendt trækker resultatet af beholdningsindtjeningen det samlede resultat op.

Det, vi i ledelsen hæfter os ved, er, at kerneforretningen fortsætter i den rigtige retning. Det er kerneforretningen, der

skal bære Nykredit fremadrettet. Og det er kerneforretningen, vi selv har indflydelse på.

Kunderne i fokus

Arbejdet med vores omkostninger står ikke alene. Siden 2013 har vi fokuseret på at blive bedre til at møde kundernes behov for rådgivning, solide produkter og stærke digitale løsninger. Det er denne vekselvirkning mellem besparelse og udvikling, der er afgørende i disse år, hvor kundernes adfærd ændrer sig hastigt. Mange af vores kunder efterspørger eksempelvis flere digitale selvbetjeningsløsninger. Det skal vi skabe råderum til at udvikle, samtidig med at vi hele tiden skal sikre, at vi ikke bruger en krone mere, end nødvendigt er.

Her fungerer Winning the Double-strategien som et pejlemærke for vores prioriteringer, så vi arbejder målrettet med de vigtigste ting i hverdagen.

I strategiens ene ben, Totalkredit, bestræber vi os hver eneste dag på at hjælpe vores samarbejdspartnere over hele landet med at gøre en forskel for kunderne. Udlånet er i Totalkredit steget hvert år siden starten i 1990, og 2016 tegner ikke til at blive nogen undtagelse. Det er udtryk for et stærkt partnerskab med et stort potentiale. Vi vil fortsat udvikle og investere for yderligere at styrke Totalkreditsamarbejdet.

I det andet ben er det vores mål at gøre en forskel for de boligejere og erhvervsdrivende, der har valgt at samle deres økonomi her i Nykredit. Vi introducerede sidste år Nykredit Boligbank, der er særligt målrettet boligejerne. I år har vi lanceret Nykredit Erhvervsbank til de erhvervsdrivende og nye, stærke private banking-koncepter til de særligt formuende kunder. Både i Boligbanken, Erhvervsbanken og i Private Banking ser vi, at antallet af helkunder stiger. Vi ser samtidig, at bankudlånet til kunderne vokser, selvom lånelysten i Danmark fortsat er lav, og på den baggrund vokser vores markedsandel på bankområdet. Den udvikling bunder især i, at vi låner stadigt mere ud til de små- og mellemstore virksomheder.

Vi er kommet et godt stykke vej med at gøre Nykredit mere kundeorienteret og effektiv, end koncernen var for blot få år siden. Det er tilfredsstillende, men det er også en opgave, som vi går til med ydmyghed. Vi kan og skal fortsat forbedres os - til gavn for vores kunder.

Med venlig hilsen



Michael Rasmussen
Koncernchef

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	3. kvrt.	3. kvrt.	Året
Mio. kr.	2016	2015	2016	2015	2015
RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG PERIODENS RESULTAT					
Basisindtægter af					
- forretningsdrift	8.962	9.122	3.137	2.886	11.945
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-396	-483	-164	-119	-610
- fonds	33	29	12	8	38
Indtægter af kerneforretning	8.599	8.668	2.985	2.775	11.373
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.580	3.604	1.214	1.184	5.005
Realkreditforrettningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen ¹	104	46	35	46	61
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	4.915	5.018	1.736	1.545	6.307
Nedskrivninger på udlån - realkredit	443	780	232	242	1.041
Nedskrivninger på udlån - bank	-58	-87	28	2	-121
Resultat af kerneforretning	4.530	4.325	1.476	1.301	5.387
Værdiregulering af renteswaps som følge af rentændringer	-1.334	521	54	-343	685
Øvrige værdireguleringer af renteswaps	61	-309	-15	101	-275
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	1.907	-	1.907	1.965
Beholdningsindtjening	1.113	378	580	-113	750
Beholdningsindtjening, kursgevinst ved salg af strategiske aktier	-	103	-	103	103
Resultat før skat	4.370	3.111	2.095	-858	4.685
Skat	907	1.120	435	233	1.494
Periodens resultat	3.463	1.991	1.660	-1.091	3.191
Minoritetsinteresser	2	-	1	-	-
Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser	3.461	1.991	1.659	-1.091	3.191
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	174	138	58	58	197
Værdiregulering mv. af strategiske aktier, ført på egenkapital	38	254	195	-52	7
BALANCE I SAMMENDRAG	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	41.685	36.732	41.685	36.732	23.253
Realkreditudlån til dagsværdi	1.127.516	1.118.029	1.127.516	1.118.029	1.119.101
Bankudlån eksklusive reverseforretninger	53.115	47.506	53.115	47.506	46.747
Obligationer og aktier	108.574	102.787	108.574	102.787	110.294
Øvrige aktiver	74.910	83.371	74.910	83.371	84.394
Aktiver i alt	1.405.800	1.388.425	1.405.800	1.388.425	1.383.789
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19.362	35.117	19.362	35.117	30.226
Indlån	64.897	61.581	64.897	61.581	62.599
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.151.669	1.134.618	1.151.669	1.134.618	1.137.314
Efterstillede kapitalindskud	11.276	4.684	11.276	4.684	11.006
Øvrige passiver	89.719	87.848	89.719	87.848	77.184
Egenkapital	68.877	64.577	68.877	64.577	65.460
Passiver i alt	1.405.800	1.388.425	1.405.800	1.388.425	1.383.789
NØGLETAL					
Periodens resultat (efter skat) i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	7,0	4,1	10,1	-7,5	5,0
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	10,0	10,9	10,5	9,7	10,2
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	9,2	9,4	8,8	8,1	8,6
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	39,9	39,5	38,7	41,0	41,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) - realkredit	5.605	5.684	5.605	5.684	5.694
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier - bank	2.661	3.227	2.661	3.227	2.952
Periodens nedskrivningsprocent - realkredit	0,04	0,07	0,02	0,02	0,09
Periodens nedskrivningsprocent - bank	-0,07	-0,09	0,03	0,00	-0,12
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	22,0	21,7	22,0	21,7	23,9
Egentlig kernekapitalprocent	17,9	19,2	17,9	19,2	19,4
Solvensbehov, %	10,5	11,8	10,5	11,8	11,8
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.609	3.763	3.531	3.719	3.757

¹ Posten omfatter Nykredit Realkredits og Totalkredits lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen. Realkreditforretningen har ikke før 3. kvartal 2015 betalt bidrag til tilsvarende ordninger.

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital (AT1), der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og periodens regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

Resultatopstillingen er i forhold til 2015 tilpasset, så der nu vises et resultat af kerneforretning, idet værdireguleringer af renteswaps samt nedskrivning af goodwill mv. ikke indgår heri.

1.-3. KVARTAL 2016 – KORT FORTALT

UDVIKLING I 1.-3. KVARTAL 2016

Perioden har været præget af forsigtig økonomisk optimisme med stigende ejendomspriser samt lave og faldende renteniveauer. Samtidig er udlånsefterspørgslen i Danmark på et behersket niveau. Til trods for dette har Nykredit øget sine udlån, primært inden for bankudlån. En del af dette skyldes succes med at øge antallet af helkunder i banken, hvilket er et af fokusområderne i koncernen.

Koncernens resultat før skat for 1.-3. kvartal 2016 er vokset til 4.370 mio. kr. fra 3.111 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

Resultat af kerneforretning steg også og udgjorde 4.530 mio. kr., hvilket var 205 mio. kr. eller 5% over resultatet i 1.-3. kvartal 2015.

Resultat af kerneforretning

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde samlet 8.962 mio. kr. og var et fald på 160 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skal ses i sammenhæng med, at 2015 var påvirket af et meget højt konverteringsniveau inden for real-kreditforretningen og stor aktivitet i Markets blandt andet grundet betydelig volatilitet i rentemarkedet. Omvendt var indtægterne positivt påvirket af øgede bidragsindtægter i Totalkredit som følge af gennemførte bidragsforhøjelser pr. 1. juli 2016.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 6.269 mio. kr. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.104 mia. kr. mod 1.114 mia. kr. ultimo 2015. Totalkredit Partnere voksede med 6,1 mia. kr., hvorimod Retail og Storkunder faldt med henholdsvis 10,7 mia. kr. og 6,6 mia. kr.

Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån til ejerboliger udgjorde 42,2%, uændret i forhold til ultimo 2015, eksklusiv lån formidlet af Jyske Bank m.fl., der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til erhvervsområdet inklusive landbrug udgjorde 35,3%. Markedsandelen i alt, eksklusiv udlån formidlet af Jyske Bank m.fl., udgjorde 39,3%, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af porteføljens sammensætning.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 2.538 mio. kr. og var således uændrede i forhold til 1.-3. kvartal 2015. Udviklingen kunne henføres til stigende indtægter i Wealth Management, hvor Nykredit har set øget kundetilgang i Private Banking Elite, ligesom formue under forvaltning er forøget. Til gengæld faldt indtægterne i Storkunder, hvor såvel CIB's som Nykredit Markets' indtægter lå på et lavere niveau. Sidstnævnte skal, som ovenfor nævnt, blandt andet ses i lyset af, at indtægterne i Nykredit Markets lå på et højt i niveau i 1.-3. kvartal 2015.

Bankudlån til amortiseret kostpris steg med 6,4 mia. kr. til 53,1 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. ultimo 2015, mens indlån

steg med 2,3 mia. kr. til 64,9 mia. kr. mod 62,6 mia. kr. ultimo 2015.

Bankens indlån er ultimo 3. kvartal 2016 påvirket af overtagelsen af en indlånsporteføje på 1,7 mia. kr. fra FIH Erhvervsbank A/S.

Banken havde ultimo 3. kvartal 2016 et indlånsoverskud på 11,8 mia. kr. mod 15,9 mia. kr. primo året.

Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud

Nykredits udstedelser af seniorgæld, herunder nedskrivningsbare obligationer, udgjorde 27,9 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2016 mod 25,9 mia. kr. primo året, og nettorenteudgiften udgjorde 205 mio. kr. mod 259 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Seniorgæld anvendes blandt andet til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Nykredit havde ultimo 3. kvartal 2016 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,3 mia. kr. mod 11,0 mia. kr. primo året. Nettorenteudgiften blev 191 mio. kr. mod 224 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

Basisindtægter af fonds

Indtægterne udgjorde 33 mio. kr., hvilket var 4 mio. kr. større end i 1.-3. kvartal 2015.

Driftsomkostninger og afskrivninger

Driftsomkostninger og afskrivninger faldt med 1% fra 3.604 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015 til 3.580 mio. kr., og dermed udgjorde omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift 39,9.

Det gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med 154 (4%) fra 3.763 i 1.-3. kvartal 2015 til 3.609.

Omkostningerne er i 1.-3. kvartal 2016 endvidere påvirket af 104 mio. kr. vedrørende realkreditforretningens nye bidrag til Afviklingsformuen, som blev etableret pr. 1. juli 2015. For 1.-3. kvartal 2015 udgjorde udgiften 46 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån faldt med i alt 308 mio. kr. fra en udgift på 693 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015 til 385 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,04 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,07 på bankområdet.

For realkreditudlån faldt nedskrivningerne med 337 mio. kr. til 443 mio. kr. Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 101 mio. kr. til 329 mio. kr., svarende til 0,05% af udlånet. Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs-kunder faldt med 236 mio. kr. til 114 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet.

For bankudlån ændrede nedskrivningerne sig med 29 mio. kr. fra en indtægt på 87 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015 til en indtægt på 58 mio. kr. Nedskrivninger i Storkunder og

Wealth Management steg med henholdsvis 52 mio. kr. og 21 mio. kr., mens nedskrivninger i Retail og Koncernposter blev reduceret med 38 mio. kr. og 6 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2016 mod 8,5 mia. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 948 mio. kr. mod 1.159 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

Værdiregulering af renteswaps

Værdiregulering af renteswaps gav en udgift på 1.273 mio. kr. mod en indtægt på 212 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Udviklingen i 1.-3. kvartal 2016 var især en følge af faldet i swaprenten, som medførte en udgift på 1.334 mio. kr., mens øvrige reservationer blev reduceret med 61 mio. kr.

Konstaterede tab på terminerede forretninger udgjorde 392 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 mod 97 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

Den samlede reservation på disse renteswaps udgjorde 6,0 mia. kr. mod 5,0 mia. kr. ultimo 2015.

Nykredit-koncernen har ingen direkte renterisiko på beholdningen af renteswaps, idet renterisikoen er afdækket ved indgåelse af hedgeforretninger med større inden- og udenlandske banker. Reservationen skal derfor blandt andet ses i lyset af den usikkerhed, der er tilknyttet de juridiske forhold på andelsboligområdet og kundernes økonomiske situation.

Den lange swaprente udgjorde 1,1% ultimo 3. kvartal 2016. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil påvirke værdireguleringen i enten positiv eller negativ retning med ca. 1,9 mia. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.113 mio. kr. mod 481 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 966 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 147 mio. kr.

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

Fondsbeholdningen er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre nordeuropæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds).

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

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 907 mio. kr., svarende 20,8% af resultat før skat.

Egenkapital

Nykredit udstedte i februar 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, som føres på egenkapitalen. Den beregnede rente for 1.-3. kvartal 2016 udgjorde 174 mio. kr. mod 138 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

Egenkapitalen udgjorde 68.877 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2016 mod 65.460 mio. kr. ultimo 2015, inklusive hybrid kernekapital på 3.826 mio. kr. (500 mio. euro).

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 64,0 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2016 mod 60,5 mia. kr. ultimo 2015.

RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2016

Resultat i forhold til 2. kvartal 2016

Koncernens resultat før skat for 3. kvartal 2016 viste et overskud på 2.095 mio. kr. mod 1.380 mio. kr. i årets 2. kvartal.

Resultat af kerneforretning steg med 59 mio. kr. til 1.476 mio. kr. i 3. kvartal 2016 mod 1.417 mio. kr. i 2. kvartal.

Indtægter af kerneforretning var 156 mio. kr. (6%) højere end i 2. kvartal og udgjorde 2.985 mio. kr., mens driftsomkostningerne steg med 13 mio. kr. til 1.214 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 260 mio. kr. i 3. kvartal 2016, svarende til en stigning på 84 mio. kr. i forhold til 2. kvartal.

Værdireguleringer af renteswaps blev en indtægt på 39 mio. kr. i 3. kvartal mod en udgift på 510 mio. kr. i 2. kvartal.

Beholdningsindtjeningen blev en indtægt på 580 mio. kr. mod 473 mio. kr. i 2. kvartal.

Resultat i forhold til 3. kvartal 2015

Sammenlignet med et resultat før skat på -858 mio. kr. i 3. kvartal 2015 steg resultatet i 3. kvartal 2016 med 2.953 mio. kr. til 2.095 mio. kr. Udviklingen kunne især henføres til, at resultatet i 3. kvartal 2015 var påvirket af nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr. samt en positiv udvikling i beholdningsindtjening og værdireguleringer af renteswaps.

Resultat af kerneforretning steg med 175 mio. kr. til 1.476 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 mod 1.301 mio. kr. i 3. kvartal 2015.

Indtægter af kerneforretning steg med 210 mio. kr. (8%) til 2.985 mio. kr. sammenlignet med 3. kvartal 2015, og

driftsomkostningerne steg med 30 mio. kr. fra 1.184 mio. kr. til 1.214 mio. kr. i 3. kvartal 2016.

Nedskrivninger på udlån steg med 16 mio. kr. til 260 mio. kr. i forhold til udgiften på 244 mio. kr. i 3. kvartal 2015.

Værdireguleringer af renteswaps blev en indtægt på 39 mio. kr. i 3. kvartal 2016 mod en udgift på 242 mio. kr. i 3. kvartal 2015.

Beholdningsindtjeningen steg til en indtægt på 580 mio. kr. mod en udgift på 10 mio. kr. i 3. kvartal 2015.

FORVENTNINGER TIL 2016

I rapporten for 1. halvår 2016 oplyste ledelsen en forventning til resultat af kerneforretningen for 2016 i niveauet 5,0-5,5 mia. kr.

På baggrund af udviklingen i 1.-3. kvartal 2016 samt forventningen til 4. kvartal 2016, inklusive en forventet restruktureringshensættelse i forbindelse med de udmeldte omkostningsreduktioner, jf. nedenfor, fastholdes forventningen til 2016.

I relation til forventningerne til året som helhed skal det bemærkes, at især udviklingen i Nationalbankens korte renter, aktiviteten på realkreditmarkedet og nedskrivninger på udlån kan påvirke resultatet af kerneforretningen. Nedskrivningerne på udlån lå på et lavt niveau i 1.-3. kvartal 2016.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit-koncernen planlægger børsnotering

Nykredits bestyrelse og repræsentantskab har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit Holding A/S.

Børsnoteringen er blandt andet begrundet i behovet for som SIFI-institut at have adgang til kapitalmarkedet, herunder for at kunne tilføre ekstra aktiekapital i de kommende år, hvor kapitalkravene må forventes at stige betydeligt som følge af ny international regulering. Hertil kommer, at kapitalkravene allerede under den gældende lovgivning varierer betydeligt. Dels som følge af udviklingen i ejendomspriser og konjunkturer, men også som følge af, at myndighederne på en række områder kan ændre kapitalkravene.

Prisjusteringer i Totalkredit

Pr. 1. juli 2016 forhøjedes bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen skete som følge af allerede vedtagne kapitalkrav og skal derudover medvirke til at begrænse udbredelse af afdragsfrie lån samt lån med hyppig refinansiering.

Bidragsforhøjelserne betyder således, at kunder med lange fastforrentede lån med afdrag oplever den mindste stigning.

Der henvises til Nykredits pressemeddelelse af 4. februar 2016.

Totalkredit-samarbejdet udvidet til erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet.

Fra april 2016 kan alle pengeinstitutter i partnerskabet tilbyde et Totalkredit-erhvervslån. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

KundeKroner

KundeKroner er Nykredits kundefordelsprogram til koncernens kunder. I første fase introduceres KundeKroner til kunder i Totalkredit.

KundeKroner vil blive fratrasket som en kontant rabat i de bidrag og gebyrer mv., som kunderne løbende indbetaler til Nykredit. Skatterådet har bekræftet, at dette medfører et mindsket skattemæssigt fradrag for de nævnte bidrag og gebyrer mv. svarende til rabattens størrelse.

Kunderne vil i første fase få KundeKroner fratrasket som en kontant rabat i bidraget på 1.000 kr. pr. lånt mio. kr. Beløbet fordeles over fire kvartaler med første rate af KundeKroner i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017. Den endelige model for KundeKroner, der skal gælde efter den første fase, vil blive meldt ud på et senere tidspunkt.

Øget kundefokus ved ny centerorganisering

Retail justerede medio 2016 sin organisering med fokus på nærhed til kunden og stærke faglige miljøer med det formål at vinde flere helkunder til Nykredit. Med udgangspunkt i kundernes forskellige behov er der blandt andet udpeget et korps af rådgivere for ejere af mindre virksomheder, og Nykredits rådgiverkompetencer inden for henholdsvis landbrug og øvrige erhverv er samlet på færre centre med stærke faglige kompetencer fordelt over hele landet.

Højesterets kendelse i sag om A/B Duegården i likvidation

Højesteret har den 11. maj 2016 givet A/B Duegården i likvidation medhold i, at foreningen under de konkrete omstændigheder kan gå konkurs. Kendelsen har ikke påvirket Nykredits reservationer vedrørende renteswaps og øvrige mellemværender med andelsboligforeninger.

Udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer

Nykredit har gennemført de første udstedelser af nedskrivningsbar seniorgæld, og ved udgangen af 3. kvartal 2016 var der udstedt for 7,4 mia. kr. Det er hensigten, at det resterende behov på 5-10 mia. kr. vil blive dækket i 2016-2017. Den nye funding vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

Rating

S&P Global Ratings meddelte i juli 2016 en ændring af outlook på Nykredit Realkredits og Nykredit Banks usikrede ratings fra negativt til stabilt. Outlook på ratingen af sikret seniorgæld blev ligeledes ændret fra negativt til stabilt.

S&P Global Ratings begrundede det ændrede outlook med især Nykredits fremskridt i opbygningen af, hvad S&P Global Ratings betegner ALAC (Additional Loss-Absorbing Capacity). ALAC er en stødpude af nedskrivningsbar gæld, der skal beskytte de simple kreditorer i tilfælde af virksomhedens konkurs. Senest har Nykredit Realkredit som ovenfor nævnt i juni og juli 2016 som den første finansielle virksomhed udstedt såkaldte senior resolution notes, der tæller som ALAC. Begge udstedelser var på 500 mio. euro.

Ændring i Nykredit Realkredits bestyrelse

På Nykredit Realkredits generalforsamling den 16. marts 2016 blev Helge Leiro Baastad og Per W. Hallgren nyvalgt som medlemmer af bestyrelsen, og samtidig udtrådte Steen E. Christensen og Jens Erik Udsen. Som medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer indtrådte Olav Bredgaard Brusen og Inge Sand, og samtidig udtrådte Ina Nielsen og Lars Peter Skaarup.

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

Ændring i Nykredits koncerndirektion

Pr. 1. september 2016 ændrede Nykredit ansvarsfordelingen i koncerndirektionen. I forbindelse med ændringen indtrådte David Hellemann i koncerndirektionen som koncerndirektør med ansvar for CFO-/COO-området, nu inklusive Totalkredit-samarbejdet. Samtidig indtrådte David Hellemann i bestyrelserne for Nykredit Bank A/S og Totalkredit A/S.

Bente Overgaard udtrådte pr. 30. juni 2016 af koncerndirektionen og af bestyrelserne for Nykredit Bank og Totalkredit.

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, noterede finansielle instrumenter og hen-satte forpligtelser, jf. omtalen i årsrapporten for 2015.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i Anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2015), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 46 i årsrapporten for 2015, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

Kapitaltilførsel

For at understøtte kapitalniveauerne i Nykredit Bank A/S og Totalkredit A/S har bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S den 9. november 2016 besluttet at tilføre 4 mia. kr. i form af hybrid kernekapital til Totalkredit A/S og 2 mia. kr. i form af supplerende (Tier 2) kapital til Nykredit Bank A/S.

Kapitaludvidelsen i Totalkredit skal ses i lyset af, at EU fra 2018 forventes at indføre et såkaldt leverage ratio-krav (LR-krav) på mindst 3% af balancen til alle kreditinstitutter, herunder Totalkredit. Dette krav forventes fremadrettet at blive det nye bindende lovkrav for Totalkredit, hvorfor kapitaltilførslen er med til at sikre Totalkredits kapitalgrundlag samt opbygningen af en passende kapitalbuffer.

Nykredit Bank tilføres supplerende kapital på 2 mia. kr. Baggrunden er, at der i 2016 er implementeret en række modeltilpasninger, der har medført en stigning på 30 mia. kr. i Nykredit Banks risikoeksponeringer. På nuværende tidspunkt er der tilstrækkelig kapital i selskabet til at opfylde Nykredits målsætning om en samlet kapital svarende til lovkravet til-lagt 1,5% af risikoeksponeringerne. Imidlertid stiger lovkravet i starten af 2017 med ca. 1,1% af risikoeksponeringerne som følge af indfasningen af de lovpligtige buffere (SIFI- og permanente buffere). Kapitaltilførslen understøtter således Nykredit Banks kapitalstruktur set i forhold til såvel det lovpligtige krav som ønsket om fastholdelse af en kapitalbuffer.

Omkostningsreduktioner

Nykredit har i de seneste år arbejdet målrettet på at skabe en mere effektiv virksomhed. Dette arbejde intensiveres nu for at ruste Nykredit bedst muligt til de mange forandringer, vi som virksomhed – og sektoren som helhed – står over for.

På den baggrund har Nykredit meddelt, at op til 240 stillinger nedlægges. For at begrænse antallet af afskedigelser mest muligt vil der blive nedlagt et antal ubesatte stillinger, hvilket betyder, at koncernen vil afskedige op mod 190 medarbejdere. Afskedigelserne gennemføres den 15. november 2016, og de vil påvirke både ledere og medarbejdere.

Derudover gennemføres der samtidig besparelser på ikke-personalerelaterede omkostninger fx marketingbudgettet og brugen af konsulenter og på enkelte personalegoder for i alt ca. 40 mio. kr. årligt. I alt forventes det, at disse omkostningsreduktioner sammen med stillingsnedlæggelserne reducerer de årlige omkostninger med mere end 200 mio. kr.

Salg af domicilejendomme

Nykredit har solgt ejendommene Glaskuben og Krystallen til DADES A/S. Den tinglyste salgspris udgør ca. 1,5 mia. kr. Som en del af salgsaftalen skal Nykredit fortsætte som lejer i minimum 5,5 år. Hvis Nykredit fraflytter og ophører som lejer umiddelbart efter denne periode, skal Nykredit på på-gældende tidspunkt betale køber en godtgørelse, der sænker den endelige pris for bygningerne til ca. 1,4 mia. kr. Med udgangspunkt i en endelig pris på ca. 1,4 mia. kr. vil salget give en regnskabsmæssig indtægt før skat på ca. 400 mio. kr., der indregnes i 4. kvartal 2016.

Overgangen fra ejer til lejer betyder, at Nykredit fremover betaler husleje, hvilket isoleret set hæver driftsomkostningerne.

Salget af Glaskuben og Krystallen ændrer ikke på, at ejendommen på Anker Heegaards Gade/Otto Mønstedts Plads ved Kalvebod Brygge fortsat er til salg.

Andre begivenheder

I perioden frem til offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2016 er der herudover ikke indtruffet begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

- Retail, der omfatter Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder.
- Totalkredit Partnere, der omfatter koncernens realkreditudlån til privat- og erhvervskunder formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter.
- Storkunder, der består af Corporate & Institutional Banking (CIB) samt Nykredit Markets.
- Wealth Management, der består af Private Banking Elite og Nykredit Asset Management.
- Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening.

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår som udgangspunkt de forretningsområder, der er leverandør af de enkelte produkter. Bruttoindtægter, med undtagelse af Private Banking for de mest formuende kunder under Wealth Management, bliver herefter fordelt til Retail i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til Retail's salgsaktiviteter mv. Retail afholder tilsvarende en andel af de kapacitetsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

Justering af forretningsområder

Koncernen har i 1. kvartal 2016 etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite for de mest formuende kunder og Nykredit Asset Management, herunder Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af afregningen af indtægter mellem Private Banking og Retail.

Med virkning fra 4. kvartal 2015 blev Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Storkunder til Retail, og en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., hidtil henført til Koncernposter, blev allokert til forretningsområderne.

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer.

Justering af resultatopstilling

Resultatopstillingen for forretningsområderne er i forhold til rapporten for 3. kvartal 2015 tilpasset, således at der nu vises et resultat af kerneforretning svarende til resultat før skat eksklusive effekten af værdireguleringer af renteswaps, beholdningsindtjening og nedskrivning af goodwill.

Indtjening

Koncernens samlede resultat af kerneforretning i 1.-3. kvartal 2016 steg med 205 mio. kr. (5%) til 4.530 mio. kr. mod 4.325 mio. kr. året før. Koncernens samlede resultat før skat fordelt på forretningsområder er vist i nedenstående tabel og kommenteres for det enkelte forretningsområde på de følgende sider.

Resultat af forretningsområder ¹	Totalkredit			Wealth	Koncern-	
Mio. kr.	Retail	Partnere	Storkunder	Management	poster	I alt
1.-3. kvartal 2016						
Basisindtægter af						
- kundeaktiviteter, brutto	4.242	2.136	1.772	767	45	8.962
- aflønning for distribution mv.	425	-	-168	-257	-	-
Forretningsdrift i alt	4.667	2.136	1.604	510	45	8.962
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-78	-112	-6	-	-200	-396
- fonds	-	-	-	-	33	33
Indtægter af kerneforretning	4.589	2.024	1.598	510	-122	8.599
Driftsomkostninger	2.367	414	463	292	44	3.580
Realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen	73	2	29	-	-	104
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	2.149	1.608	1.106	218	-166	4.915
Nedskrivninger på udlån – realkredit	481	24	-60	-2	-	443
Nedskrivninger på udlån – bank	69	-	-142	21	-6	-58
Resultat af kerneforretning	1.599	1.584	1.308	199	-160	4.530
Værdiregulering af renteswaps	-552	-	-721	-	-	-1.273
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	1.113	1.113
Resultat før skat	1.047	1.584	587	199	953	4.370
Gnsn. allokeret forretningskapital ²	26.039	12.334	11.682	580	8.352	58.987
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gnsn. forretningskapital	8,2	17,1	14,9	45,7	-	10,2

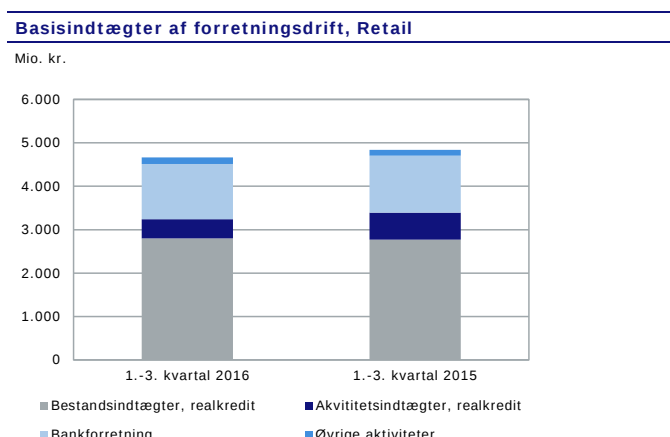
¹ Der henvises til note 4 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

² Baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

Resultat, Retail	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	4.667	4.838
- seniorgæld	-78	-95
Indtægter af kerneforretning	4.589	4.743
Driftsomkostninger	2.367	2.442
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	73	18
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	2.149	2.283
Nedskrivninger på udlån - realkredit	481	474
Nedskrivninger på udlån - bank	69	107
Resultat af kerneforretning	1.599	1.702
Værdiregulering af renteswaps	-552	140
Resultat før skat	1.047	1.842

Aktivitet, Retail	30.09.2016	2015
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	38.396	61.402
Udlån til nominel værdi - ultimo	425.225	435.916
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,11	0,11
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	4.081	3.925
Korrektivkonto i procent af udlån	0,96	0,90
Bank		
Udlån - ultimo	28.741	27.054
Indlån - ultimo	42.983	40.799
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,24	0,36
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.735	1.784
Korrektivkonto i procent af udlån	5,69	6,19
Garantier - ultimo	4.567	4.342
Hensættelser på garantier - ultimo	43	44

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2016 og 1.-3. kvartal 2015.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2016 og ultimo året 2015.



RETAIL

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

Kunderne betjenes i Nykredits 53 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Andre distributionskanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

1.-3. kvartal 2016 i hovedtræk

Retail Privat har igennem 1.-3. kvartal 2016 haft fokus på den løbende udvikling af BoligBanken samt Private Banking Retail. Dette har blandt andet medført lanceringen af en række nye serviceydelser samt prisjusteringer målrettet boligejerne med henblik på at gøre BoligBanken endnu mere konkurrencedygtig og attraktiv. Der har i løbet af 1.-3. kvartal været en tilfredsstillende tilvækst i antallet af BoligBank-kunder.

Retail Erhverv gennemførte i juni måned en ændring i centertilstedeværelsen, som betyder, at Nykredit nu betjener erhvervskunder i 18 større danske byer. Samtidig er der indført et stærkere fokus på mindre ejerledere, som er kendetegnet ved både at have privat- og erhvervsorienterede finansielle behov. Tilgangen af erhvervskunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende.

Området har desuden haft fokus på øget lønsomhed samt reduktion af risikoeksponeringer med henblik på at understøtte Nykredits kapitalmålsætninger.

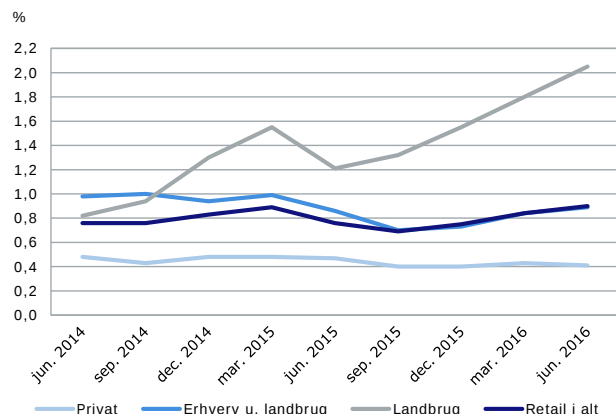
Aktivitet

Retail Privat havde i 1.-3. kvartal 2016 et lavere aktivitetsniveau sammenlignet med samme periode sidste år, hvor aktiviteten var ekstraordinært høj grundet store rentefald. Sammenlignet med 1.-3. kvartal 2015 faldt bruttonyudlånet således med 9,2 mia. kr. til 17,1 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 186,4 mia. kr., hvilket var 5,3 mia. kr. lavere end primo året.

Bankudlån udgjorde 11,3 mia. kr. mod 12,1 mia. kr. primo året. Bankindlån steg i samme periode med 1,7 mia. kr. og udgjorde 25,5 mia. kr. Stigningen i bankindlån kan blandt andet henføres til tilgangen af indlånskonti fra FIH Erhvervsbank A/S, der blev overdraget til Nykredit i 1. kvartal 2016.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail 75 dage efter termin



Retail Erhvervs realkreditaktivitet var i 1.-3. kvartal 2016 præget af et svagt marked med en lille efterspørgsel samt et næsten uændret renteniveau. 2015 var derimod præget af store rentefald, som medførte stor låneomlægningsaktivitet. Sammenlignet med året før faldt bruttoudlånet således med 13,8 mia. kr. til 21,3 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 238,8 mia. kr., hvilket var 5,4 mia. kr. lavere end primo året.

Bankudlån steg derimod med 2,5 mia. kr. i perioden til 17,5 mia. kr., og indlån steg med 0,5 mia. kr. til 17,5 mia. kr.

Resultat mv.

Resultat af kerneforretning faldt i forhold til året før med 103 mio. kr. til 1.599 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift faldt med 171 mio. kr. (4%) til 4.667 mio. kr., hvilket primært kunne henføres til faldende aktivitetsindtægter.

Driftsomkostninger faldt med 20 mio. kr. (1%) og udgjorde 2.440 mio. kr.

Nedskrivninger på Retail's realkreditudlån steg fra 474 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015 til 481 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån faldt med 38 mio. kr. til 69 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,11 af realkreditudlånet og 0,24 af bankudlånet.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder steg med i alt 337 mio. kr., fordelt med 247 mio. kr. på realkreditudlån og 90 mio. kr. på bankudlån.

Nedskrivninger på udlån til erhvervskunder faldt med i alt 368 mio. kr., fordelt med et fald på 239 mio. kr. på realkreditudlån og et fald på 129 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2016 udgjorde 5.813 mio. kr. mod 5.709 mio. kr. primo året.

Værdireguleringer af renteswaps blev en udgift på 552 mio. kr., hvilket var en negativ udvikling på 692 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2015.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,90 mod 0,76 på samme tidspunkt i 2015.

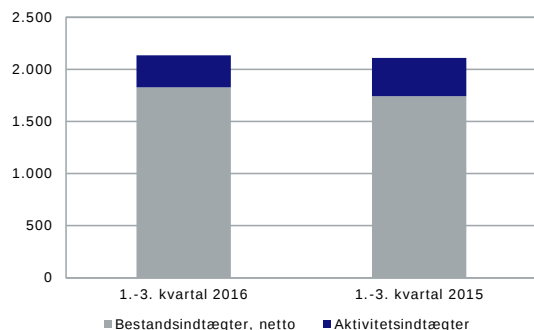
Resultat, Totalkredit Partnere	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.136	2.110
- seniorgæld	-112	-133
Indtægter af kerneforretning	2.024	1.977
Driftsomkostninger	414	368
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	2	21
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.608	1.588
Nedskrivninger på udlån - realkredit	24	371
Resultat af kerneforretning	1.584	1.217
Nedskrivning af goodwill	-	1.907
Resultat før skat	1.584	-690

Aktivitet, Totalkredit Partnere		
Mio. kr.	30.09.2016	2015
Realkredit		
Bruttouydlån*	79.791	115.158
Udlån til nominel værdi - ultimo	500.320	494.250
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,00	0,08
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.053	1.231
Korrektivkonto i procent af udlån	0,21	0,25

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2016 og 1.-3. kvartal 2015.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2016 og ultimo året 2015.

Basisindtægter af forretningsdrift, Totalkredit Partnere

Mio. kr.



TOTALKREDIT PARTNERE

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 59 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

Totalkredit Partneres forretningskoncept bygger på, at partnere har ansvaret for kundebetjening samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånbestanden. Pengeinstitutternes andel af de realiserede tab modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit.

1.-3. kvartal 2016 i hovedtræk

Pr. 1. juli 2016 blev bidragsatserne forhøjet for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen sker som følge af øgede kapitalkrav og skal derudover medvirke til en mere begrænset udbredelse af afdragsfrie lån samt lån med hyppig refinansiering.

Totalkredit har udvidet samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter til nu også at omfatte prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. De første lån er udbetalt, og 37 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Aktivitet

Totalkredit Partnere havde i 1.-3. kvartal 2016 et lavere aktivitetsniveau sammenlignet med niveauet i samme periode sidste år, hvor aktiviteten var ekstraordinært høj grundet store rentefald. Bruttouydlånet i 1.-3. kvartal 2016 faldt således med 35,4 mia. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 79,8 mia. kr.

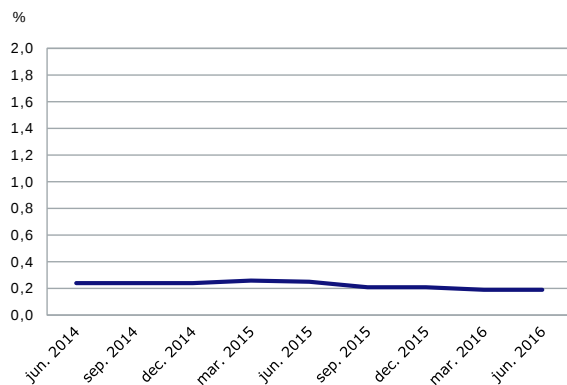
Realkreditudlånet til nominel værdi steg i forhold til ultimo 2015 med 6,1 mia. kr. til 500,3 mia. kr. Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 36 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2016 mod 45 mia. kr. ultimo 2015. Der er siden ophøret af samarbejdet med Jyske Bank omlagt lån i Totalkredit for 51 mia. kr. Heraf er 10 mia. kr. efterfølgende formidlet af øvrige institutter i Totalkredit-samarbejdet.

Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 367 mio. kr. til 1.584 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift steg med 26 mio. kr. (1%) til 2.136 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til stigende bestandsindtægter som følge af gennemførte bidragsforhøjelser pr. 1. juli 2016. Modsat blev indtægterne reduceret som følge af lavere konverteringsaktivitet end i 2015.

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



Driftsomkostninger steg med 27 mio. kr. (7%) og udgjorde 416 mio. kr. Stigningen kunne blandt andet henføres til ændringer i koncerninterne afregninger som følge af, at Totalkredits aktiviteter udgør en stadig større del af koncernens samlede aktiviteter, herunder et større træk på it-udvikling til nye produkter mv.

Nettoudgiften vedrørende seniorgæld blev 112 mio. kr. mod 133 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Faldet kunne henføres til en lavere volumen af sikret seniorgæld, samt at renten har været faldende.

Nedskrivninger på udlån for Totalkredit Partnere faldt med 347 mio. kr. (94%) og blev en nettoudgift på 24 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2016 udgjorde 1.053 mio. kr. mod 1.231 mio. kr. primo året.

Totalkredit Partneres resultat før skat var i 1.-3. kvartal 2015 negativt påvirket af nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr. vedrørende købet af Totalkredit A/S. For 2016 udgjorde denne udgift nul.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,19 mod 0,25 på samme tidspunkt i 2015.

Resultat, Storkunder	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.604	1.767
- seniorgæld	-6	-10
Indtægter af kerneforretning	1.598	1.757
Driftsomkostninger	463	513
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	29	7
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.106	1.237
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-60	-65
Nedskrivninger på udlån - bank	-142	-194
Resultat af kerneforretning	1.308	1.496
Værdiregulering af renteswaps	-721	73
Resultat før skat	587	1.569

Aktivitet, Storkunder	30.09.2016	2015
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	17.287	29.147
Udlån til nominel værdi - ultimo	174.278	180.846
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,03	-0,04
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	470	536
Korrektivkonto i procent af udlån	0,27	0,30
Bank		
Udlån - ultimo	20.582	17.762
Indlån - ultimo	11.678	13.700
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,46	-0,98
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	852	1.011
Korrektivkonto i procent af udlån	3,97	5,39
Garantier - ultimo	1.465	1.565
Hensættelser på garantier - ultimo	7	55

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2016 og 1.-3. kvartal 2015.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2016 og ultimo året 2015.

Indtægter, Nykredit Markets	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015
Kundeaktiviteter, brutto	554	635
Aflønning for distribution mv.	-226	-238
Forretningsindtægter, netto	328	397

STORKUNDER

Forretningsområdet Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets og omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Storkunder varetager herudover Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter.

1.-3. kvartal 2016 i hovedtræk

CIB har i 1.-3. kvartal 2016 oplevet pæn lånefterspørgsel, hvilket har medført deltagelse i flere større transaktioner. Dette er sket på trods af den fortsat hårde konkurrence på pris og vilkår. Herudover har de nye tiltag omkring strategisk finansiell rådgivning medført kundetilgang.

Indtægterne i Nykredit Markets har i årets tre første kvartaler været tilfredsstillende trods volatile markedsforhold. Samtidig har der været tilgang af nye kunder, især blandt formuende kunder.

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

Aktivitet

Aktivitetsniveauet i CIB var i 1.-3. kvartal 2016 lavere end det høje niveau i 1.-3. kvartal 2015, og bruttonyudlånet faldt med 11,9 mia. kr. til 17,3 mia. kr.

Realkreditudlån udgjorde ultimo 3. kvartal 174,3 mia. kr., hvilket var et fald på 6,6 mia. kr. i forhold til primo året. Faldet kunne især henføres til Tyskland, hvor Nykredit har reduceret sit udlån.

Bankudlån steg i forhold til primo året med 2,8 mia. kr. til 20,6 mia. kr. Bankindlån faldt med 2,0 mia. kr. og udgjorde 11,7 mia. kr.

Resultat mv.

Resultat af kerneforretning faldt i forhold til året før med 188 mio. kr. til 1.308 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

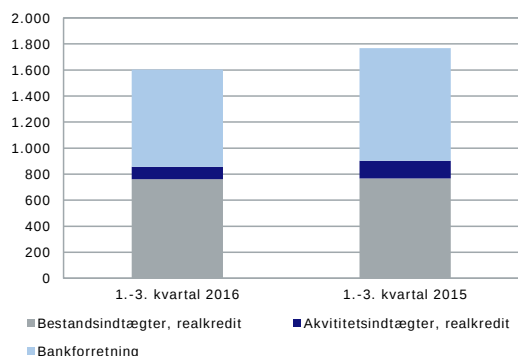
Indtægter af forretningsdrift faldt med 163 mio. kr. (9%) til 1.604 mio. kr. Faldet kunne primært henføres til faldende bankindtægter samt aktivitetsindtægter vedrørende realkredit.

CIB's indtægter faldt i forhold til året før med 94 mio. kr. til 1.276 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning faldt i forhold til året før med 69 mio. kr. til 328 mio. kr. Udviklingen skal ses i lyset af, at aktivitetsniveauet var højt i 1.-3. kvartal 2015.

Basisindtægter af forretningsdrift, Storkunder

Mio. kr.



Driftsomkostninger faldt med 28 mio. kr. til 492 mio. kr.

Nedskrivninger på Storkunders realkreditudlån ændredes fra en indtægt på 65 mio. kr. til en indtægt på 60 mio. kr., og for nedskrivninger på bankudlån faldt indtægten med 52 mio. kr. til 142 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,03 af realkreditudlånet og -0,46 af bankudlånet.

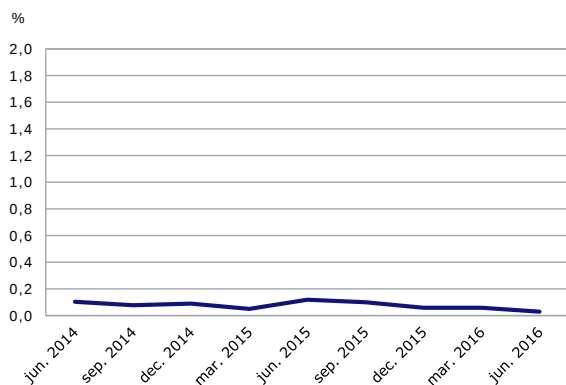
De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2016 udgjorde 1.322 mio. kr. mod 1.547 mio. kr. primo året.

Værdireguleringer af renteswaps blev en udgift på 721 mio. kr., hvilket var en negativ udvikling på 794 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2015.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,03 og lå dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2015 var restanceprocenten 0,12.

Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder 75 dage efter termin



Resultat, Wealth Management	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	510	410
- seniorgæld	-	-
Indtægter af kerneforretning	510	410
Driftsomkostninger	292	269
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	218	141
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-2	-
Nedskrivninger på udlån - bank	21	-
Resultat af kerneforretning	199	141
Værdiregulering af renteswaps	-	-1
Resultat før skat	199	140

Aktivitet, Wealth Management	30.09.2016	2015
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	800	948
Udlån til nominel værdi - ultimo	4.419	3.312
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,03	-0,03
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	1	3
Korrektivkonto i procent af udlån	0,03	0,09
Bank		
Udlån - ultimo	2.341	1.922
Indlån - ultimo	7.646	7.828
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,86	0,01
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	24	4
Korrektivkonto i procent af udlån	1,01	0,21
Garantier - ultimo	472	327
Hensættelser på garantier - ultimo	-	-
Formue under forvaltning	154.407	143.812
Formue under administration	748.695	700.372
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	72.816	66.394

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2016 og 1.-3. kvartal 2015.
Øvrige oplysninger er ultimo 3. kvartal 2016 og ultimo året 2015.

Indtægter, Wealth Management	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015
Kundeaktiviteter, brutto	767	652
Aflønning for distribution mv.	-257	-242
Forretningsindtægter, netto	510	410

WEALTH MANAGEMENT

Forretningsområdet Wealth Management, som blev etableret fra og med 1. kvartal 2016 ved overførsel af en række aktiviteter fra Storkunder, varetager Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Wealth Management består af forretningsenhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration og Private Banking Elite. Sidstnævnte er målrettet kunder med en formue over 7 mio. kr.

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

1.-3. kvartal 2016 i hovedtræk

I Nykredit Asset Management var 1.-3. kvartal 2016 præget af gode investeringsresultater, men også ændringer i prisstrukturen i Nykredits investeringsforeninger. I forbindelse med tilpasningen til MiFID II blev tegningsprovisionen blandt andet fjernet på næsten alle foreninger primo året.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 79% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 2016, og over de seneste tre år har 93% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 2016 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret ekstraordinært gode resultater.

I Nykredit Portefølje Administration har 1.-3. kvartal været præget af pæn kundetilgang og lanceringen af en Luxembourg UCITS SICAV-investeringsforening.

Private Banking Elite havde i 1.-3. kvartal en pæn kundetilgang, både for så vidt angår nye kunder og forædling af eksisterende kunder. Sidstnævnte har haft særligt fokus i perioden.

Aktivitet

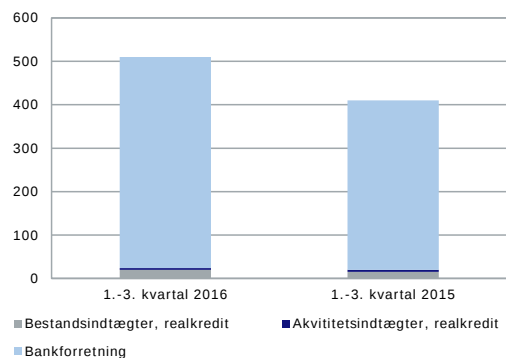
Formue under forvaltning steg med 10,6 mia. kr. og udgjorde 154,4 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2016. Stigningen kunne henføres til positivt nettosalg samt positive kursreguleringer.

Formue under administration steg med 48,3 mia. kr. og udgjorde i alt 748,7 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2016. Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 24,7 mia. kr. og kursstigninger på 23,6 mia. kr.

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

Basisindtægter af forretningsdrift, Wealth Management

Mio. kr.



Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 58 mio. kr. til 199 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift steg med 100 mio. kr. (24%) til 510 mio. kr. Stigningen kunne fuldt ud henføres til bankindtægter.

Driftsomkostninger steg med 23 mio. kr. (9%) og udgjorde 292 mio. kr. primært som følge af stigende aktiviteter i Private Banking Elite.

Nedskrivninger på Wealth Managements realkreditudlån blev en indtægt på 2 mio. kr. mod nul året før, mens nedskrivninger på bankudlån steg fra nul til en udgift på 21 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,03 af realkreditudlånet og 0,86 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2016 udgjorde 25 mio. kr. mod 7 mio. kr. primo året.

Resultat, Koncernposter	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	45	-3
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-200	-245
- fonds	33	29
Indtægter af kerneforretning	-122	-219
Driftsomkostninger	44	12
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	-166	-231
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-	-
Nedskrivninger på udlån - bank	-6	-
Resultat af kerneforretning	-160	-231
Beholdningsindtjening	1.113	481
Resultat før skat	953	250

Aktivitet, Koncernposter	30.09.2016	2015
Mio. kr.		
Bank		
Udlån - ultimo	1.451	8
Indlån - ultimo	2.590	272
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	-	53
Korrektivkonto i procent af udlån	-	86,49
Garantier - ultimo	216	708
Hensættelser på garantier - ultimo	-	-

KONCERNPOSTER

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

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Resultat før skat steg i forhold til året før med 703 mio. kr. til 953 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift steg med 48 mio. kr. til 45 mio. kr., mens nettorenteudgift af seniorgæld og Nykredits efterstillede kapitalindskud faldt med i alt 45 mio. kr. til 245 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 33 mio. kr., hvilket var 4 mio. kr. mere end i 1.-3. kvartal 2015.

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

Ikke-allokerede driftsomkostninger steg med 32 mio. kr. til 44 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån blev en indtægt på 6 mio. kr. mod nul året før.

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 1.113 mio. kr. mod 481 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 966 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 147 mio. kr.

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

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

Nykredit Realkredit-koncernen			
Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital)			
Mio. kr.	30.09.2016	31.12.2015	
Egenkapital primo	65.460	58.650	
Periodens resultat	3.463	3.191	
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	38	7	
Optagelse af hybrid kernekapital	-	3.731	
Andre reguleringer	-84	-119	
Egenkapital ultimo	68.877	65.460	

Nykredit Realkredit-koncernen			
Kapital og solvens			
Mio. kr.	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Kreditrisiko	310.624	264.865	267.464
Markedsrisiko	26.057	27.958	23.226
Operationel risiko	19.636	18.397	18.397
Risikoeksponeringer i alt¹	356.317	311.220	309.088
Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital)	68.877	65.460	64.577
Hybrid kernekapital mv.	-3.831	-3.774	-3.831
Fradrag i egentlig kernekapital	-1.060	-1.161	-1.162
Egentlig kernekapital	63.986	60.525	59.585
Hybrid kernekapital	3.716	3.831	3.828
Fradrag i hybrid kernekapital	-59	-343	-307
Kernekapital	67.643	64.013	63.107
Supplerende kapital	10.804	10.820	4.461
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-41	-335	-296
Kapitalgrundlag	78.406	74.498	67.272
Egentlig kernekapitalprocent	17,9	19,4	19,2
Kernekapitalprocent	18,9	20,5	20,4
Kapitalprocent	22,0	23,9	21,7
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,5	11,8	11,8

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 udgjorde 608 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2016, svarende til en kapitalprocent på 13,6.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 68,9 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2016, svarende til en stigning på i alt 3,4 mia. kr. siden årets begyndelse. Udviklingen i egenkapitalen var primært en konsekvens af periodens resultat på 3,5 mia. kr.

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

Kapital og solvens

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

Det samlede kapitalgrundlag steg med 3,9 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2016 i forhold til ultimo 2015 og udgjorde 78,4 mia. kr.

Risikoeksponeringerne er siden ultimo 2015 steget fra 311,2 mia. kr. til 356,3 mia. kr. Udviklingen er sammensat af et fald i kreditrisikoen, primært fordi ejendomspriserne er steget, og belåningsgraden dermed er faldet, samt en reduceret markedsrisiko. Samtidig er risikoeksponeringen øget med ca. 52 mia. kr. som følge af implementering af de ansøgte ændringer til kreditmodellerne, som Finanstilsynet har godkendt til implementering i 3. kvartal 2016, jf. nedenfor.

Kapitalprocenten udgjorde 22,0 ultimo 3. kvartal 2016 mod 23,9 ultimo 2015, kernekapitalprocenten udgjorde 18,9 mod 20,5 ultimo 2015, og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 17,9 mod 19,4 ultimo 2015. Faldene skyldes stigningen i risikoeksponeringerne som følge af ændringerne i kreditmodellerne.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 10,5% ultimo 3. kvartal 2016 mod 11,8% ultimo 2015.

NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNING 2019

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

Denne bestyrelsesbeslutning er baseret på følgende forhold:

- I 2019 vil lovkravene til Nykredit Realkredit-koncernens egentlige kernekapital være på op mod 13%, hvortil kommer krav afledt af EBA's og Finanstilsynets stresstest.
- Der skal holdes tilstrækkelig kapital til at sikre en rating fra ratingbureauerne, som er forenelig med koncernens forretningsplaner.
- Der skal holdes et markedskonformt kapitalniveau svarende til niveauet hos øvrige store nordiske finansielle institutter.
- Herudover skal særligt tre Nykredit-karakteristika tilgodeses kapitalmæssigt:
 - Nykredit er p.t. ikke børsnoteret og har derfor en vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder.
 - Nykredit er en af Europas største private obligationsudstedere.
 - Nykredit har et betydeligt realkreditudlån. Realkreditudlånet har typisk en lang løbetid og er uopsigeligt fra Nykredits side.

Nykredits kapitalpolitik fastsættes årligt i forbindelse med budgetprocessen.

Nykredit har tidligere ansøgt Finanstilsynet om at foretage en række modelændringer. Det omfatter blandt andet, efter krav fra Finanstilsynet, at Nykredit fremadrettet vil anvende avancerede IRB-modeller på bankens erhvervseksponeringer og ikke som hidtil den grundlæggende IRB-metode samt en ny metode for beregning af kapitalkrav på misligholdte engagementer. Størsteparten af modelændringerne er nu godkendt af Finanstilsynet og implementeret ultimo 3. kvartal 2016. Ændringerne har som ventet medført en forøgelse af risikoeksponeringerne. Stigningen er på ca. 52 mia. kr.

Nykredits risikoeksponeringer udgør herefter ca. 356 mia. kr. ved det nuværende forretningsomfang og de nuværende ejendomspriser.

Modelændringerne har samtidig reduceret de fremtidige usikkerheder omkring beregning af risikoeksponeringer til ca. 10 mia. kr.

Forretningsudviklingen frem til 2017 forventes at øge risikoeksponeringerne med i niveauet 30 mia. kr. Der tages heri højde for eventuelle udsving i ejendomspriserne i perioden. En ændring på 5% i ejendomspriserne påvirker de risikovægtede poster med i niveauet 15 mia. kr.

Samlet set forventes som hidtil, at risikoeksponeringerne i 2019 vil ligge i niveauet 400 mia. kr.

Samtidig med ovenstående kapitalkrav vil Nykredits kapital pr. 1. januar 2018 blive negativt påvirket i niveauet 1,5 mia.

kr., når IFRS 9 bliver implementeret. Beløbet, der er af engangskaraktér, svarer til en skønnet effekt af de kommende nedskrivningsregler, der vil øge koncernens korrektiver.

Baseret på de kendte kapitalregler udgør kapitalmålet for egentlig kernekapital 70 mia. kr. i 2019, svarende til 17,5% af risikoeksponeringerne i niveauet 400 mia. kr.

Som følge af de seneste modelændringer og forventede kommende lovkrav er det besluttet at foretage en tilpasning af kapitalstrukturen og kapitalniveauet i både Nykredit Bank og Totalkredit. Nykredit Bank optager supplerende kapital på 2 mia. kr. i Nykredit Realkredit A/S for at sikre en tilpas buffer til lovens krav samt at leve op til bestyrelsens kapitalmålsætning, når blandt andet SIFI-bufferkravet stiger i 2017. Totalkredit optager hybrid kernekapital på 4 mia. kr. i Nykredit Realkredit A/S primært med henblik på at kunne overholde et kommende gearingskrav på 3%.

Risiko for skærpede kapitalkrav

Det er forventningen, at kapitalkravene skærpes yderligere i de kommende år.

Basel-komitéen forventes således i januar 2017 at foreslå en række ændringer og begrænsninger på beregningen af risikoeksponeringerne for banker, der anvender interne modeller.

For det første forventes Basel-komitéen at foreslå indførelse af et nyt såkaldt gulvkrav for IRB-institutter. Gulvkravet forventes at skulle udgøre 60-90% af standardmetoden, hvilket vil øge risikoeksponeringerne markant i forhold til i dag.

For det andet forventes Basel-komitéen at foreslå, at der indføres såkaldte gulve på de parametre (PD og LGD), der anvendes i de interne modeller for kreditrisiko. Det vil medføre betydelige stigninger i kapitalbehovet for de realkreditlån, der har en særligt lav tabsrisiko. Det vil blandt andet omfatte realkreditlån til private med lav belåningsværdi og god beliggenhed eksempelvis i større byer.

For det tredje forventes Basel-komitéen at foreslå en række begrænsninger, så institutter på udvalgte områder i forhold til kreditrisiko fremadrettet ikke må anvende avancerede modeller. Det vil medføre en risiko for, at kapitalkravet for særligt sikre segmenter, herunder boligudlejningsejendomme, kan stige betydeligt.

Herudover forventes EU-Kommissionen inden for kort tid at fremsætte forslag til revision af EU's kapitalkravsregler blandt andet med henblik på at indføre et gearingskrav i EU og ændre i reglerne til beregning af kapitalkrav i forhold til markedsrisiko. Begge dele er regler, der tidligere er anbefalet af Basel-komitéen.

De højere kapitalkrav skønnes – på baggrund af et gulvkrav på 60% af standardmetoden – at ville betyde et øget behov for egentlig kernekapital i niveauet 15 mia. kr., svarende til en egentlig kernekapital i niveauet 85 mia. kr. Øges kapital-

kravene i stedet gennem et gulv på parametrene (PD og LGD) i de interne modeller samt ved at begrænse anvendelsen af interne modeller, skønnes det at kunne have en tilsvarende effekt som et gulvkrav på 60% af standardmetoden. Herudover vil de ændrede regler for markedsrisiko (FRTB) kunne forøge Nykredits samlede kapitalbehov.

Det endelige behov vil dog afhænge af udformningen af Basel-standarderne, implementeringen af Basel-standarderne i EU og markedets forventninger. Markedet og ratingbureauer må i denne sammenhæng forventes at være på forkant med EU's implementering af Basel-standarderne.

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

Endvidere vil et eventuelt krav til nedskrivningsegne passiver (NEP/MREL) kunne medføre øgede renteudgifter og en betydelig likviditetsrisiko.

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 refinansieringsauktioner for blandt andet rentetilpasningslån og variabelt forrentede obligationer. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed ved at udstede seniorgæld.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 3. kvartal 2016 et indlånsoverskud på 11,9 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2015 udgjorde indlånsoverskuddet 16,0 mia. kr.

Likviditet

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

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af sikret og usikret seniorgæld udgjorde 95 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016 mod 90 mia. kr. ultimo 2015.

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

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og Finanstilsynet har dermed fastsat et gulvkrav til likviditeten. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide

aktiver på 28 mia. kr. svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet.

Nykredit Realkredit-koncernen havde ved udgangen af 3. kvartal 2016 en LCR-procent på 313%. I EUR var LCR 219% mod et nuværende krav på 60%.

Negative renter

I Danmark er der fortsat negative renter. Nykredit har tilpasset infrastrukturen omkring obligationer, så negative renter kan modregnes i investorenes udtrækninger, og låntager får godtgjort den negative rente som et ekstra afdrag på lånet.

Rentetilpasningsobligationer handles til en overkurs, som giver en negativ effektiv rente for låntager og investor.

Nykredit kan derfor fastholde sin marginal på realkreditudlånet, selv om renteniveauet er negativt.

Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen. Likviditeten understøttes endvidere af Nykredits store markedsandel og aftaler om marked making mellem en række medlemmer af Nasdaq Copenhagen.

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

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

Nykredit har annonceret en række tiltag for at forbedre likviditeten i obligationsserierne. Heriblandt er det besluttet, at refinansieringen af rentetilpasningslån den 1. april og 1. oktober gradvist vil blive udfaset, i takt med at låneporteføljen skal refinansieres. Tilpasningen sker over en årrække for at sikre en jævn fordeling af refinansieringsmængderne. På længere sigt er det planen, at der vil ske refinansiering af rentetilpasningslån den 1. januar og den 1. juli. Nykredit-koncernen vil fortsat opretholde refinansiering af andre produkter som F-kort på april- og oktoberterminerne, hvilket understøtter en spredning af det samlede forfald af obligationer på de enkelte terminer.

Udstedelsesplan for 2016

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner.

Nykredit forventer at refinansiere lån for ca. 40 mia. kr. og ca. 13 mia. svenske kr. ved januar 2017-terminen. Obligationerne sælges i november 2016. Det er hensigten, at låntagere så vidt muligt refinansieres til obligationer med en længere løbetid med henblik på at reducere mængden af lån

med hyppig refinansiering. Refinansieringen i SEK forventes at ske i variabelt forrentede obligationer med 3-5 års løbetid.

Nykredit skal frem imod 2020 opfylde lovkravene til gældsbufferen, som fuldt indfaset skal udgøre minimum 2% af realkreditudlånet. For samtidig at fastholde en lang rating på A hos S&P Global Ratings har Nykredit tilkendegivet, at koncernen vil leve op til S&P's ALAC-kriterier. Det indebærer, at Nykredit skal optage en særlig nedskrivningsbar senior-gældstype eller anden ansvarlig kapital.

Nykredit har gennemført de første udstedelser af nedskrivningsbar seniorgæld, og ved udgangen af 3. kvartal 2016 var der udstedt for 7,4 mia. kr. Det er hensigten, at det resterende behov på 5-10 mia. kr. vil blive dækket i 2016-2017. Den nye funding vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

RATING

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

S&P Global Ratings

Hos S&P Global Ratings har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på A-1. Outlook på ratingen er stabilt. Sikret seniorgæld har ratingen AA- fra S&P. Outlook på ratingen er stabilt.

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

S&P Global Ratings meddelte i juli 2016, at man ændrede outlook på Nykredit Realkredits og Nykredit Banks usikrede ratings og ratingen af sikret seniorgæld fra negativt til stabilt.

Fitch Ratings

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

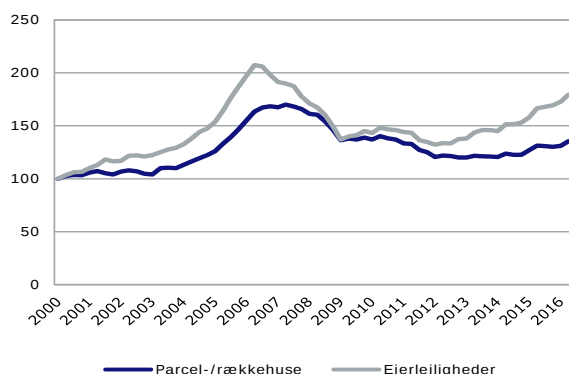
Moody's Investors Service

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

UDLÅN

Nykredit Realkredit-koncernen Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret

Indeks 100 = 1. kvartal 2000



Kilde: Realkreditrådet

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde nominelt 1.157 mia. kr. mod 1.161 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.128 mia. kr. mod 1.119 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.104 mia. kr. mod 1.114 mia. kr. ultimo 2015.

Bankudlån udgjorde 53,1 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 6,4 mia. kr. Reverseudlån udgjorde herudover 24,9 mia. kr. mod 39,5 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,2 mia. kr. mod 8,5 mia. kr. primo året. Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 44 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

Garantier udgjorde 6,7 mia. kr. ultimo 1.-3. kvartal 2016 mod 6,9 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 948 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016, som fordeler sig med 683 mio. kr. på realkreditudlån og 266 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	
	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015	1.-3. kv. 2016	Året 2015
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	520.050	543.518	4.405	4.351	377	586
Totalkredit	584.192	570.806	1.200	1.343	66	455
I alt	1.104.242	1.114.324	5.605	5.694	443	1.041
Bankudlån						
Nykredit Bank	53.115	46.747	2.611	2.852	-9	-114
I alt	53.115	46.747	2.611	2.852	-9	-114
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	44	44	-	-
I alt	-	-	44	44	-	-
Reverseudlån	24.871	39.467	-	-	-	-
Garantier	6.720	6.942	50	100	-50	-7
Nedskrivningsprocenter ¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,85	0,80	0,07	0,11
Totalkredit	-	-	0,21	0,24	0,01	0,08
I alt	-	-	0,51	0,51	0,04	0,09
Nykredit Bank	-	-	4,69	5,75	-0,02	-0,23
I alt	-	-	4,69	5,75	-0,02	-0,23

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

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

REALKREDITUDLÅN

Krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.104 mio. kr. ultimo 1.-3. kvartal 2016, hvilket er et fald i forhold til primo året på 10 mio. kr.

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

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1.-3. kvartal 2016.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 89 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.605 mio. kr. ultimo 1.-3. kvartal 2016. Af tilbageførslerne kan 2 mio. kr. henføres til ejerboliger, 203 mio. kr. til privat udlejning og 67 mio. kr. til kontor og forretning, mens landbrug gav en udgift på 210 mio. kr.

Tilbageførslen i 1.-3. kvartal 2016 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 2 mio. kr. og 87 mio. kr.

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

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev en udgift på 443 mio. kr. mod en udgift på 780 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 315 mio. kr. henføres til ejerboliger og 325 mio. kr. til landbrug. Privat udlejning viser en tilbageførsel på 183 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Dagsværdi Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gnsn. % ¹
Ejerbolig	414.900	160.245	97.186	13.013	5.114	4.328	694.786	71
Privat udlejning	75.959	26.019	12.328	1.767	946	1.067	118.085	66
Industri og håndværk	18.742	2.913	381	99	74	193	22.401	48
Kontor og forretning	82.323	21.131	3.310	609	327	505	108.205	54
Landbrug	68.563	18.518	7.030	1.166	536	530	96.343	59
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	70.764	-
Øvrige	13.325	2.648	779	72	29	79	16.932	51
I alt ultimo 3. kv. 2016	673.811	231.474	121.014	16.727	7.024	6.701	1.127.516	65
I alt ultimo 2015	672.034	233.789	116.058	15.289	7.031	6.987	1.119.101	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. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹

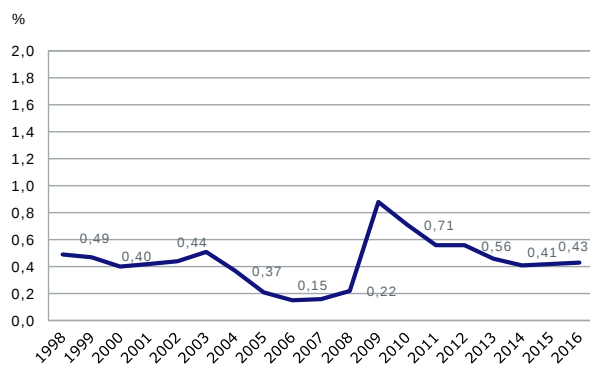
Mio. kr.	30.09.2016		31.12.2015	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.228	315	2.230	562
Privat udlejning ²	1.262	-183	1.465	50
Industri og håndværk	211	-29	244	45
Kontor og forretning	449	11	516	104
Landbrug	1.306	325	1.096	342
Alment byggeri	46	2	47	-60
Øvrige	104	2	96	-2
I alt	5.605	443	5.694	1.041

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

² Andelsboligforeninger indgår i ejendoms-kategorien Privat udlejning.

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

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2016			
- Juni	0,43	0,48	4,80
- Marts	0,43	0,40	4,40
2015			
- December	0,38	0,41	4,50
- September	0,39	0,39	4,30
- Juni	0,42	0,48	5,40
- Marts	0,48	0,49	5,50

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

Ved juniterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,43 mod 0,42 på samme tidspunkt året før.

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

Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2016 har koncernen overtaget 107 ejendomme og solgt 158. Beholdningen af ejendomme udgjorde 108 ved udgangen af 1.-3. kvartal 2016 mod 159 ejendomme primo året. Heraf udgjorde ejerboliger 62 mod 72 ultimo 2015.

BANKUDLÅN

Bankudlån udgjorde 53,1 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. primo året. Før nedskrivninger udgjorde udlånet 55,7 mia. kr. mod 49,6 mia. kr. primo året.

Reverseudlån udgjorde 24,9 mia. kr. mod 39,5 mia. kr. primo året. Afgivne garantier udgjorde 6,7 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 14,0% eksklusive reverseudlån.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.611 mio. kr. mod 2.852 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr. ultimo 1.-3. kvartal 2016, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2015.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6,7 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. primo året.

Ultimo 1.-3. kvartal 2016 var der foretaget hensættelser på garantier for 50 mio. kr. mod 100 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde en indtægt på 58 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en indtægt på 87 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	30.09.2016		31.12.2015	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt
Offentlige	-	-	-	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	121	29	102	7
Industri og råstofindvinding	201	7	225	39
Energiforsyning	3	-1	3	-6
Bygge og anlæg	222	-2	232	11
Handel	58	-44	88	1
Transport, hoteller og restauranter	109	20	104	32
Information og kommunikation	23	16	17	-2
Finansiering og forsikring	114	-92	224	18
Fast ejendom	1.000	-161	1.140	-287
Øvrige erhverv	184	-11	231	5
I alt erhverv	2.035	-239	2.366	-182
Private	626	181	586	61
I alt	2.661	-58	2.952	-121
– heraf hensat til tab på garantier	50	-15	100	-7
Nedskrivninger på kreditinstitutter	23	-	23	-
I alt inklusive nedskrivninger på kreditinstitutter	2.684	-58	2.975	-121

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 2016 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 finansiel 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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2016.

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, 10. november 2016

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Hans Bang-Hansen

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Allan Kristiansen*

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

Resultatopgørelse og totalindkomst for 1. januar – 30. september

					Mio. kr.
Nykredit Realkredit-koncernen		1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	3. kvrt.	3. kvrt.
	Note	2016	2015	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	5	21.585	25.095	7.103	7.854
Renteudgifter	6	13.202	16.105	4.203	4.822
Netto renteindtægter		8.383	8.990	2.901	3.032
Udbytte af aktier mv.		103	96	11	9
Gebyrer og provisionsindtægter		1.712	1.936	625	517
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.960	1.979	762	598
Netto rente- og gebyrindtægter		8.238	9.044	2.774	2.960
Kursreguleringer	7	45	175	785	-484
Andre driftsindtægter		149	136	44	44
Udgifter til personale og administration	8	3.403	3.388	1.153	1.120
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	156	2.074	54	1.955
Andre driftsudgifter		124	94	42	60
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	385	693	260	244
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	7	6	1	2
Resultat før skat		4.370	3.111	2.094	-858
Skat	12	907	1.120	435	233
Periodens resultat		3.463	1.991	1.660	-1.091
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.287	1.852	1.601	-1.150
Minoritetsinteresser		1	-	0	-
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	138	58	59
Periodens resultat		3.463	1.991	1.660	-1.091
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		3.463	1.991	1.660	-1.091
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		14	10	14	-2
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		14	10	14	-2
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		30	383	207	52
Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		8	-26	-12	-0
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-	-103	-	-103
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		38	254	195	-52
Anden totalindkomst		52	264	209	-53
Periodens totalindkomst		3.515	2.255	1.869	-1.144
Fordeling af totalindkomst					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.339	2.117	1.810	-1.203
Minoritetsinteresser		1	-	0	-
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	138	59	59
Periodens totalindkomst		3.515	2.255	1.869	-1.144

Resultatopgørelse og totalindkomst for 1. januar – 30. september

					Mio. kr.
Nykredit Realkredit A/S		1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	3. kvrt.	3. kvrt.
	Note	2016	2015	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	5	16.582	19.772	5.250	6.023
Renteudgifter	6	13.114	15.959	4.174	4.804
Netto renteindtægter		3.469	3.813	1.076	1.220
Udbytte af aktier mv.		91	92	11	9
Gebyrer og provisionsindtægter		659	740	229	209
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		108	111	39	36
Netto rente- og gebyrindtægter		4.111	4.533	1.276	1.401
Kursreguleringer	7	486	-140	672	-192
Andre driftsindtægter		750	662	267	231
Udgifter til personale og administration	8	2.222	2.234	769	740
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	125	2.043	43	1.945
Andre driftsudgifter		103	23	35	23
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	377	366	211	142
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	1.480	2.303	894	385
Resultat før skat		4.000	2.692	2.050	-1.025
Skat		501	447	195	117
Periodens resultat		3.499	2.245	1.855	-1.143
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.325	2.107	1.796	-1.201
Minoritetsinteresser		-	-	-	-
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	138	59	59
Periodens resultat		3.499	2.245	1.855	-1.143
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		3.499	2.245	1.855	-1.143
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		14	10	14	-2
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		14	10	14	-2
Anden totalindkomst		14	10	14	-2
Periodens totalindkomst		3.513	2.255	1.868	-1.144
Fordeling af totalindkomst					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.339	2.117	1.810	-1.203
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	138	59	59
Periodens totalindkomst		3.513	2.255	1.868	-1.144

Balance ultimo

		Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2015	30.09.2016	Note	30.09.2016	31.12.2015
AKTIVER				
351	101	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.096	3.095
18.210	35.779	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13 39.589	20.158
1.156.122	1.191.585	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14 1.152.752	1.158.926
263	252	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15 53.410	47.036
56.053	45.198	Obligationer til dagsværdi	16 104.454	106.200
Aktier mv.				
3.733	3.858	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.976	1.979
-	-	Aktier disponible for salg	2.144	2.115
3.733	3.858	I alt	4.121	4.094
122	126	Kapitalandele i associerede virksomheder	128	124
35.594	37.001	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
217	191	Immaterielle aktiver	17 237	271
Grunde og bygninger				
-	-	Investeringsejendomme	209	244
16	14	Domicilejendomme	1.446	1.460
16	14	I alt	1.655	1.704
204	163	Øvrige materielle aktiver	190	235
-	0	Aktuelle skatteaktiver	44	0
103	1	Udskudte skatteaktiver	101	103
396	148	Aktiver i midlertidig besiddelse	201	451
10.884	11.491	Andre aktiver	18 46.532	41.171
191	251	Periodeafgrænsningsposter	291	221
1.282.458	1.326.160	Aktiver i alt	1.405.800	1.383.789

Balance ultimo

		Mio. kr.			
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2015	30.09.2016	Note	30.09.2016	31.12.2015	
					PASSIVER
17.724	20.344				Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
-	-	19	19.362	30.226	
		20	64.897	62.599	Indlån og anden gæld
1.169.616	1.199.193	21	1.151.669	1.137.314	Udstedte obligationer til dagsværdi
3.795	11.231	22	23.302	23.945	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
427	66	23	16.963	10.126	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi
16	382		842	142	Aktuelle skatteforpligtelser
-	-		29	29	Midlertidigt overtagne forpligtelser
14.124	14.447	24	47.982	42.305	Andre passiver
-	-		9	7	Periodeafgrænsningsposter
1.205.701	1.245.663		1.325.054	1.306.692	Gæld i alt
					Hensatte forpligtelser
169	158		164	175	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser
70	61		182	123	Hensættelser til udskudt skat
63	61		61	63	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier
-	-		50	100	Hensættelser til tab på garantier
88	68		136	169	Andre hensatte forpligtelser
390	347		593	630	Hensatte forpligtelser i alt
10.907	11.277	25	11.276	11.006	Efterstillede kapitalindskud
					Egenkapital
1.182	1.182		1.182	1.182	Aktiekapital
					Akkumulerede værdireguleringer
1	-		155	160	- opskrivningshenslæggelser
-	-		685	648	- værdiregulering af aktier disponible for salg
					Andre reserver
6.288	7.702		-	-	- lovpligtige reserver
26.787	26.787		26.787	26.787	- reserver i serier
27.427	29.375		36.236	32.909	- overført overskud
61.686	65.046		65.046	61.686	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S
-	-		5	-	Minoritetsinteresser
3.774	3.826		3.826	3.774	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter
65.460	68.872		68.877	65.460	Egenkapital i alt
1.282.458	1.326.160		1.405.800	1.383.789	Passiver i alt
		26			IKKE-BALANCEFØRTE POSTER
-	-		6.720	6.942	Eventualforpligtelser
1.197	1.120		6.965	6.637	Andre forpligtende aftaler
1.197	1.120		13.685	13.579	I alt

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. september

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2016								
Egenkapital 1. januar	1.182	1	6.288	26.787	27.427	61.686	3.774	65.460
Periodens resultat	-	-	1.486	-	1.839	3.325	174	3.499
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	14	14	-	14
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.486	-	1.853	3.339	174	3.513
Transaktioner med ejere								
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	6	6	-6	-
Skat	-	-	-	-	15	15	-	15
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-3	-	3	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-70	-	70	-	-	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	1	-	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	-	7.702	26.787	29.375	65.046	3.826	68.872
2015								
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.147	30.975	24.197	59.502	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende køb af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital 1. januar	1.182	2	3.147	30.975	23.344	58.650	-	58.650
Periodens resultat	-	-	2.303	-	-196	2.107	138	2.245
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	10	10	-	10
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	2.303	-	-186	2.117	138	2.255
Transaktioner med ejere								
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-38	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	1	-1	-
Skat	-	-	-	-	18	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	60.746	3.831	64.577

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 Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Talkredit på 1.646 mio. kr. 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

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2016									
Egenkapital 1. januar	1.182	160	648	26.787	32.909	61.686	-	3.774	65.460
Periodens resultat	-	-	-	-	3.287	3.287	1	174	3.463
Anden totalindkomst i alt	-	-	38	-	14	52	-	-	52
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	38	-	3.302	3.339	1	174	3.515
Transaktioner med ejere									
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	6	6	-	-6	-
Skat	-	-	-	-	15	15	-	-	15
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-5	-	-	5	-	-	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	155	685	26.787	36.236	65.046	5	3.826	68.877
2015									
Egenkapital 1. januar	1.182	151	641	30.975	26.553	59.502	-	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende køb af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852	-	-	-852
Korrigeret egenkapital 1. januar	1.182	151	641	30.975	25.701	58.650	-	-	58.650
Periodens resultat	-	-	-	-	1.852	1.852	-	138	1.991
Anden totalindkomst i alt	-	-	254	-	10	264	-	-	264
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	254	-	1.863	2.117	-	138	2.255
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-39	-	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-38	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	1	-	-1	-
Skat	-	-	-	-	18	18	-	-	18
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-6	-	-	6	-	-	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	145	895	30.975	27.549	60.746	-	3.831	64.577

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.

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. september

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015
Periodens resultat	3.463	1.991
Ikke-kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	156	2.074
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-7	-6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	385	693
Periodeafgrænsningsposter, netto	-67	-22
Beregnet skat af periodens resultat	907	1.120
Reguleringer i øvrigt	223	-237
I alt	1.596	3.622
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	5.059	5.613
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-585	22.305
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-8.566	-13.397
Udstedte obligationer	13.713	-33.544
Anden driftskapital	7.306	-12.423
I alt	11.867	-37.059
Betalt selskabsskat, netto	-167	-69
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.759	-31.514
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	-	1
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	3	5
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	1.844	28.597
Køb af immaterielle aktiver	-38	-43
Køb af materielle aktiver	-26	-38
Salg af materielle aktiver	26	26
I alt	1.808	28.548
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-100	-6.699
Renter af hybrid kernekapital	-116	-
Udstedelse af hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-	3.731
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-1	41
I alt	-217	-2.927
Periodens pengestrømme i alt	18.350	-5.893
Likvider primo	23.253	42.288
Valutakursregulering af likvide beholdninger	82	337
Likvider ultimo	41.685	36.732
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.096	19.125
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	39.589	17.607
I alt	41.685	36.732

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	37
2. Kapital og solvens	38
3. Resultat af kerneforretning og øvrige aktiviteter	39
4. Forretningsområder	40
5. Renteindtægter	42
6. Renteudgifter	42
7. Kursreguleringer	43
8. Udgifter til personale og administration	43
9. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	44
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	44
11. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	45
12. Skat	45
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	46
14. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	46
15. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47
16. Obligationer til dagsværdi	47
17. Immaterielle aktiver	48
18. Andre aktiver	49
19. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	50
20. Indlån og anden gæld	50
21. Udstedte obligationer til dagsværdi	50
22. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	51
23. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	51
24. Andre passiver	51
25. Efterstillede kapitalindskud	52
26. Ikke-balanceførte poster	53
27. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	54
28. Oplysninger om dagsværdi	55
29. Hoved- og nøgletal i fem år	58
30. Koncernoversigt	60

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2016 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 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Ændret præsentation af forretningsområder

Med virkning fra 1. kvartal 2016 har koncernen etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite og Nykredit Asset Management, herunder Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af afregningen af indtægter mellem Private Banking Elite og Retail.

Med virkning fra 4. kvartal 2015 blev Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Storkunder til Retail, og en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., hidtil henført til Koncernposter, blev allokert til forretningsområderne.

Sammenligningstal for forretningsområderne er tilpasset ovennævnte ændringer. Der henvises til note 4.

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

Ændret praksis vedrørende præsentation af koncerninterne omkostninger

I modervirksomheden Nykredit Realkredit A/S' regnskab er koncerninterne transaktioner, der er faktureret fra Nykredit Realkredit A/S til øvrige virksomheder i koncernen, hidtil blevet modregnet i modervirksomhedens kapacitetsomkostninger.

For at give et mere retvisende billede af modervirksomhedens omkostninger indtægtsføres faktureringen af koncerninterne transaktioner fra og med halvåret 2016 i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Ændringen påvirker alene regnskabsposterne "Andre driftsindtægter" og "Udgifter til personale og administration" i modervirksomhedens resultatopgørelse. For 1.-3. kvartal 2016 udgjorde beløbet 696 mio. kr., mens beløbet udgjorde 658 mio. kr. i regnskabet for 1.-3. kvartal 2015.

Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed, og den ændrede praksis påvirker ikke periodernes resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Regnskabet for Nykredit-koncernen er ikke påvirket af ændringen.

IFRS 9

IFRS 9 forventes implementeret for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018 eller senere (standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU). For Nykredit-koncernen er det især de nye regler for nedskrivninger på udlån, der vil påvirke regnskabet væsentligt. Det er Nykredits forventning, at effekten af de kommende nedskrivningsbestemmelser skønsmæssigt vil påvirke egenkapitalen i niveauet 1,5 mia. kr. pr. 1. januar 2018, svarende til de øgede korrektiver på udlån efter fradrag af skatteeffekt.

Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2016, er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i Anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2015 er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller foretaget ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har indflydelse på rapporten for 1.-3. kvartal 2016 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Øvrige oplysninger

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2015. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2015, der er tilgængelig på nykredit.dk/rapporter.

Alle tal i regnskabet for 1.-3. kvartal præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
2. KAPITAL OG SOLVENS				
65.460	68.872	Regnskabsmæssig egenkapital	68.877	65.460
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-5	-
-3.774	-3.826	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.826	-3.774
61.686	65.046	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoriteter	65.046	61.686
-54	-42	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-570	-359
-169	-149	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-233	-275
-1.767	-181	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-206	-1.116
-244	-268	Øvrige tillæg/fradrag	-231	-217
1.197	170	Overgangsjustering af fradrag	180	806
-1.038	-469	Fradrag i den egentlige kernekapital	-1.060	-1.161
60.648	64.577	Egentlig kernekapital	63.986	60.525
3.731	3.726	Hybrid kernekapital	3.716	3.831
-27	-36	Fradrag i hybrid kernekapital	-30	-22
-514	-22	Overgangsjustering af fradrag	-29	-322
3.190	3.668	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.657	3.488
63.838	68.245	Kernekapital	67.643	64.013
10.821	10.804	Supplerende kapital	10.804	10.821
-530	-36	Overgangsjustering af fradrag	-41	-335
74.129	79.013	Kapitalgrundlag	78.406	74.498
338.823	361.066	Kreditrisiko	310.624	264.865
17.396	17.026	Markedsrisiko	26.057	27.958
11.266	10.806	Operationel risiko	19.636	18.397
367.484	388.898	Risikoeksponeringer i alt	356.317	311.220
Nøgletal				
16,5	16,6	Egentlig kernekapitalprocent	17,9	19,4
17,3	17,5	Kernekapitalprocent	18,9	20,5
20,1	20,3	Kapitalprocent	22,0	23,9

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 0,8%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, der gælder for alle institutter. Den udgør aktuelt 0,625%.

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

1.-3. kvartal 2016

1.-3. kvartal 2015

3. RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG ØVRIGE AKTIVITETER

	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt
Netto renteindtægter	7.787	596	8.383	8.073	917	8.990
Udbytte af aktier mv.	8	95	103	4	92	96
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-235	-13	-248	-26	-17	-43
Netto rente- og gebyrindtægter	7.560	678	8.238	8.051	992	9.043
Kursreguleringer	890	-845	45	480	-305	175
Andre driftsindtægter	149	-	149	136	-	136
Udgifter til personale og administration	3.404	-	3.404	3.388	-	3.388
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	156	-	156	167	1.907	2.074
Andre driftsudgifter	124	-	124	94	-	94
Nedskrivninger på udlån mv.	385	-	385	693	-	693
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	7	7	-	6	6
Resultat før skat	4.530	-160	4.370	4.325	-1.214	3.111

¹ Resultat af Øvrige aktiviteter består af værdiregulering af renteswaps med -1.273 mio. kr. (2015: 212 mio. kr.), nedskrivning af goodwill med 0 mio. kr. (2015: 1.907 mio. kr.) samt beholdningsindtjening på 1.113 mio. kr. (2015: 481 mio. kr.).

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER

RESULTAT 1.-3. KVARTAL 2016	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	1.874	2.368	4.242	2.136	1.218	554	1.772	767	45	8.962
- aflønning for distribution	246	179	425	-	58	-226	-168	-257	-	-
Forretningsdrift i alt	2.120	2.547	4.667	2.136	1.276	328	1.604	510	45	8.962
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-32	-46	-78	-112	-6	-	-6	0	-200	-396
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	33	33
Indtægter af kerneforretning	2.088	2.501	4.589	2.024	1.270	328	1.598	510	-122	8.599
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹			2.367	414	260	203	463	292	44	3.580
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹			73	2	29	-	29	-	-	104
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			2.149	1.608	981	125	1.106	218	-166	4.915
Nedskrivninger på udlån	409	141	550	24	-202	-	-202	19	-6	385
Resultat af kerneforretning			1.599	1.584	1.183	125	1.308	199	-160	4.530
Værdiregulering af renteswaps	0	-552	-552	-	-722	1	-721	0	-	-1.273
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	-	1.113	1.113
Resultat før skat			1.047	1.584	461	126	587	199	953	4.370
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	190.390	243.938	434.328	511.031	178.009	-	178.009	4.514	-	1.127.881
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	24.871	24.871	-	-	24.871
Udlån til amortiseret kostpris	11.279	17.462	28.741	52	20.825	-	20.825	2.341	1.451	53.410
Aktiver fordelt på forretningsområder	201.669	261.400	463.069	511.083	198.834	24.871	223.705	6.855	1.451	1.206.162
Ikke-fordelte aktiver										199.638
Aktiver i alt										1.405.800
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	25.451	17.532	42.983	-	11.678	-	11.678	7.646	2.590	64.897
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	25.451	17.532	42.983	-	11.678	-	11.678	7.646	2.590	64.897
Ikke-fordelte forpligtelser										1.272.026
Egenkapital										68.877
Passiver i alt										1.405.800

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Retail Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 7 mio. kr.

Forretningsområderne afspejler Nykredit Realkredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Storkunder omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Koncernposter omfatter bankens Treasury-område samt ikke-allokerede omkostninger mv. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

Med virkning fra 1. kvartal 2016 har koncernen etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite og Nykredit Asset Management, herunder Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af afregningen af indtægter mellem Private Banking Elite og Retail.

For 1.-3. kvartal 2016 har de nævnte ændringer medført, at resultat før skat er reduceret med 115 mio. kr. i Retail, uændret i Totalkredit Partnere, reduceret med 84 mio. kr. i Storkunder, tilført 199 mio. kr. i Wealth Management og uændret i Koncernposter.

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT 1.-3. KVARTAL 2015	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	2.025	2.393	4.418	2.110	1.310	635	1.945	652	-3	9.122
- aflønning for distribution	248	172	420	-	60	-238	-178	-242	-	-
Forretningsdrift i alt	2.273	2.565	4.838	2.110	1.370	397	1.767	410	-3	9.122
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-40	-55	-95	-133	-10	-	-10	0	-245	-483
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	29	29
Indtægter af kerneforretning	2.233	2.510	4.743	1.977	1.360	397	1.757	410	-219	8.668
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹			2.442	368	262	251	513	269	12	3.604
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹			18	21	7	-	7	0	-	46
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			2.283	1.588	1.091	146	1.237	141	-231	5.018
Nedskrivninger på udlån	72	509	581	371	-259	-	-259	0	-	693
Resultat af kerneforretning			1.702	1.217	1.350	146	1.496	141	-231	4.325
Værdiregulering af renteswaps	1	139	140	-	73	0	73	-1	-	212
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	1.907	-	-	-	-	-	1.907
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	-	481	481
Resultat før skat			1.842	-690	1.423	146	1.569	140	250	3.111
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	192.549	245.376	437.925	496.528	181.679	-	181.679	3.327	-	1.119.459
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	39.467	39.467	-	-	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	12.077	14.977	27.054	45	18.007	-	18.007	1.922	8	47.036
Aktiver fordelt på forretningsområder	204.626	260.353	464.979	496.573	199.686	39.467	239.153	5.249	8	1.205.962
Ikke-fordelte aktiver										177.827
Aktiver i alt										1.383.789
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	23.781	17.018	40.799	-	13.700	-	13.700	7.828	272	62.599
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	23.781	17.018	40.799	-	13.700	-	13.700	7.828	272	62.599
Ikke-fordelte forpligtelser										1.255.730
Egenkapital										65.460
Passiver i alt										1.383.789

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Retail Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 6 mio. kr.

Med virkning fra 4. kvartal 2015 blev Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Storkunder til Retail, og en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., hidtil henført til Koncernposter blev allokert til forretningsområderne.

For 1.-3. kvartal 2015 har disse ændringer samt ændringerne, som blev indført fra 1. kvartal 2016, i alt medført, at resultat før skat er reduceret med 277 mio. kr. i Retail, uændret i Totaltredit Partnere, reduceret med 324 mio. kr. i Storkunder, tilført 140 mio. kr. i Wealth Management og forøget med 461 mio. kr. i Koncernposter.

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2016		1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2015
		5. RENTEINDTÆGTER		
-0	-0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-23	-20
15.684	12.806	Udlån og andre tilgodehavender	14.170	17.295
3.154	3.077	Bidrag	6.818	6.583
		Obligationer		
247	153	- egne realkreditobligationer	309	635
427	446	- andre realkreditobligationer	639	882
186	164	- statsobligationer	187	219
72	95	- andre obligationer	132	143
		Afledte finansielle instrumenter		
-7	-15	- valutakontrakter	116	132
168	-48	- rentekontrakter	-471	-145
-	-	- aktiekontrakter	-18	-32
-	-	- andre kontrakter	6	2
88	58	- øvrige renteindtægter	60	88
20.019	16.737	I alt	21.910	25.780
-247	-153	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-309	-635
-0	-1	Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6	-16	-50
19.772	16.582	I alt	21.585	25.095
		Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
-3	-3	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-27	-14
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	-77	-68
		6. RENTEUDGIFTER		
-2	-37	Kreditinstitutter og centralbanker	-14	-11
-	-	Indlån og anden gæld	-30	90
15.812	12.951	Udstedte obligationer	13.253	16.401
293	275	Efterstillede kapitalindskud	276	294
104	79	Øvrige renteudgifter	42	16
16.207	13.268	I alt	13.527	16.790
-247	-153	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-309	-635
-0	-1	Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 5	-16	-50
15.959	13.114	I alt	13.202	16.105
		Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
-13	-44	Kreditinstitutter og centralbanker	-42	-40
-	-	Indlån og anden gæld	-57	-12

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2015
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-4.128	5.824	Realkreditudlån, a)	19.119 -16.024
-11.482	13.377	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	- -
-163	-49	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	2 -3
-518	1.352	Obligationer, b)	1.776 -635
512	144	Aktier mv., b)	127 212
-	-	Investeringsejendomme	-12 2
1	5	Valuta	23 369
-191	-1.002	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b)	-1.908 -95
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			
4.347	-5.787	Udstedte obligationer, a)	-19.083 16.245
11.482	-13.377	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
-140	486	I alt	45 175
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			
36	49	Aflønning af bestyrelse og direktion	49 36
1.486	1.493	Personaleudgifter	2.184 2.127
712	680	Øvrige administrationsudgifter	1.170 1.226
2.234	2.222	I alt	3.403 3.388
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
3	3	Honorar mv.	3 3
Direktion			
27	29	Fast løn	29 27
6	4	Pension	4 6
-	13	Løn og godtgørelse til fratrådt koncerndirektør	13 -
36	49	I alt	49 36
Bente Overgaard udtrådte af koncerndirektionen den 30. juni 2016 og modtager i henhold til kontrakt løn og fratrædelsesgodtgørelse på 12 mio. kr. Herudover ydes en særlig godtgørelse på seks måneders løn. Bente Overgaard står til rådighed for Nykredit i en periode.			
Personaleudgifter			
1.170	1.166	Lønninger	1.722 1.692
143	132	Pensioner	186 195
162	181	Lønsumsafgift	259 225
10	14	Andre udgifter til social sikring	18 14
1.486	1.493	I alt	2.184 2.127
2.837	2.680	Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.609 3.763

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2016		1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015
		9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
		Immaterielle aktiver		
53	61	- afskrivninger	73	64
1.923	-	- nedskrivninger	-	1.923
		Materielle aktiver		
67	64	- afskrivninger	84	87
2.043	125	I alt	156	2.074
		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		10 a. Resultatpåvirkning		
264	357	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	582	691
9	-39	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-171	-113
114	62	Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	240	384
-46	-44	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-93	-104
-	-	Hensættelser på garantier, netto	-50	3
341	335	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	508	861
50	37	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	56	54
-26	5	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-4	-26
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-175	-197
366	377	I alt	385	693
		10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
2.917	3.073	Individuelle nedskrivninger	6.107	6.357
1.410	1.354	Gruppevis nedskrivninger	2.152	2.488
4.327	4.427	Nedskrivninger i alt	8.260	8.845
		Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:		
4.149	4.220	Realkreditudlån – note 14	5.314	5.436
156	185	Restancer og udlæg – note 14	291	247
-	-	Bankudlån – note 15	2.611	3.118
21	21	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	44	44
4.327	4.427	Nedskrivninger i alt	8.260	8.845
		10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån		
2.869	2.958	Nedskrivninger primo	6.223	6.465
690	722	Periodens nedskrivninger	1.526	1.654
-426	-366	Tilbageførte nedskrivninger	-944	-963
-43	-27	Overført til overtagne ejendomme – note 10 g.	-33	-68
-195	-236	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-708	-774
2.895	3.051	Nedskrivninger ultimo	6.064	6.313

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2016		1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015
		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		10 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån		
1.401	1.393	Nedskrivninger primo	2.324	2.602
9	-39	Periodens nedskrivninger, netto	-171	-113
1.410	1.354	Nedskrivninger ultimo	2.152	2.488
		10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
21	21	Nedskrivninger primo	44	44
21	21	Nedskrivninger ultimo	44	44
		10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
13.883	14.166	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	20.694	20.508
2.895	3.051	Nedskrivninger	6.064	6.313
10.988	11.114	Udlån efter nedskrivninger	14.630	14.194
34.390	40.109	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevist	132.226	118.614
1.410	1.354	Nedskrivninger	2.152	2.488
32.980	38.755	Udlån efter nedskrivninger	130.073	116.126
29	29	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54	54
21	21	Nedskrivninger	44	44
8	8	Tilgodehavender efter nedskrivninger	10	10
		10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
315	217	Nedskrivninger primo	287	414
43	27	Overført fra nedskrivninger på udlån – note 10 c.	33	68
63	41	Periodens nedskrivninger	82	99
-13	-5	Tilbageførte nedskrivninger	-26	-44
-142	-119	Nedskrivninger der er konstateret tabt	-147	-201
267	162	Nedskrivninger ultimo	229	336
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
6	7	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	7	6
2.297	1.474	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
2.303	1.480	I alt	7	6
		12. SKAT		
		Aktuelle skatteprocenter	22,0	23,5
		Ikke-skattepligtige indtægter og fradragsberettigede udgifter mv.	-0,8	12,5
		Effektiv skatteprocent	21,2	36,0
		Den effektive skatteprocent i 1.-3. kvartal 2015 er påvirket af nedskrivning på goodwill på 1.907 mio. kr. Korrigeret for nedskrivningen på goodwill ville den effektive skatteprocent i 1.-3. kvartal 2015 være 21,7%.		

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
6.772	15.779	Tilgodehavender hos centralbanker	23.773	6.772
11.004	17.165	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.957	12.284
-	-	Reverseudlån til centralbanker	510	-
433	2.835	Reverseudlån til kreditinstitutter	1.349	1.102
18.210	35.779	I alt	39.589	20.158
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
549.618	531.547	Realkreditudlån	1.127.516	1.119.101
235	193	Restancer og udlæg	365	358
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	24.871	39.467
12.891	11.195	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
593.377	648.650	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.156.122	1.191.585	I alt	1.152.752	1.158.926
14 a. Realkreditudlån				
570.913	544.356	Saldo primo – nominel værdi	1.114.324	1.111.744
86.795	40.172	Nye lån	137.272	257.128
152	159	Indeksregulering	159	152
926	-1.069	Valutakursregulering	-1.069	926
-11.815	-9.248	Ordinære afdrag	-15.751	-18.974
-102.615	-53.518	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-130.694	-236.652
544.356	520.850	Saldo ultimo – nominel værdi	1.104.242	1.114.324
-207	-74	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-121	-255
231	227	Lån overtaget af Statens Administration	227	231
544.380	521.004	I alt	1.104.348	1.114.300
9.452	14.763	Regulering for renterisiko mv.	28.482	10.198
Regulering for kreditrisiko				
-2.820	-2.866	Individuelle nedskrivninger	-3.318	-3.215
-1.393	-1.354	Gruppevisse nedskrivninger	-1.996	-2.182
549.618	531.547	Saldo ultimo – dagsværdi	1.127.516	1.119.101
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
28.894	30.537	Supplerende garantier på i alt	49.337	44.772
674	772	Garantier for forhåndslån på i alt	14.672	12.913
2.749	1.573	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	22.555	13.302
14 b. Restancer og udlæg				
280	267	Restancer før nedskrivninger	369	385
93	111	Udlæg før nedskrivninger	287	269
-138	-185	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-291	-297
235	193	I alt	365	358
14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit				
576.910	593.432	Saldo primo – nominel værdi	-	-
290.238	199.761	Nye lån	-	-
-5.873	-5.224	Ordinære afdrag	-	-
-267.843	-152.328	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
593.432	635.641	Saldo ultimo – nominel værdi	-	-
-54	13.010	Regulering for renterisiko	-	-
593.377	648.650	Saldo ultimo – dagsværdi	-	-

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
		15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Bankudlån	55.726	49.599
19	16	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	17	19
269	261	Andre udlån	302	295
288	277	Saldo ultimo	56.046	49.914
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Individuelle nedskrivninger	-2.455	-2.711
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-156	-141
288	277	Saldo ultimo efter nedskrivninger	53.435	47.061
-25	-25	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-25	-25
263	252	I alt	53.410	47.036
		16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
39.046	73.388	Egne særligt dækkede obligationer	125.299	72.801
15.876	15.866	Egne realkreditobligationer	23.886	34.506
-	-	Egne virksomhedsobligationer	1.174	2.028
-	204	Egen seniorgæld	210	370
39.224	34.733	Andre realkreditobligationer	89.401	85.747
12.815	7.643	Statsobligationer	10.899	12.969
4.013	2.821	Øvrige obligationer	4.154	7.485
110.974	134.655	I alt	255.022	215.905
-39.020	-73.370	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-125.281	-72.774
-26	-18	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-18	-26
-15.876	-15.866	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-23.886	-34.506
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-1.174	-2.028
-	-204	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-210	-370
56.053	45.198	I alt	104.454	106.200
8.221	17.229	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	22.585	13.092
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		

Noter

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
		17. IMMATERIELLE AKTIVER		
-	-	Goodwill	14	14
-	-	Tidsbegrænsede rettigheder	17	20
117	139	Software	143	117
100	51	Igangværende udviklingsprojekter	51	100
-	-	Kunderrelationer	12	20
217	191	I alt	237	271
		17 a. Goodwill		
2.759	2.759	Kostpris primo	2.782	2.782
2.759	2.759	Kostpris ultimo	2.782	2.782
-	2.759	Nedskrivninger primo	2.768	-
852	-	Nedskrivning af goodwill vedrørende køb af Forstædernes Bank A/S	-	852
852	2.759	Nedskrivning primo efter nedskrivning af Forstædernes Bank A/S	2.768	852
1.907	-	Periodens nedskrivninger	-	1.916
2.759	2.759	Nedskrivninger ultimo	2.768	2.768
-	-	Saldo ultimo	14	14
		Finanstilsynet har foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især har været rettet mod 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. Nedskrivningstesten for 2014 af Nykredit Bank A/S er 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. For yderligere oplysninger henvises der til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.		
		17 b. Tidsbegrænsede rettigheder		
4.506	4.506	Kostpris primo	4.575	4.575
4.506	4.506	Kostpris ultimo	4.575	4.575
4.506	4.506	Af- og nedskrivninger primo	4.555	4.553
-	-	Periodens afskrivninger	3	2
4.506	4.506	Af- og nedskrivninger ultimo	4.558	4.555
-	-	Saldo ultimo	17	20

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
17. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT				
17 c. Software				
931	1.002	Kostpris primo	1.002	931
-	-	Tilgang	4	-
71	84	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	84	71
1.002	1.085	Kostpris ultimo	1.089	1.002
807	884	Af- og nedskrivninger primo	884	807
3	-	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	-	3
63	61	Periodens afskrivninger	62	63
11	-	Periodens nedskrivninger	-	11
884	946	Af- og nedskrivninger ultimo	946	884
117	139	Saldo ultimo	143	117
17 d. Igangværende udviklingsprojekter				
87	100	Kostpris primo	100	87
86	37	Tilgang	37	86
-71	-84	Overført til software	-84	-71
-2	-2	Afgang	-2	-2
100	51	Kostpris ultimo	51	100
-	-	Af- og nedskrivninger primo	-	-
5	-	Periodens nedskrivninger	-	5
-3	-	Overført til software	-	-3
-2	-	Afgang	-	-2
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	-	-
100	51	Saldo ultimo	51	100
17 e. Kunderelationer mv.				
110	110	Kostpris primo	145	145
110	110	Kostpris ultimo	145	145
53	110	Af- og nedskrivninger primo	125	55
8	-	Periodens afskrivninger	9	20
49	-	Periodens nedskrivninger	-	49
110	110	Af- og nedskrivninger ultimo	133	125
-	-	Saldo ultimo	12	20
18. ANDRE AKTIVER				
7.213	6.878	Tilgodehavende renter og provision	5.800	6.388
177	136	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
2.962	4.007	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	37.896	31.579
227	244	Ydelsesbaserede pensionsordninger	244	227
304	226	Øvrige aktiver	2.592	2.977
10.884	11.491	I alt	46.532	41.171

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
-	-	Gæld til centralbanker	510	-
1.336	1.141	Gæld til kreditinstitutter	12.589	8.543
16.388	19.203	Repoforretninger med kreditinstitutter	6.262	21.683
17.724	20.344	I alt	19.362	30.226
20. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	52.407	49.962
-	-	Med opsigelsesvarsel	2.306	2.334
-	-	Tidsindsud	7.375	7.536
-	-	Særlige indlånformer	2.809	2.767
-	-	I alt	64.897	62.599
21. Udstedte obligationer til dagsværdi				
230.588	208.786	Realkreditobligationer	221.199	251.040
971.449	1.062.943	Særligt dækkede obligationer	1.062.943	971.449
18.155	12.599	Sikret seniorgæld	12.599	18.155
4.320	4.305	Usikret seniorgæld	4.305	4.320
1.224.512	1.288.633	I alt	1.301.046	1.244.964
-54.896	-89.439	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-149.376	-107.650
1.169.616	1.199.193	I alt	1.151.669	1.137.314
21 a. Realkreditobligationer				
222.555	200.105	Realkreditobligationer til nominel værdi	211.808	242.206
8.033	8.681	Kursregulering til dagsværdi	9.390	8.834
230.588	208.786	Realkreditobligationer til dagsværdi	221.199	251.040
-15.876	-15.866	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-23.886	-34.506
214.712	192.920	I alt	197.313	216.534
24	177	Heraf præemitteret	177	24
15.331	9.971	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	10.766	16.191
21 b. Særligt dækkede obligationer				
970.081	1.043.848	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.043.848	970.081
1.368	19.094	Kursregulering til dagsværdi	19.094	1.368
971.449	1.062.943	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.062.943	971.449
-39.020	-73.370	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-125.281	-72.774
932.429	989.573	I alt	937.662	898.675
2.408	3.993	Heraf præemitteret	3.993	2.408
57.889	113.565	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	113.565	57.889
21 c. Sikret seniorgæld				
17.503	12.024	Sikret seniorgæld til nominel værdi	12.024	17.503
652	575	Kursregulering til dagsværdi	575	652
18.155	12.599	Sikret seniorgæld til dagsværdi	12.599	18.155
-	-204	Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-210	-370
18.155	12.395	I alt	12.389	17.784
118	854	Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermi	854	118

Noter

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
21. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat				
21 d. Usikret seniorgæld				
4.320	4.287	Usikret seniorgæld til nominel værdi	4.287	4.320
-0	18	Kursregulering til dagsværdi	18	-0
4.320	4.305	Usikret seniorgæld til dagsværdi	4.305	4.320
22. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
-	-	Virksomhedsobligationer	13.245	22.179
26	18	Særligt dækkede obligationer	18	26
3.789	3.778	Sikret seniorgæld	3.778	3.789
-	7.443	Usikret seniorgæld	7.443	-
30	34	Andre værdipapirer	34	30
3.846	11.274	I alt	24.519	26.024
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-1.174	-2.028
-26	-18	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-18	-26
-25	-25	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-25	-25
3.795	11.231	I alt	23.302	23.945
23. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi				
-	-	Reporforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	13.201	7.438
427	66	Negative værdipapirbeholdninger	3.762	2.689
427	66	I alt	16.963	10.126
24. Andre passiver				
9.551	8.096	Skyldige renter og provision	10.256	11.776
3.154	4.703	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	33.828	27.287
1.419	1.648	Øvrige passiver	3.897	3.241
14.124	14.447	I alt	47.982	42.305

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		Mio. kr.
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
		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		
4.602	4.712	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.	4.712	4.602
5.932	6.192	Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022. Herefter fastsættes renten for de næste 5 år.	6.192	5.932
373	373	Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i 2 år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller.	373	373
10.907	11.277	Ansvarlig lånekapital i alt	11.277	10.907
		Hybrid kernekapital		
-	-	Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor ¹	-	100
-	-	Hybrid kernekapital i alt	-	100
-	-	Beholdning af egne obligationer	-2	-1
10.907	11.277	Efterstillede kapitalindskud i alt	11.276	11.006
10.821	10.804	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	10.804	10.921
29	-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	29
6.699	100	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	100	6.699

¹ Med godkendelse fra Finanstilsynet blev hybridlån på 100 mio. kr. indfriet i maj 2016.

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		Mio. kr.
31.12.2015	30.09.2016		30.09.2016	31.12.2015
		26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
		Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	-	Eventualforpligtelser	6.720	6.942
1.197	1.120	Andre forpligtende aftaler	6.965	6.637
1.197	1.120	I alt	13.685	13.579
		26 a. Eventualforpligtelser		
-	-	Finansgarantier	1.143	1.706
-	-	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	211	284
-	-	Øvrige eventualforpligtelser	5.366	4.952
-	-	I alt	6.720	6.942
		"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
		26 b. Andre forpligtende aftaler		
-	-	Uigenkaldelige kredittilsagn	5.579	5.299
1.197	1.120	Øvrige	1.386	1.338
1.197	1.120	I alt	6.965	6.637

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

26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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 2016 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, garanti-stillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1.-3. kvartal 2016, skal følgende nævnes:

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

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

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af henholdsvis RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre. Lånene udgjorde 11,2 mia. kr. pr. 30. september 2016. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv.

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 market makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Reverseudlån og repoforretninger samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

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

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

Værdiansættelsen af derivater omfatter endvidere såkaldt Debt Value Adjustment (DVA) på forretninger med kunder, der har en negativ markedsværdi. Opgørelsen af denne regulering foretages på samme måde som CVA-reguleringen, dog med den forskel, at DVA-reguleringen tager udgangspunkt i en kurve med rating A, da denne kurve udtrykker Nykredits rating. Nettoværdireguleringen som følge af DVA- og CVA-regulering udgør 288 mio. kr. pr. 30. september 2016.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. september 2016 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 407 mio. kr. mod 430 mio. kr. ultimo 2015. 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 diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

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

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien Ikke-observerbare input. Disse modparter er alle placeret i Rating 0-kategorien, og der er således konstateret OIV på disse kunder. Dagsværdien udgør 769 mio. kr. pr. 30. september 2016 efter værdijustering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 5.643 mio. kr. pr. 30. september 2016 (2015: 4.845 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i et sådant omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveaueet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien i niveaueet +/- 189 mio. kr.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 5,3 mia. kr. (2015: 5,4 mia. kr.) og 0,0 mia. kr. (2015: 0,0 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 534 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2016 (0,8% af egenkapitalen pr. 30. september 2016). For hele 2015 er resultatpåvirkningen skønnet til 538 mio. kr. (0,8% af egenkapitalen pr. 31. december 2015).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførsler mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2016 og 2015 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører i al væsentlighed renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der kategoriseres anderledes ved udtræk. Udtrukne obligationer (normalt indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. september 2016 udgør dette beløb 0,4 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. ultimo 2015.

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi efter værdiansættelses-kategorier (IFRS-hierarkiet)

30. september 2016

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	Dagsværdi i alt
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	1.859	-	1.859
- øvrige reverseudlån	-	24.871	-	24.871
- obligationer til dagsværdi	101.180	3.026	248	104.454
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	432	-	1.544	1.976
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	79	37.049	769	37.896

Indregnet via dagsværdioptionen:

- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.127.881	-	1.127.881
---	---	-----------	---	-----------

Indregnet som disponible for salg:

- aktier disponible for salg	1.218	-	926	2.144
------------------------------	-------	---	-----	-------

Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:

- domicilejendomme	-	-	1.445	1.445
- investeringsejendomme	-	-	209	209
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	201	201

I alt	102.909	1.194.686	5.342	1.302.937
Procentuel andel	7,9	91,7	0,4	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	6.773	-	6.773
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	3.762	13.201	-	16.963
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	79	33.748	-	33.828

Indregnet via dagsværdioptionen:

- udstedte obligationer til dagsværdi	1.130.447	21.223	-	1.151.669
---------------------------------------	-----------	--------	---	-----------

I alt	1.134.288	74.944	-	1.209.232
Procentuel andel	93,8	6,2	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	2.155	287	2.315	622	5.378
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-69	-1	114	246	289
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	46	-	46
Periodens køb	191	5	130	-	326
Periodens salg	-421	-47	-134	-	-602
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	5	-	126	131
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-225	-225
Dagsværdi ultimo, aktiver	1.856	248	2.470	769	5.343

Dagsværdi primo, forpligtelser

Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-31	-31
---	---	---	---	-----	-----

Dagsværdi ultimo, forpligtelser	-	-	-	-	-
---------------------------------	---	---	---	---	---

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 korrigerer for øget kreditrisiko.

Noter

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi efter værdiansættelses-kategorier (IFRS-hierarkiet)

31. december 2015

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke- observerbare input	Dagsværdi i alt
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	1.102	-	1.102
- øvrige reverseudlån	-	39.467	-	39.467
- obligationer til dagsværdi	98.302	7.611	287	106.200
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	545	-	1.435	1.979
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	64	30.894	621	31.579

Indregnet via dagsværdioptionen:

- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.119.459	-	1.119.459
---	---	-----------	---	-----------

Indregnet som disponible for salg:

- aktier disponible for salg	1.235	-	880	2.115
------------------------------	-------	---	-----	-------

Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:

- domicilejendomme	-	-	1.460	1.460
- investeringsejendomme	-	-	244	244
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	451	451

I alt	100.146	1.198.533	5.378	1.304.057
Procentuel andel	7,7	91,9	0,4	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	21.683	-	21.683
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	2.689	7.438	-	10.126
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	84	27.203	-	27.287

Indregnet via dagsværdioptionen:

- udstedte obligationer til dagsværdi	1.134.547	2.736	31	1.137.314
---------------------------------------	-----------	-------	----	-----------

I alt	1.137.319	59.060	31	1.196.410
Procentuel andel	95,1	4,9	0,0	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	2.320	180	2.015	1.312	5.826
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-1	2	229	-409	-179
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	17	-	-72	-	-55
Periodens køb	281	44	551	-	875
Periodens salg	-462	-57	-408	-	-927
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	118	-	183	302
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-465	-465
Dagsværdi ultimo, aktiver	2.155	286	2.315	621	5.378

Dagsværdi primo, forpligtelser

Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-297	-297
Periodens køb	-	-	-	31	31
Dagsværdi ultimo, forpligtelser	-	-	-	31	31

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

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit A/S	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	3.469	3.813	3.285	3.293	4.068
Netto gebyrindtægter mv.	642	721	474	610	670
Netto rente- og gebyrindtægter	4.111	4.533	3.759	3.904	4.738
Kursreguleringer	486	-140	568	408	527
Andre driftsindtægter	750	662	571	542	484
Udgifter til personale og administration	2.222	2.234	2.292	2.414	2.297
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	125	2.043	130	551	534
Andre driftsudgifter	103	23	53	3	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	377	366	1.067	932	681
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.480	2.303	345	580	757
Resultat før skat	4.000	2.692	1.700	1.534	2.994
Skat	501	447	254	153	522
Periodens resultat	3.499	2.245	1.446	1.381	2.473
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35.880	23.617	30.127	29.742	38.063
Realkreditudlån til dagsværdi	531.547	554.374	592.810	601.545	617.343
Funding realkreditudlån - Totalkredit	648.650	611.664	593.388	557.976	540.514
Obligationer og aktier mv.	49.056	49.535	37.674	17.839	47.952
Øvrige aktiver	61.027	61.890	72.084	84.111	82.113
Aktiver i alt	1.326.160	1.301.080	1.326.083	1.291.212	1.325.986
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.344	20.658	16.007	17.548	55.194
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.199.193	1.189.974	1.210.197	1.175.943	1.168.968
Efterstillede kapitalindskud	11.277	4.600	11.335	10.797	11.083
Øvrige passiver	26.473	21.271	28.392	28.139	33.172
Egenkapital	68.872	64.577	60.152	58.784	57.569
Passiver i alt	1.326.160	1.301.080	1.326.083	1.291.212	1.325.986
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.120	1.210	1.187	1.417	1.605
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,3	18,1	16,9	17,1	16,1
Kernekapitalprocent	17,5	17,0	16,0	17,1	16,1
Egenkapitalforrentning før skat	6,0	4,4	2,9	2,6	5,3
Egenkapitalforrentning efter skat	5,2	3,6	2,4	2,4	4,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,42	1,58	1,48	1,39	1,85
Valutaposition, %	0,3	0,2	0,9	0,8	1,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	7,7	8,6	9,9	10,2	10,7
Periodens udlånsvækst, %	-4,3	-4,0	-1,5	-1,2	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,82	0,77	0,63	0,41	0,32
Periodens nedskrivningsprocent	0,07	0,07	0,18	0,15	0,11
Afkastningsgrad	0,26	0,17	0,11	0,11	0,19

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2015.

Noter

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2014	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	8.383	8.990	8.427	7.526	8.140
Netto gebyrindtægter mv.	-145	53	8	63	261
Netto rente- og gebyrindtægter	8.238	9.044	8.435	7.588	8.401
Kursreguleringer	45	175	-1.812	120	249
Andre driftsindtægter	149	136	143	163	163
Udgifter til personale og administration	3.403	3.388	3.499	3.676	3.506
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	156	2.074	156	577	560
Andre driftsudgifter	124	94	110	56	23
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	385	693	1.457	1.604	1.533
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	6	6	101	30
Resultat før skat	4.370	3.111	1.550	2.058	3.221
Skat	907	1.120	327	269	681
Resultat af aktiviteter under afvikling	-	-	-	-	-
Periodens resultat	3.463	1.991	1.222	1.789	2.540
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	38	254	224	-408	-68
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2012
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.685	36.732	37.335	31.983	50.620
Realkreditudlån til dagsværdi	1.127.516	1.118.029	1.144.160	1.136.059	1.128.680
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	53.115	47.506	48.301	49.130	53.980
Obligationer og aktier mv.	108.574	102.787	120.066	75.521	92.371
Øvrige aktiver	74.910	83.371	98.029	108.117	109.936
Aktiver i alt	1.405.800	1.388.425	1.447.891	1.400.811	1.435.587
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19.362	35.117	44.217	55.974	80.506
Indlån og anden gæld	64.897	61.581	60.373	59.160	53.498
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.151.669	1.134.618	1.150.270	1.088.084	1.082.066
Efterstillede kapitalindskud	11.276	4.684	11.387	11.028	11.322
Øvrige passiver	89.719	87.848	121.492	127.780	150.625
Egenkapital	68.877	64.577	60.152	58.784	57.569
Passiver i alt	1.405.800	1.388.425	1.447.891	1.400.811	1.435.587
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.720	7.568	6.511	5.333	5.547
Andre forpligtende aftaler	6.965	6.132	6.520	7.872	9.089
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	22,0	21,7	19,0	20,4	18,6
Kernekapitalprocent	18,9	20,4	17,5	20,4	18,6
Egenkapitalforrentning før skat	6,5	5,5	3,0	2,9	5,7
Egenkapitalforrentning efter skat	5,2	3,6	2,4	2,4	4,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,08	1,54	1,34	1,29	1,57
Valutaposition, %	0,4	0,2	1,2	1,0	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	17,5	18,6	20,5	21,0	21,2
Periodens udlånsvækst, %	-1,5	-0,3	-1,7	2,1	4,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,68	0,73	0,70	0,62	0,59
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,06	0,12	0,13	0,12
Afkastningsgrad	0,25	0,14	0,08	0,13	0,18

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2015.

30. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	3.499	68.872	3.198	65.460
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.450	20.063	1.500	18.613
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	-52	16.065	1.542	16.117
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	83	565	85	482
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	57	579	66	522
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	51	125	45	144
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	23	533	47	510
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	1	210	24	209
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	-6	112	12	118
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	7	94	12	87
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	0	1	0	1
Bolighed A/S, c)	50	3	9	1	7

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.597	23.453	4.368	907	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	8	1	0	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) ¹	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

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

Hovedtal for syv kvartaler

	Mio. kr.						
Nykredit Realkredit-koncernen	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	3.137	2.932	2.892	2.823	2.886	2.946	3.290
Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-164	-115	-118	-127	-119	-111	-253
Fonds	12	11	11	10	8	7	14
Indtægter af kerneforretning	2.985	2.828	2.785	2.706	2.775	2.842	3.051
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.214	1.200	1.166	1.401	1.184	1.197	1.223
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹	35	35	34	15	46	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.736	1.593	1.585	1.289	1.545	1.645	1.828
Nedskrivninger på udlån mv.	260	176	-51	227	244	120	329
Resultat af kerneforretning	1.476	1.417	1.637	1.062	1.301	1.525	1.499
Værdiregulering af renteswaps	39	-510	-802	198	-242	1.515	-1.061
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	-	58	1.907	-	-
Beholdningsindtjening	580	473	61	372	-10	47	445
Resultat før skat	2.095	1.380	895	1.574	-858	3.087	883
Skat	435	282	191	374	233	690	197
Periodens resultat	1.660	1.098	705	1.200	-1.091	2.397	686
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	14	2	-1	0	-2	4	8
Værdiregulering af strategiske aktier	195	-141	-16	-247	52	149	157
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	0	0	0	0	-103	0	0
Dagsværdiregulering inklusive skat af domicilejendomme	0	0	0	15	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	209	-139	-18	-233	-53	153	164
Periodens totalindkomst	1.869	959	687	967	-1.145	2.550	850
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2016	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.685	43.707	28.798	23.253	36.732	47.410	70.932
Realkreditudlån til dagsværdi	1.127.516	1.127.725	1.122.218	1.119.101	1.118.029	1.119.080	1.137.833
Bankudlån – eksklusive reverseudlån	53.115	49.554	48.972	46.747	47.506	49.441	49.404
Obligationer og aktier mv.	108.574	106.387	116.892	110.294	102.787	109.404	104.795
Øvrige aktiver	74.910	79.922	83.278	84.394	83.371	81.773	97.683
Aktiver i alt	1.405.800	1.407.294	1.400.157	1.383.789	1.388.425	1.407.108	1.460.647
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19.362	28.131	44.015	30.226	35.117	39.322	38.860
Indlån og anden gæld	64.897	69.547	59.583	62.599	61.581	65.935	67.733
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.151.669	1.142.561	1.135.251	1.137.314	1.134.618	1.146.975	1.181.483
Efterstillede kapitalindskud	11.276	11.260	11.240	11.006	4.684	4.646	11.417
Øvrige passiver	89.719	88.778	83.931	77.184	87.848	84.508	97.952
Egenkapital	68.877	67.017	66.137	65.460	64.577	65.722	63.203
Passiver i alt	1.405.800	1.407.294	1.400.157	1.383.789	1.388.425	1.407.108	1.460.647

Hovedtal for syv kvartaler, fortsat

	Mio. kr.						
Nykredit Realkredit-koncernen	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015
Resultatoppgørelse i sammendrag							
Nettorenteindtægter	2.901	2.656	2.827	2.886	3.032	2.904	3.054
Nettogebyrindtægter mv.	-127	31	-50	-147	-72	68	57
Nettorente- og gebyrindtægter	2.774	2.687	2.777	2.739	2.960	2.973	3.111
Kursreguleringer	785	34	-774	477	-484	1.382	-724
Andre driftsindtægter	44	65	40	58	44	45	47
Udgifter til personale og administration	1.153	1.138	1.112	1.270	1.120	1.129	1.139
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	54	55	48	110	1.955	53	66
Andre driftsudgifter	42	42	40	94	60	16	18
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	260	176	-51	227	244	120	329
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	6	-0	2	2	4	-0
Resultat før skat	2.095	1.380	895	1.574	-858	3.087	883
Skat	435	282	191	374	233	690	197
Periodens resultat	1.660	1.098	705	1.200	-1.091	2.396	686
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	14	2	-1	0	-2	4	8
Værdiregulering af strategiske aktier	195	-141	-16	-247	52	149	157
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-	-	-103	-	-
Dagsværdiregulering inklusive skat af domicilejendomme	-	-	-	15	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	209	-139	-18	-233	-53	153	164
Periodens totalindkomst	1.869	959	687	967	-1.145	2.549	850