

Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

8. november 2018

Kvartalsrapport – Nykredit Realkredit-koncernen 1. januar – 30. september 2018

	Mio. kr.		
Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	Udvikling
Indtægter	9.357	11.048	-1.691
Omkostninger	3.599	3.546	-53
Nedskrivninger på udlån	213	-550	-763
Forretningsresultat	5.545	8.053	-2.508
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	384	1.488	-1.104
Periodens resultat før skat	5.929	9.541	-3.612
Skat	1.170	1.946	776
Periodens resultat	4.759	7.595	-2.836

Kontakt

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Hoved- og nøgletal	3
Sammendrag	4
Regnskabsberetning	5
Udvikling i 1.-3. kvartal 2018	5
Resultat for 3. kvartal 2018 i forhold til 2. kvartal 2018	6
Særlige regnskabsmæssige forhold	6
Øvrige forhold	6
Usikkerhed ved indregning og måling	7
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
Forretningsområder	8
Retail	9
Totalkredit Partnere	11
Storkunder	13
Wealth Management	15
Koncernposter	17
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	18
Egenkapital og kapitalgrundlag	18
Funding og likviditet	19
Rating	20
Kreditrisiko	21
Realkreditudlån	22
Bankudlån	24
Nykredit Bank-koncernen	25
Totalkredit A/S	26
Alternative resultatmål	27
PÅTEGNING	28
Ledelsespåtegning	28
REGNSKAB	29
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	29
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse	35
Noter	36

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	3. kvartal 2017	2017
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	6.727	6.774	2.273	2.241	2.214	2.276	9.006
Netto gebyrindtægter	1.523	1.806	496	503	524	640	2.470
Wealth Management-indtægter	1.024	1.047	355	357	313	356	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-264	-273	-88	-86	-90	-70	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	348	1.694	-15	102	261	425	1.492
Indtægter	9.357	11.048	3.019	3.116	3.222	3.628	14.010
Omkostninger	3.599	3.546	1.196	1.212	1.190	1.180	4.977
Forretningsresultat før nedskrivninger	5.758	7.502	1.822	1.904	2.032	2.448	9.033
Nedskrivninger på udlån	213	-550	110	110	-8	-102	379
Forretningsresultat	5.545	8.053	1.712	1.793	2.039	2.551	8.653
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	384	1.488	164	195	24	122	1.517
Periodens resultat før skat	5.929	9.541	1.877	1.988	2.064	2.673	10.170
Skat	1.170	1.946	387	387	396	509	2.091
Periodens resultat	4.759	7.595	1.490	1.601	1.667	2.164	8.080
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	-	72	-	-	-	-53	-6
Anden totalindkomst, øvrige poster	-18	-3	-6	5	-17	7	1
Periodens totalindkomst	4.741	7.664	1.484	1.606	1.651	2.118	8.074
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	174	174	58	58	58	58	233
BALANCE I SAMMENDRAG							
Aktiver	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	30.09.2017	31.12.2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.526	40.064	29.526	29.002	37.589	40.064	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.183.494	1.155.047	1.183.494	1.178.370	1.168.690	1.155.047	1.163.879
Bankudlån eksklusive reverseudlån	58.749	57.270	58.749	58.344	57.128	57.270	55.783
Obligationer og aktier	92.412	95.531	92.412	96.434	88.272	95.531	102.125
Øvrige aktiver	61.057	51.638	61.057	60.159	66.413	51.638	56.992
Aktiver i alt	1.425.238	1.399.550	1.425.238	1.422.310	1.418.092	1.399.550	1.426.810
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.498	13.233	18.498	17.541	24.630	13.233	13.319
Indlån eksklusive repoindlån	72.715	69.001	72.715	72.365	70.008	69.001	75.914
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.184.320	1.161.855	1.184.320	1.179.842	1.169.922	1.161.855	1.179.093
Efterstillede kapitalindskud	10.940	10.985	10.940	10.982	10.944	10.985	10.942
Øvrige passiver	59.854	65.951	59.854	64.139	66.633	65.951	68.695
Egenkapital	78.912	78.525	78.912	77.442	75.956	78.525	78.847
Passiver i alt	1.425.238	1.399.550	1.425.238	1.422.310	1.418.092	1.399.550	1.426.810
NØGLETAL							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ¹	11,3	18,4	10,5	11,3	11,9	15,3	14,5
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ²	8,4	14,1	8,0	8,5	8,8	11,2	11,0
Omkostninger i % af indtægter	38,5	32,1	39,6	38,9	36,9	32,5	35,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.025	7.213	8.025	8.058	8.214	7.213	7.915
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	-0,05	0,01	0,02	-0,00	-0,01	0,03
Kapitalprocent	25,3	25,8	25,3	24,8	24,4	25,8	25,3
Egentlig kernekapitalprocent	20,9	21,3	20,9	20,5	20,1	21,3	20,6
Solvensbehov, %	10,1	10,2	10,1	10,1	10,3	10,2	10,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.385	3.517	3.403	3.376	3.376	3.477	3.505

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

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

SAMMENDRAG

Nykredit leverede et tilfredsstillende resultat for 1.-3. kvartal 2018 med et afkast på 11,3%. Resultatet er ikke på højde med sidste års rekordniveau, men det var ventet. 2017 var præget af flere ekstraordinære forhold – bl.a. en meget stor beholdningsindtjening og markante tilbageførsler af værdiregulering af forretningsmæssigt udgåede derivattyper og nedskrivninger på udlån. De forhold er ikke fortsat ind i 2018, og resultatnedgangen kan primært henføres til disse poster.

Det, der bemærkes, er den fortsatte vækst og fremgang i forretningen. Udlånet i både Totalkredit og Nykredit Bank vokser, ligesom formuen under forvaltning også er steget. Udviklingen bunder bl.a. i, at flere og flere kunder vælger Nykredit til.

Samtidig holdes omkostningerne i ro. Det er en tilfredsstillende udvikling – særligt set i lyset af væksten i forretningen og investeringerne i udviklingsprojekter og compliance. Det forventes, at omkostningerne bliver lavere i 2018, end de var i 2017.

Fra 2. halvår 2022 flytter vi desuden ind i et nyt hovedsæde, hvilket vil give en årlig omkostningsreduktion på ca. 50 mio. kr. sammenlignet med vores udgifter til hovedsædebygninger i dag.

Stigende udlån i 95 ud af 98 kommuner

I Totalkredit er udlånet vokset med 43 mia. kr. til 661 mia. kr., svarende til en stigning på 7% siden 30. september 2017. Ses der alene på udviklingen fra starten af året, er udlånet steget 5%. Der er nu mere end 770.000 boligejere, der har lån i Totalkredit. Den stærke udvikling skyldes især et godt samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit og den store indsats, de yder.

Særligt tilfredsstillende er det, at de nye kunder kommer til i hele landet. Totalkredits udlån er i år steget i 95 ud af 98 kommuner. Nykredit er stolt af, at der sammen med vores partnere lånes ud i alle dele af Danmark – også i de egne, hvor andre holder igen.

I Totalkredit er det sammen med pengeinstitutterne besluttet at udvide samarbejdet ved at etablere en ny vurderingsenhed, Fælles Vurdering. Enheden skal foretage vurdering af ejendomme til privat realkreditbelåning. I løbet af 2019 vil en række medarbejdere, der i dag er ansat hos de samarbejdende pengeinstitutter, flytte til Totalkredit for at blive en del af den ny vurderingsenhed. Med udgangen af 2019 vil alle vurderinger således blive håndteret af Totalkredit.

Etableringen af Fælles Vurdering sker i forlængelse af flere udvidelser af Totalkredit-samarbejdet over de seneste år. I 2015 blev det muligt for vores samarbejdspartnere at finansiere prioritetslån hos Totalkredit, mens det i 2016 blev muligt for pengeinstitutterne at yde Totalkredit-lån til erhvervslivet. Det viser, at både Nykredit og pengeinstitutterne er dedikerede til at styrke og udvide samarbejdet, så vi sammen står stærkere. Pengeinstitutternes tilfredshed med Totalkredit-samarbejdet er historisk høj.

Flere tilfredse kunder i Nykredit Bank

Et stigende antal kunder vælger fortsat at lægge hele deres økonomi hos Nykredit Bank. Udlånet i banken er vokset med 1,5 mia. kr. til 58,7 mia. kr., svarende til en stigning på 3% siden 30. september 2017. Tillægges prioritetslån overført til Totalkredit på 5,7 mia. kr., var

stigningen 6% siden ultimo september 2017. Formuen under forvaltning er i samme periode steget med 34% og understreger den succes, som Wealth Management har i øjeblikket.

Nykredit arbejder hver dag for at give kunderne en endnu bedre oplevelse. Nykredits private banking-tilbud er for andet år i træk blevet kåret til Danmarks bedste af både analysebureauet Prospera og magasinet The Banker. Kundetilfredsheden hos de boligejere og private banking-kunder, der har samlet deres økonomi hos Nykredit, er stigende og ligger nu på et højt niveau. Samtidig tilkendegiver stadigt flere kunder, at de vil anbefale Nykredit til andre. Samme udvikling ser vi blandt medarbejderne i Nykredit, hvor vi oplever stigende medarbejdertilfredshed.

Fordelene ved et foreningsejet institut

Alle boligejere med et realkreditlån i Totalkredit har siden 1. juli sidste år modtaget KundeKroner, og der er indtil videre i år udbetalt KundeKroner for 711 mio. kr. til de private kunder. Ved udgangen af 3. kvartal fik erhvervs kunderne i Nykredit også kunderabatter, da der ved terminsbetalingen blev fratrukket i alt 72 mio. kr. i rabat i form af ErhvervsKroner.

Samlet giver Nykredit-koncernen i 2018 kunderabatter for over 1 mia. kr. Både KundeKroner og ErhvervsKroner, der indtil videre er garanteret til og med 2019, er finansieret af det tilskud, Forenet Kredit besluttede at yde til koncernen tidligere i år.

Laveste bidragsbetaling i fire år

Kunderabatterne har stor betydning for den pris, kunderne betaler for deres realkreditlån. For eksempel er boligejernes gennemsnitlige bidragsbetaling i Totalkredit i dag den laveste i fire år. Det skyldes bl.a. KundeKroner. KundeKroner betyder også, at Totalkredit lige nu tilbyder den laveste bidragsbetaling på de fleste typer realkreditlån. Det gælder bl.a. fast rente og F5-lån, som er de to mest populære låntyper blandt de danske boligejere.

Nykredit er stolt af, at realkreditkunderne – både boligejere og erhvervsdrivende – nu mærker de kontante fordele ved at være kunde i en foreningsejet virksomhed. De fordele skal kunderne i Nykredit Bank også mærke, og det kommer de til inden længe. Kunder på tværs af hele koncernen skal opleve et Nykredit, der er mindst lige så kompetent som de største konkurrenter, men som også tilbyder mere og andet – fordi Nykredit er foreningsejet.

REGNSKABSBERETNING

UDVIKLING I 1.-3. KVARTAL 2018

Periodens resultat endte på 4.759 mio. kr. mod 7.595 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Resultatet er tilfredsstillende og på niveau med vores forventninger for 2018. Nedgangen i resultatet skyldes primært fald i indtægter fra beholdningsindtjening og forretningsmæssigt udgåede derivattyper, samt at der i 2017 blev foretaget markante tilbageførsler på nedskrivninger på udlån.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 9.357 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018 i forhold til 11.048 mio. kr. i samme periode sidste år.

Netto renteindtægter udgjorde 6.727 mio. kr. i forhold til 6.774 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Udviklingen i netto renteindtægter var i perioden påvirket af udbetaling af KundeKroner samt introduktionen af ErhvervsKroner, som tilsammen udgjorde 782 mio. kr. Hvis der ses bort fra udbetaling af KundeKroner og ErhvervsKroner, ville netto renteindtægter således have udvist en stigning til 6.881 mio. kr.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelse, faldt med i alt 283 mio. kr. til 1.523 mio. kr. Udviklingen skyldes især et højt aktivitetsniveau i 2017, men også lavere indtægter på refinansieringsflowet.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.024 mio. kr. i forhold til 1.047 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Faldet skyldes en lidt lavere kundeaktivitet i Nykredit Markets sammenlignet med 2017.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde 264 mio. kr. mod 273 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdninger var i 1.-3. kvartal 2018 primært påvirket af kursfald på aktier og udvidede rentespænd. I forhold til et meget højt niveau i 2017 er indtægterne derfor faldet til 348 mio. kr.

Omkostninger

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

De samlede omkostninger udgjorde 3.599 mio. kr. og lå over niveauet i samme periode sidste år. Det forventes dog fortsat, at året som helhed vil vise faldende omkostninger. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 38,5% i 1.-3. kvartal 2018.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 132 (4%) til 3.385 i forhold til 1.-3. kvartal 2017.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 213 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 550 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Det fortsat lave nedskrivningsniveau skyldes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af Nykredits kundesegmenter. For landbrugssegmentet er der foretaget hensættelser på baggrund af bl.a. udviklingen i bytteforhold og sommerens tørke.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig fra en nettotilbageførsel på 282 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017 til en nedskrivning på 101 mio. kr.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivninger sig fra en nettotilbageførsel på 267 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017 til en nedskrivning på 111 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab udgjorde 8,1 mia. kr. pr. 30. september 2018 i forhold til 7,9 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 887 mio. kr. mod 853 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017, svarende til en tabsprocent på 0,07.

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

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, udgjorde 384 mio. kr. mod 1.488 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017, bl.a. som følge af væsentlige indtægter på to større engagementer i 2017. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,4 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2017. Porteføljen er ultimo september 2018 nedskrevet til 3,4 mia. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 1.170 mio. kr., svarende til 20% af resultat før skat.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.160 mia. kr. ultimo september 2018, svarende til en stigning på 22 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og 32 mia. kr. i forhold til ultimo september 2017. Væksten relaterede sig til områderne Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management, mens der var et mindre fald i Retail på 9 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 som følge af afløb af kunder, der udelukkende har realkreditprodukter i Nykredit.

Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån udgjorde 41,3% ultimo september 2018, en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 64,5 mia. kr. i forhold til 60,0 mia. kr. ultimo 2017. Pr. 30. september 2018 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 5,7 mia. kr. i forhold til 4,2 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredit har stillet garantier for 6,4 mia. kr. ultimo september 2018 mod 7,1 mia. kr. ultimo 2017.

Indlån, eksklusive repoindlån, faldt med 3,2 mia. kr. til 72,7 mia. kr. mod 75,9 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes en reduktion i anfordrings- og aftaleindlån og kan særligt henføres til Storkunder og Wealth Management. I forhold til ultimo september 2017 steg indlån 3,7 mia. kr.

Banken havde ultimo september 2018 et indlånsoverskud på 14,0 mia. kr. mod 20,1 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 78,9 mia. kr. ultimo september 2018 mod 78,5 mia. kr. ultimo 2017.

RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2018 I FORHOLD TIL 2. KVARTAL 2018

Resultat før skat for 3. kvartal 2018 udgjorde 1.877 mio. kr. mod 1.988 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Forretningsresultatet faldt til 1.712 mio. kr. i forhold til 1.793 mio. kr. i 2. kvartal. Faldet skyldes lavere beholdningsindtjening.

Indtægter udgjorde 3.019 mio. kr. i 3. kvartal mod 3.116 mio. kr. kvartalet før. Kvartalet var præget af en positiv udvikling i den underliggende forretning med stigende netto renteindtægter. Netto gebyrindtægter var dog negativt påvirket af lavere indtægter på refinansieringsflowet. Beholdningsindtjeningen faldt grundet negative kursreguleringer på koncernens aktivposter.

Omkostninger var faldende og udgjorde 1.196 mio. kr. i 3. kvartal i forhold til 1.212 mio. kr. i 2. kvartal.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 110 mio. kr. i 3. kvartal og var på niveau med 2. kvartal. For landbrugssegmentet er der fortsat udfordringer, hvilket har medført øgede hensættelser.

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper resulterede i indtægter på 164 mio. kr. og faldt dermed 31 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2018.

FORVENTNINGER TIL 2018

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 blev forventninger til forretningsresultatet og resultat før skat for 2018 oplyst at ligge i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Ved halvårsregnskabet præciseredes forventningerne til hele 2018 til et forretningsresultat og et resultat før skat i den øvre del af spændet. Dette niveau fastholdes. Størst usikkerhed knytter sig til nedskrivningsområdet og på beholdningsindtjening og derivater som følge af bl.a. renteutvikling.

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

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

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

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

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

For yderligere forklaring henvises til note 1 i regnskabet.

ØVRIGE FORHOLD

Ændringer til direktionen

Kim Duus har opsagt sin stilling og fratræder dermed som medlem af direktionen og chef for Wholesale-divisionen. Kim Duus har været ansat i Nykredit siden 1997 og har siden 2009 været medlem af koncerndirektionen.

Kim Duus fortsætter i sin stilling, indtil han fratræder i løbet af 1. halvår 2019.

KundeKroner og ErhvervsKroner

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

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

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

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

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og noterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2018, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:



Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1.-3. kvartal 2018 eksklusive koncernposter.

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

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

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

Resultat,	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Retail	2018	2017	2018	2018	2018	2017	2017
Netto renteindtægter	3.580	3.605	1.195	1.202	1.184	1.206	4.791
Netto gebyrindtægter	810	988	258	271	280	335	1.389
Wealth Management-indtægter	383	408	135	127	122	124	535
Nettorente vedrørende kapitalisering	-184	-190	-61	-61	-63	-53	-256
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	345	319	111	113	120	-12	100
Indtægter	4.934	5.130	1.638	1.652	1.643	1.600	6.559
Omkostninger	2.261	2.287	745	756	760	767	3.181
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.673	2.844	894	896	883	834	3.378
Nedskrivninger på udlån - realkredit	98	-203	92	105	-99	-28	-393
Nedskrivninger på udlån - bank	94	-4	-5	14	85	21	72
Forretningsresultat	2.481	3.051	807	776	898	839	3.699
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	238	358	81	148	9	52	357
Resultat før skat	2.719	3.409	888	924	907	891	4.056

1.-3. kvartal i hovedtræk

I Retail fortsættes arbejdet med at optimere kundeoplevelsen ved bl.a. at

- der fra og med 3. kvartal 2018 er blevet introduceret ErhvervsKroner til erhvervs-kunder
- øge tilgængeligheden gennem et nyt betjeningskoncept
- forbedre betjeningen af de største erhvervs-kunder ved at samle erhvervsspecialistkompetencer i de fem nye storkundecentre.

Retail har implementeret et nyt betjeningskoncept, der bl.a. har til formål at skabe øget tilgængelighed for kunderne, uanset om disse vælger telefonisk eller fysisk rådgivning i et af Nykredits lokale centre.

Optimeringen af kundeoplevelsen har resulteret i en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking-kunder samt helkunder i BoligBanken, og derudover blev Nykredit i 3. kvartal af Forbrugerrådet Tænk udpeget til Danmarks bedste bank til andelsboliglån.

Retail Erhverv har desuden lanceret en ny selvbetjeningsløsning til alle typer af erhvervs-kunder i Nykredit, som giver en bedre kundeoplevelse gennem hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder. Dertil kommer en styrkelse af serviceringen af de største erhvervs-kunder i Retail ved etableringen af fem nye storkundecentre.

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

Erhvervs- og landbrugskunder med realkreditlån i Nykredit fik fra og med 3. kvartal 2018 også adgang til en unik rabat igennem ErhvervsKroner, som udgør 0,15% af restgælden op til 20 mio. kr.

Det øgede fokus på store erhvervs-kunder udbygges, og en række specialister samles således på de fem storkundecentre. Dermed styrkes betjeningen af erhvervs-kunderne. Retail arbejder fortsat intensivt med at sikre, at Nykredit lever op til de skærpede regulatoriske krav om bl.a. behandling af personfølsomme data og hvidvask. Der har derfor i indeværende år været investeret i forbedrede systemer og kontroller samt gennemført en række uddannelsesaktiviteter.

Resultat mv.

Forretningsresultatet i Retail udgjorde 2.481 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018.

Indtægter udgjorde 4.934 mio. kr., et fald på 196 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes primært lavere netto gebyrindtægter og Wealth Management-indtægter på grund af lavere indtægter fra realkreditflowet og lavere gebyrer fra realkreditaktivitet end sidste år. Wealth Management-indtægter var negativt påvirket af lavere indtægter fra Markets.

Trods investeringer i compliance og nye systemer forblev omkostningerne stabile.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 192 mio. kr. (0,04% af bruttoudlånet) sammenlignet med en nettotilbageførsel på 207 mio. kr. i samme periode sidste år. Udviklingen afspejler et fortsat stabilt og stærkt ejendomsmarked.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 238 mio. kr. i forhold til 358 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Resultat for 3. kvartal i forhold til 2. kvartal

Forretningsresultatet i Retail udgjorde 807 mio. kr. i 3. kvartal i forhold til 776 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Indtægter udgjorde 1.638 mio. kr. i forhold til 1.652 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Faldet skyldes primært lavere netto gebyrindtægter og handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Nedskrivninger på udlån var præget af fortsatte positive takter på ejendomsmarkedet og udgjorde 87 mio. kr. sammenlignet med 119 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 81 mio. kr. i forhold til 148 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Udvalgte balancetal, Retail	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017
Privat					
Udlån	184.728	185.620	186.885	188.566	190.320
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	167.824	169.348	170.893	172.902	175.248
- heraf prioritetslån	6.817	6.568	6.127	5.548	4.862
- heraf bankudlån	10.086	9.704	9.865	10.117	10.210
Indlån	29.055	29.404	27.719	27.214	26.843
Erhverv					
Udlån	252.333	253.380	253.734	255.672	256.950
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	231.477	232.948	233.423	235.548	237.031
- heraf bankudlån	20.856	20.433	20.311	20.124	19.918
Indlån	17.927	17.797	17.498	19.432	18.119

Aktivitet

Retail Privat afsætter fortsat mange prioritetslån (udlån). Den samlede volumen er 6,8 mia. kr. pr. 30. september 2018 mod 5,5 mia. kr. ultimo 2017.

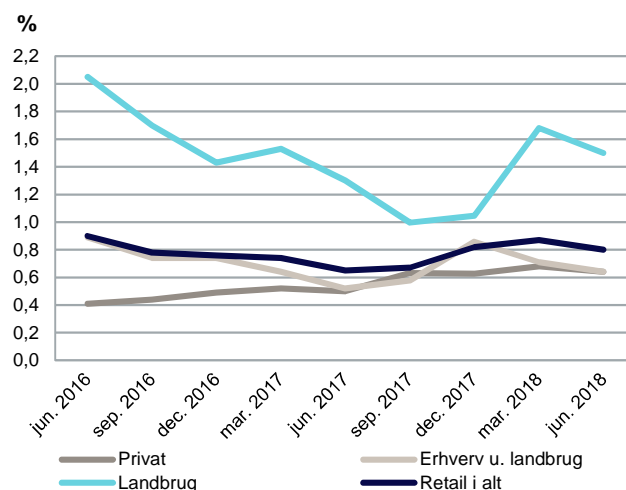
Bankudlån i Retail Privat, udover prioritetslån, var svagt faldende i 1.-3. kvartal 2018, sammenlignet med 2017, og skyldes bl.a. væksten indenfor prioritetslån. Bankudlån udgjorde 10,1 mia. kr., samme niveau som ved udgangen af 2017. Bankindlån steg i samme periode med 1,8 mia. kr. til 29,1 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 0,8 mia. kr. til 20,9 mia. kr., hvorimod indlån faldt med 1,5 mia. kr. til 17,9 mia. kr.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditlån i procent af forfaldne ydelser 0,80 mod 0,65 på samme tidspunkt i 2017.

Restanceprocent på realkreditlån, Retail
75 dage efter termin



TOTALKREDIT PARTNERE

Mio. kr.

Resultat,	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Totalkredit Partnere	2018	2017	2018	2018	2018	2017	2017
Netto renteindtægter	1.907	2.005	639	636	632	673	2.657
Netto gebyrindtægter	380	374	120	126	134	129	498
Nettorente vedrørende kapitalisering	-115	-135	-37	-37	-41	-38	-178
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	0	-10	-0	0	1	5	4
Indtægter	2.172	2.233	721	725	726	769	2.981
Omkostninger	410	452	134	143	133	159	631
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.762	1.780	587	582	593	609	2.350
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-22	111	22	41	-86	42	91
Forretningsresultat	1.784	1.670	565	541	678	568	2.259

1.-3. kvartal i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket i de første tre kvartaler af 2018 resulterede i

- fortsat udlånsvækst i samtlige landsdele
- en udvidelse af kundefordelsprogrammet, så erhvervs kunder fra 3. kvartal nu også får rabat på bidragsbetalingen på de første 20 mio. kr. af deres lån. Samlet set blev der i årets første ni måneder udbetalt KundeKroner for 711 mio. kr.
- fælles it-løsninger og lanceringen af Fælles Vurdering med virkning fra 1. kvartal 2019.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-platform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

Totalkredit offentliggjorde i oktober 2018, at man fra starten af 2019 vil udvide samarbejdet med pengeinstitutterne gennem en ny fælles vurderingsenhed, Fælles Vurdering. Totalkredit forventes således at overtage en række medarbejdere fra de samarbejdende pengeinstitutter, hvorefter alle vurderinger af ejendomme håndteres af Totalkredit, enten ved hjælp af den fælles vurderingsenhed eller mæglerkæderne Nybolig og Estate.

Fælles Vurdering vil sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 38 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervs kunder med behov for realkreditlån.

Resultat mv.

Totalkredit Partneres forretningsresultat steg til 1.784 mio. kr. i forhold til 1.670 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Indtægterne, der udgjorde 2.172 mio. kr., viste en tilfredsstillende udvikling, når det tages i betragtning, at der i perioden blev udbetalt KundeKroner for i alt 130 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal sidste år.

Netto renteindtægter udgjorde 1.907 mio. kr. i forhold til 2.005 mio. kr. i samme periode sidste år. Hvis der ses bort fra udbetaling af KundeKroner, ville netto renteindtægter således have udvist en stigning til 2.037 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån var påvirket af det positive ejendoms marked og faldt fra 111 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 22 mio. kr.

Resultat for 3. kvartal i forhold til 2. kvartal

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 3. kvartal 565 mio. kr. i forhold til 541 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Indtægter faldt 4 mio. kr. til 721 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån var præget af fortsatte positive takter på ejendoms markedet og udgjorde 22 mio. kr. sammenlignet med 41 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017
Privat					
Udlån	553.981	546.360	537.734	530.741	523.031
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	542.802	535.022	526.263	519.818	513.774
- heraf prioritetslån	11.180	11.338	11.471	10.923	9.259
Erhverv					
Udlån	3.612	3.114	2.668	2.056	1.691
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	3.612	3.114	2.668	2.056	1.691

Aktivitet

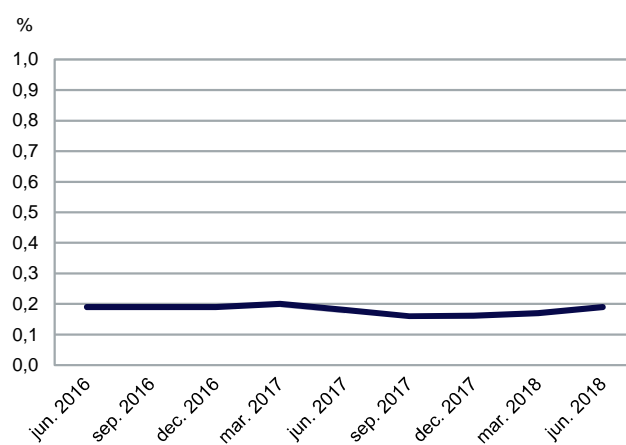
Udlån til private udgjorde 554,0 mia. kr. ultimo september 2018 mod 530,7 mia. kr. ultimo 2017, svarende til en stigning på 4%. Udlånsbeholdningen på Erhverv udgjorde 3,6 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. ultimo 2017.

Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 22 mia. kr. ultimo september 2018 mod 26 mia. kr. ultimo 2017.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,19 mod 0,18 på samme tidspunkt i 2017.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere
75 dage efter termin



STORKUNDER

Mio. kr.

Resultat, Storkunder	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	3. kvartal 2017	2017
Netto renteindtægter	1.156	1.089	407	377	372	369	1.456
Netto gebyrindtægter	326	440	115	99	113	167	571
Wealth Management-indtægter	82	69	19	50	14	41	106
Nettorente vedrørende kapitalisering	-75	-66	-25	-25	-25	-21	-92
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	283	405	60	84	139	81	493
Indtægter	1.773	1.937	575	585	613	637	2.534
Omkostninger	452	460	148	151	154	163	632
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.321	1.477	428	434	459	474	1.902
Nedskrivninger på udlån - realkredit	28	-175	15	-29	42	-41	-244
Nedskrivninger på udlån - bank	-3	-246	-2	-57	56	-64	-159
Forretningsresultat	1.295	1.899	415	519	361	578	2.305
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	146	1.130	83	47	16	71	1.160
Resultat før skat	1.441	3.028	498	567	377	649	3.465

1.-3. kvartal i hovedtræk

Storkunder fortsatte i 1.-3. kvartal med at levere gode kundeoplevelser, hvilket resulterede i

- en stigning i både bank- og realkreditudlån
- et tilfredsstillende resultat til trods for hård konkurrence i alle dele af markedet på både priser og vilkår
- stigende interesse for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Nykredit Markets oplevede i januar måned høj kundeaktivitet på tværs af produkter og kundesegmenter, herunder øget efterspørgsel efter plejeprodukter hos koncernens formuende kunder. De efterfølgende måneder var præget af uro på de finansielle markeder, som betød, at kunderne naturligt blev mere forsigtige og tilbageholdende med finansielle investeringer.

Resultat mv.

Forretningsresultatet i Storkunder endte på 1.295 mio. kr. i forhold til 1.899 mio. kr. i samme periode sidste år.

Indtægter lå fortsat på et højt niveau med 1.773 mio. kr., men dog lavere end samme periode sidste år, der var præget af et højt aktivitetsniveau, særligt i 1. kvartal. Samtidig var beholdningsindtjeningen noget lavere i de første ni måneder i 2018. I perioden var markedet påvirket af kursfald på aktier og udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån endte på 25 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 421 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Nettotilbageførslen i 2017 skete som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 146 mio. kr. i forhold til 1.130 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Indtjeningen i samme periode sidste år var på et højt niveau.

Resultat for 3. kvartal i forhold til 2. kvartal

Forretningsresultat i Storkunder udgjorde i 3. kvartal 415 mio. kr.

Indtægter faldt 2% til 575 mio. kr. i forhold til 2. kvartal 2018. Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, som dog blev modsvaret af en stigning i både netto renteindtægter og netto gebyrindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 13 mio. kr. sammenlignet med nettotilbageførsel på 86 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 83 mio. kr. i forhold til 47 mio. kr. i 2. kvartal 2018.

Udvalgte balancetal, Storkunder	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017
Udlån/indlån					
Udlån	212.361	211.000	207.618	205.407	203.123
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	190.064	188.794	187.275	185.734	181.076
- heraf bankudlån	22.298	22.206	20.343	19.672	22.047
Indlån	8.908	10.167	9.422	14.164	10.797

Aktivitet

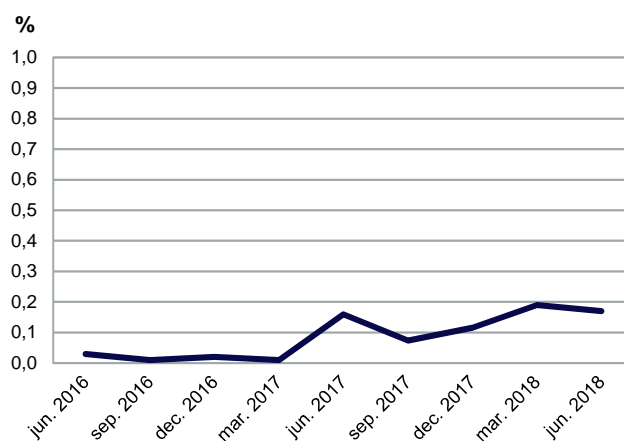
Realkreditlån udgjorde 190,1 mia. kr. ultimo september 2018, hvilket var en stigning på 4,4 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån steg i forhold til ultimo sidste år med 2,6 mia. kr. til 22,3 mia. kr. Bankindlån blev reduceret til 8,9 mia. kr.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditlån i procent af forfaldne ydelser 0,17. På samme tidspunkt i 2017 var restanceprocenten 0,16.

Restanceprocent på realkreditlån, Storkunder
75 dage efter termin



WEALTH MANAGEMENT

Mio. kr.

Resultat,	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Wealth Management	2018	2017	2018	2018	2018	2017	2017
Netto renteindtægter	87	73	30	29	28	26	99
Netto gebyrindtægter	19	15	7	7	5	6	23
Wealth Management-indtægter	548	554	199	178	172	184	739
Nettorente vedrørende kapitalisering	-5	-4	-2	-2	-2	-1	-6
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	8	11	1	3	3	4	14
Indtægter	657	648	236	214	207	219	869
Omkostninger	328	323	108	110	110	113	453
Forretningsresultat før nedskrivninger	329	326	128	105	97	106	416
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-3	6	-2	2	-3	6	8
Nedskrivninger på udlån - bank	27	5	5	24	-3	5	8
Forretningsresultat	305	315	125	79	102	95	400
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-0	0	0	-0	-0	-0	0
Resultat før skat	305	315	125	78	102	95	400

1.-3. kvartal i hovedtræk

Wealth Management havde et solidt 1.-3. kvartal, hvilket bl.a. resulterede i

- en tilfredsstillende resultatudvikling samt en flot kundetilgang i Private Banking Elite
- Nykredit Asset Management vurderes til at være den kapitalforvalter i Danmark, som giver det bedste resultat og den bedste service
- en flot kundeudvikling med stigende formue under forvaltning til følge
- lanceringen af en ny fond til investering i infrastrukturprojekter.

Private Banking Elite fortsatte i 1.-3. kvartal med at øge deres markedsandele, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og ved forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite. Udlån steg således med 11% til 12,0 mia. kr., samtidig med at renteindtægter steg.

Analysebureauet Prospera har for andet år i træk anerkendt Nykredit Private Banking med prisen Bedst til Private Banking i Danmark.

Samtidig har Prospera anerkendt Nykredit Asset Management som den kapitalforvalter, der samlet set giver den bedste service og er bedst til at omsætte sine investeringer til solide afkast. Nykredit Asset Management indtager således førstepladsen i Prosperas undersøgelse og får bl.a. topkarakter for investeringsresultaterne.

Nykredit Asset Management lancerede i samarbejde med Sampension en ny fond, der investerer i infrastrukturprojekter i hele verden. Fonden er den første af sin slags, og henvender sig til professionelle investorer uden for forsikrings- og pensionsbranchen. Nykredit har nu samlet givet tilsagn for 3,5 mia. kr. til infrastrukturprojekter på kundernes vegne.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 46% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1.-3. kvartal 2018, og over de seneste tre år har 77% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1.-3. kvartal 2018 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret gode resultater.

Resultat mv.

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau på 305 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2018.

Indtægter udgjorde 657 mio. kr. og lå stabilt i forhold til samme periode sidste år.

Resultat for 3. kvartal i forhold til 2. kvartal

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 125 mio. kr. i 3. kvartal, en stigning fra 79 mio. kr. i 2. kvartal.

Indtægter steg fra 214 mio. kr. i 2. kvartal 2018 til 236 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 3 mio. kr. sammenlignet med 26 mio. kr. i 2. kvartal 2018. I 2. kvartal blev der i Private Banking Elite foretaget ekstra nedskrivninger på udlån.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017
Udlån/indlån					
Udlån	12.003	11.679	11.320	10.780	10.138
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	7.777	7.537	7.313	6.957	6.772
- heraf prioritetslån	1.061	1.018	954	839	706
- heraf bankudlån	3.165	3.124	3.053	2.984	2.661
Indlån	12.124	12.060	12.663	13.464	11.482
Formue under forvaltning	210.122	202.425	194.365	178.906	157.391
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	70.247	67.756	63.867	61.472	59.878
Formue under administration¹	696.889	688.620	734.761	792.710	796.721

¹ Opgørelsesmetoden for Formue under administration er ændret på basis af MiFID II. Sammenligningstal for 2017 er ligeledes tilpasset.

Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 31,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 210,1 mia. kr. ultimo september 2018. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 26,6 mia. kr. samt positive kursreguleringer på 4,6 mia. kr.

Private Banking Elite, som tilvejebringer en del af den samlede formue under forvaltning, har i 1.-3. kvartal opnået en tilfredsstillende nettotilvækst i formuen.

Formue under administration faldt med 95,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og udgjorde i alt 696,9 mia. kr. ultimo september 2018. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 116,1 mia. kr., primært fra en større kunde samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 20,2 mia. kr.

KONCERNPOSTER

	Mio. kr.						
Resultat, Koncernposter	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	3. kvartal 2017	2017
Netto renteindtægter	-3	2	2	-3	-2	3	3
Netto gebyrindtægter	-13	-11	-5	-0	-7	3	-11
Wealth Management-indtægter	10	16	3	3	5	7	22
Nettorente vedrørende kapitalisering	115	122	37	39	39	43	172
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-288	970	-188	-99	-2	348	882
Indtægter	-178	1.100	-151	-60	33	404	1.068
Omkostninger	148	24	62	53	33	-22	80
Forretningsresultat før nedskrivninger	-327	1.075	-214	-113	-0	426	988
Nedskrivninger på udlån - realkredit	0	-21	-	-0	0	-21	1.018
Nedskrivninger på udlån - bank	-7	-22	-15	9	-0	-22	-22
Forretningsresultat	-320	1.119	-199	-122	0	470	-8

	Mio. kr.				
Udvalgte balancetal, Koncernposter	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017	30.09.2017
Udlån/indlån					
Udlån	479	501	1.228	670	465
- heraf bankudlån	479	501	1.228	670	465
Indlån	4.702	2.937	2.791	1.640	1.761

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

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

Resultat mv.

Koncernposters forretningsresultat faldt med 1.439 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal sidste år og viste et resultat på -320 mio. kr.

Udviklingen var primært en konsekvens af en lavere beholdningsindtjening i forhold til det høje niveau i 1.-3. kvartal 2017. 2018 har været præget af aktiefald og udvidelse af rentespænd.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 78,9 mia. kr. ultimo september 2018, svarende til en stigning på 0,2 mia. kr. siden ultimo 2017. Der blev i marts 2018 udbetalt udbytte på 4,1 mia. kr. til selskabets aktionærer.

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

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	30.09.2018	31.12.2017
Egenkapital primo	78.847	70.957
Periodens resultat	4.759	8.080
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-6
Andre reguleringer	-4.695	-184
Egenkapital ultimo	78.912	78.847

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen		
Kapital og solvens	30.09.2018	31.12.2017
Kreditrisiko	288.772	290.643
Markedsrisiko	26.634	24.724
Operationel risiko	25.709	21.246
Risikoeksponering i alt	341.115	336.613
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	78.912	78.847
Hybrid kernekapital mv.	-3.780	-5.411
Fradrag vedrørende 3. kvartals resultat(eksklusive hybridrente) ¹	-1.431	-
Foreslået udbytte	-	-4.100
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.145	304
Egentlig kernekapital (CET1)	71.556	69.641
Hybrid kernekapital	3.679	3.860
Fradrag i hybrid kernekapital	-18	-156
Kernekapital	75.217	73.345
Supplerende kapital	10.811	11.519
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	578	332
Kapitalgrundlag	86.606	85.196
Egentlig kernekapitalprocent ²	20,9	20,6
Kernekapitalprocent	22,0	21,7
Kapitalprocent	25,3	25,3
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

¹ Kapitalen er ultimo september 2018 opgjort eksklusiv resultat for 3. kvartal 2018. Kapital og solvens er yderligere omtalt i regnskabsnote 2.

² Pr. 1. januar 2018 udgjorde den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit-koncernen 20,5% efter indregning af de nettoændringer, der følger efter IFRS pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i Artikel 473a, stk. 4 i forordning (EU) nr. 575/2013.

Kapital

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 341,1 mia. kr. pr. 30. september 2018 i forhold til 336,6 mia. kr. ultimo 2017. Med et kapitalgrundlag på 86,6 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 25,3 mod 25,3 ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,9 mod 20,6 ultimo 2017.

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgjorde i alt 75,2 mia. kr. pr. 30. september 2018. Egentlig kernekapital udgjorde 71,6 mia. kr. ultimo september 2018, og hybrid kernekapital udgjorde 3,8 mia. kr.

Resultatet af den fælleseuropæiske stresstest for 2018 er offentliggjort i november. Stress-scenarierne for Danmark var meget hårde, og derfor faldt Nykredits egentlige kernekapitalprocent med 4,8 procentpoint. Faldet er dog inden for rammerne af Nykredits kapitalpolitik. Trods det hårde scenarie ender Nykredit med den 7. højeste egentlige kernekapitalprocent i undersøgelsen. Stresstesten viser dermed, at Nykredit har tilstrækkelig modstandskraft over for en hård lavkonjunktur.

Kapitalmål

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

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

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

Udbytte

Det er Nykredits langsigtede ambition at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte på i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik. Det skal bl.a. sikre, at Forenet Kredit både opbygger et kapitalberedskab og kan fortsætte med at yde tilskud til koncernen til bl.a. at udbetale KundeKroner.

Det er Nykredits langsigtede hensigt at returnere overskydende kapital til vores ejere, hvis der er kapital til rådighed, efter at relevante kapitalmål er mødt. Kapitalmålene påvirkes af fremtidige kapitalregler, som fortsat er behæftet med stor usikkerhed. Nykredit vil løbende vurdere koncernens kapitalmål og justere udbyttebetalingerne, i takt med at reglerne bliver endelige og implementeres i EU.

FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredit koordinerer sin likviditet og funding på koncernniveau og udsteder som udgangspunkt obligationer, seniorgæld og kapitalinstrumenter fra Nykredit Realkredit A/S.

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

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

Likviditet

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

Nykredit Banks beholdning af likvide aktiver var på 41,6 mia. kr. mod 43,5 mia. kr. ultimo 2017 opgjort i henhold til likviditetsdækningskravet (LCR).

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af seniorgæld udgjorde 80 mia. kr. pr. 30. september 2018 mod 83 mia. kr. ultimo 2017.

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

	(%)	
	30.09.2018	31.12.2017
Nykredit-koncernen		
LCR-opgørelse		
Nykredit Realkredit-koncernen	478	383
Nykredit Realkredit-koncernen, EUR	656	326
Nykredit Realkredit og Totalkredit	2.347	1.502
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	172	186
Nykredit Bank	162	148

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået tilladelse til at udelade en del af de realkreditrelaterede pengestrømme. Finanstilsynet har som konsekvens heraf fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver, svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet. Kravet udgjorde 29,6 mia. kr. pr. 30. september 2018. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 51,0 mia. kr. pr. 30. september 2018.

Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre

en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

Med indførelsen af LCR foretrækker banker obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. 94% af volumen i Nykredits åbne obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 4% indgår i den næstbedste kategori.

Finansiering af almene boliger

Regeringen og realkreditinstitutterne indgik i 2017 en aftale om finansiering af almennyttige boliger. Aftalen blev udmøntet i et lovforslag, der blev vedtaget af Folketinget i juni 2018 og medfører, at realkreditinstitutterne fortsat står for långivningen til den almennyttige sektor, mens staten giver en 100% statsgaranti på både lån og obligationer. Realkreditinstitutterne betaler en garanti- og aflønningsprovision til staten for statsgarantien og eventuelle tab. Nykredit har i den forbindelse oprettet et særskilt kapitalcenter, kapitalcenter J, til långivning af almene boliger.

De første udbetalinger af lån til almene boliger blev påbegyndt i 3. kvartal 2018. Der vil løbende ske et flyt af almene lån fra eksisterende kapitalcentre til kapitalcenter J.

Udstedelsesplan for 2018

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

	Mio. kr.	
	30.09.2018	31.12.2017
Nykredit-koncernen		
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 13 a	147.942	183.226
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 13 b	1.112.028	1.078.747
Sikret seniorgæld, jf. note 13 c og note 14	4.698	8.425
Usikret seniorgæld, jf. note 13 d og i Nykredit Bank A/S	6.804	8.406
Senior Non-Preferred (SNP), jf. note 14	17.072	13.314
Ansvarlig lånekapital, jf. note 16	10.941	10.942
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.728	3.723
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	1.951	2.513

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

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

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

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

Nykredit har i 1.-3. kvartal 2018 udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for 3,7 mia. kr., og der var hermed ved udgangen af 3. kvartal 2018 udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for i alt 17,1 mia. kr.

Nykredit forventer at udstede yderligere 0-5 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2018.

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

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

Det samlede udløb under Nykredit Banks EMTN-program er 0,6 mia. kr. i 2018. Nykredit Bank vil fortsat opretholde muligheden for at udstede EMTN og ECP, men banken vil fremadrettet i betragteligt omfang benytte koncernintern funding. Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Tilsynsdiamant

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

Tilsynsdiamant præsenteres for Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit Realkredit A/S, som er de selskaber, der udsteder obligationer.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Begrænsning
		Realkredit-koncernen 30. september 2018	Realkredit A/S 30. september 2018	
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹		3,7%	-16,7%	15,0%
Erhverv med boligformål	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	4,2%	3,7%	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,7%	-1,7%	15,0%
Andet erhverv		1,7%	0,9%	15,0%
Låntagers renterisiko	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.			
Privat og boligudlejning		14,6%	22,7%	25,0%
Afdragsfrihed	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.			
Privat		9,1%	7,6%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	15,6%	20,4%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		3,7%	5,7%	12,5%
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.			
Udlån i forhold til egenkapital		36,2%	36,1%	100,0%

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

RATING

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

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/A-1. Outlook på ratingen blev den 13. juli 2018 ændret fra stabilt til positivt.

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

Nedskrivningsbar seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

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

Fitch Ratings

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

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

Nedskrivningsbar seniorgæld er ratet A fra Fitch.

Ratingoversigt

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

KREDITRISIKO

Kreditrisikoen afspejler risikoen for tab som følge af, at Nykredits kunder og modparter misligholder deres forpligtelser.

Nykredits krediteksponeringer består langt overvejende af realkreditudlån. Realkreditudlån er kendetegnet ved sikkerhedsstillelse i fast ejendom, hvilket giver en lav kreditrisiko. Kreditrisiko vedrørende realkreditudlån er typisk kendetegnet ved en stabil udvikling.

Nykredits portefølje har udviklet sig positivt i det seneste år, og kreditrisikoen er lav. Restanceprocenterne har været faldende på nogle delporteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har været lave. Ejendomspriserne er fortsat med at stige over hele landet, hvorved pantsikkerheden øges. Den generelle makroøkonomiske tilstand har udviklet sig gunstigt.

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	
	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2018	31.12.2017	1.-3. kvartal 2018	Året 2017
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	499.662	508.606	3.751	4.004	68	-143
Totalkredit	660.781	629.502	1.462	1.563	10	645
I alt	1.160.443	1.138.109	5.213	5.567	78	502
Udlån mv.						
Nykredit Bank	58.749	55.783	2.697	2.290	107	-85
I alt	58.749	55.783	2.697	2.290	107	-85
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	30	-	25	-44
I alt	-	-	30	-	25	-44
Reverseudlån	36.726	27.566	-	-	-	-
Garantier	6.074	7.055	115	58	-4	6
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,75	0,78	0,01	-0,03
Totalkredit	-	-	0,22	0,25	0,00	0,11
I alt	-	-	0,45	0,49	0,01	0,04
Nykredit Bank	-	-	4,42	3,94	0,11	-0,15
I alt	-	-	4,42	3,94	0,11	-0,15

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

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.160 mia. kr. ultimo september 2018, hvilket er en stigning på 22,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

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

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

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 3. kvartal 2018.

Realkreditudlån

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Dagsværdi Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV- gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	466.695	173.835	93.823	6.921	2.471	2.034	745.780	67
Privat udlejning	86.282	28.344	12.396	1.190	581	586	129.379	64
Industri og håndværk	18.120	2.803	215	41	32	54	21.265	46
Kontor og forretning	87.230	22.918	2.524	364	190	228	113.455	52
Landbrug	60.541	20.013	7.419	943	379	434	89.729	63
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.325	-
Øvrige	11.813	2.240	424	37	18	31	14.563	49
I alt pr.								
30. september 2018	730.680	250.154	116.801	9.496	3.672	3.367	1.183.494	63
I alt ultimo 2017	718.351	238.377	116.266	12.109	4.633	4.310	1.163.879	63

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

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2018		31.12.2017	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Ejerbolig	2.376	-13	2.577	762
Privat udlejning ²	330	1	366	-108
Industri og håndværk	64	-12	88	-56
Kontor og forretning	486	65	493	21
Landbrug	1.458	179	1.353	99
Alment byggeri	66	34	39	-0
Andelsboliger	365	-156	531	-250
Øvrige	67	-19	121	34
I alt	5.213	78	5.567	502

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

² Andelsboligforeninger indgår i ejendoms kategorien Privat udlejning.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

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

Korrektivkontoen faldt med 354 mio. kr. i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 5.213 mio. kr. ultimo september 2018. Faldet skyldes primært konstaterede tab.

Reduktionen i 1.-3. kvartal 2018 fordeler sig med henholdsvis 201 mio. kr. på ejerboliger og 153 mio. kr. på erhverv.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 78 mio. kr. mod en indtægt på 262 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Af periodens nedskrivninger på udlån kan en nettotilbageførsel på 13 mio. kr. henføres til ejerboliger og en nedskrivning på 92 mio. kr. til erhverv.

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave, hvilket skyldes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af Nykredits kundesegmenter. For landbrugssegmentet er der foretaget hensættelser på baggrund af bl.a. udviklingen i bytteforhold og sommerens tørke.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
2018			
- Juni	0,40	0,31	3,60
- Marts	0,42	0,32	3,60
2017			
- December	0,38	0,27	3,10
- September	0,30	0,29	3,30
- Juni	0,35	0,33	3,80
- Marts	0,38	0,39	4,40

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter juniterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,40 mod 0,35 på samme tidspunkt sidste år.

Tilsvarende viste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,33 til 0,31 i forhold til samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2018 har koncernen overtaget 29 ejendomme og solgt 64. Beholdningen af ejendomme udgjorde 28 pr. 30. september 2018 mod 63 ultimo 2017.

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 58,7 mia. kr. mod 55,8 mia. kr. ultimo 2017. Bankudlån før nedskrivninger udgjorde 61,4 mia. kr. mod 58,1 mia. kr. ultimo 2017.

Reverseudlån udgjorde 36,7 mia. kr. mod 27,6 mia. kr. ultimo 2017. Afgivne garantier udgjorde 6,1 mia. kr. mod 7,1 mia. kr. ultimo sidste år.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 2,3% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.697 mio. kr. mod 2.290 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen er primært en konsekvens af implementeringen af IFRS 9.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.074 mio. kr., et fald på 10,0%, mod 7.055 mio. kr. ultimo 2017.

Ultimo 3. kvartal 2018 var der foretaget hensættelser på garantier for 115 mio. kr. mod 58 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 112 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier en nettotilbageførsel på 102 mio. kr. i hele 2017.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2018		Året 2017	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Offentlige	2	-2	2	2
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	108	-20	104	10
Industri og råstofindvinding	207	-22	195	24
Energiforsyning	18	-16	14	12
Bygge og anlæg	171	15	177	-22
Handel	300	95	176	125
Transport, hoteller og restauranter	120	-9	100	33
Information og kommunikation	43	15	25	12
Finansiering og forsikring	200	107	72	-42
Fast ejendom	522	-184	663	-321
Øvrige erhverv	393	106	239	58
I alt erhverv	2.082	87	1.765	-111
Private	728	16	581	30
I alt	2.812	101	2.348	-79
- heraf hensat til tab på garantier	115	-4	58	6
Nedskrivninger på kreditinstitutter	14	11	-	-23
I alt inklusive nedskrivninger på kreditinstitutter	2.826	112	2.348	-102

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

NYKREDIT BANK-KONCERNEN

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	3. kvartal 2017	2017
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	1.159	1.125	408	385	367	381	1.493
Netto gebyrindtægter	396	387	123	131	142	145	540
Wealth Management-indtægter	1.024	1.047	355	357	313	356	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-22	-25	-8	-7	-7	-8	-32
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	739	872	216	237	286	96	986
Indtægter	3.297	3.405	1.094	1.103	1.100	972	4.388
Omkostninger	1.468	1.438	480	491	497	484	1.973
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.828	1.968	614	611	603	487	2.415
Nedskrivninger på udlån	112	-267	-17	-9	138	-60	-102
Forretningsresultat	1.717	2.235	631	621	465	548	2.516
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	384	1.488	164	195	24	122	1.517
Periodens resultat før skat	2.101	3.723	795	816	489	670	4.033
Skat	454	829	173	174	107	158	901
Periodens resultat	1.647	2.894	623	642	382	511	3.133
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	30.09.2017	31.12.2017
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN							
Reverseudlån	32.669	20.168	32.669	31.192	36.726	20.168	27.566
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	58.749	57.270	58.749	58.344	57.128	57.270	55.783
Obligationer og aktier mv.	42.332	42.846	42.332	49.075	43.455	42.846	47.454
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43.484	43.922	43.484	42.434	49.482	43.922	40.218
Indlån og anden gæld	72.780	69.298	72.780	72.442	70.443	69.298	76.501
Egenkapital	21.083	19.638	21.083	20.329	19.818	19.638	20.388
UDVALGTE NØGLETAL							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	10,7	21,1	12,3	12,8	7,7	10,6	16,8
Omkostninger i % af indtægter	44,5	42,2	43,9	44,5	45,2	49,8	45,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	837	823	851	830	823	819	819

1.-3. kvartal i hovedtræk

Nykredit Banks resultat for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde 1.647 mio. kr. mod 2.894 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 10,7% mod 21,1% i 1.-3. kvartal 2017.

Indtægter udgjorde 3.297 mio. kr. mod 3.405 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Indtægterne faldt grundet lavere indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Omkostningerne udgjorde 1.468 mio. kr., hvilket er en mindre stigning i forhold til samme periode sidste år. Der fokuseres fortsat på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance og i implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC.

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 112 mio. kr. mod en nettotilbageførsel i 1.-3. kvartal 2017 på 267 mio. kr.

Udlån til amortiseret kostpris steg i forhold til ultimo 2017 med 3,0 mia. kr. til 58,7 mia. kr. ultimo september 2018.

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 42,3 mia. kr. og dermed et fald på 5,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2017. Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer.

Indlån og anden gæld udgjorde 72,8 mia. kr., hvilket var et fald på 3,7 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2017. Faldet skyldes en reduktion i anfordrings- og aftaleindlån.

Indlånsoverskuddet udgjorde 14,0 mia. kr. mod 20,7 mia. kr. ultimo 2017 målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.

TOTALKREDIT A/S

Mio. kr.

Totalkredit A/S	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	3. kvartal 2018	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	3. kvartal 2017	2017
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	2.261	2.350	752	758	751	793	3.111
Netto gebyrindtægter	392	376	122	137	133	127	510
Nettorente vedrørende kapitalisering	-23	-51	-8	-8	-8	-14	-62
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-104	44	-19	-46	-38	-17	-15
Indtægter	2.526	2.720	847	841	838	889	3.544
Omkostninger	494	529	155	182	157	184	726
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.032	2.191	692	659	681	705	2.818
Nedskrivninger på udlån	16	95	17	3	-5	37	637
Periodens resultat før skat	2.017	2.095	675	656	686	668	2.181
Skat	321	428	107	104	111	114	428
Periodens resultat	1.695	1.667	568	552	575	554	1.752
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018	30.09.2017	31.12.2017
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN							
Realkreditudlån til dagsværdi	673.878	632.922	673.878	664.852	653.595	632.922	644.310
Obligationer og aktier	66.721	71.168	66.721	79.081	69.161	71.168	80.558
Gæld til kreditinstitutter	709.518	673.487	709.518	712.700	695.406	673.487	693.278
Udstedte obligationer til dagsværdi	7.834	9.549	7.834	8.188	8.600	9.549	9.104
Egenkapital	27.884	26.264	27.884	27.353	26.838	26.264	26.300
UDVALGTE NØGLETAL							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	9,0	9,7	9,1	8,8	9,6	9,6	7,5
Omkostninger i % af indtægter	19,5	19,4	18,3	21,6	18,7	20,6	20,5
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	107	117	109	106	106	117	116

1.-3. kvartal i hovedtræk

Totalkredits resultat for 1.-3. kvartal 2018 udgjorde 1.695 mio. kr. mod 1.667 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 9,0%, mod 9,7% i 1.-3. kvartal 2017.

Realkreditudlån til dagsværdi steg i forhold til ultimo 2017 med 29,6 mia. kr. til 673,9 mia. kr. ultimo september 2018. Opgjort til nominal værdi udgjorde udlånsbestanden 661 mia. kr. pr. 30. september 2018, i forhold til 630 mia. kr. ultimo 2017.

Indtægter udgjorde 2.526 mio. kr. mod 2.720 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Indtægterne faldt grundet lavere netto renteindtægter og indtægter fra handels, beholdnings- og øvrige indtægter. De lavere netto renteindtægter skyldtes primært indførelsen af KundeKroner. 2018 var præget af udvidet rentespænd, hvilket påvirkede handelsindtægterne negativt.

Omkostningerne udgjorde 494 mio. kr., et fald på 35 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Omkostninger i % af indtægter udgjorde således 19,5% i 1.-3. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 16 mio. kr. mod 95 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Ejendomsmarkedet viste generelt en positiv udvikling, hvilket afspejlede sig i et lavt nedskrivningsniveau.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 3 samt i forretningsområderne (side 8-17 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende poster, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragindtægter fra realkreditudlån, inklusive KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse (side 29) omfatter samtlige renter.

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

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

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

Supplerende nøgletal mv.

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

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

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

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

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Kvartalsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 8. november 2018

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit Realkredit-koncernen		1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
		2018	2017	2018	2017
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		19.301	20.553	6.353	6.645
Renteudgifter		11.144	11.946	3.641	3.860
Netto renteindtægter		8.157	8.607	2.713	2.784
Udbytte af aktier mv.		138	126	37	4
Gebyrer og provisionsindtægter		1.935	1.940	657	675
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.267	2.173	773	748
Netto rente- og gebyrindtægter		7.963	8.500	2.633	2.714
Kursreguleringer	6	1.054	3.691	268	831
Andre driftsindtægter		722	327	282	192
Udgifter til personale og administration		3.419	3.255	1.130	1.078
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		83	183	35	67
Andre driftsudgifter		97	108	32	36
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	213	-550	110	-102
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	2	18	1	14
Resultat før skat		5.929	9.541	1.877	2.673
Skat		1.170	1.946	387	509
Periodens resultat		4.759	7.595	1.490	2.163
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		4.585	7.421	1.431	2.105
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	59	58
Periodens resultat		4.759	7.595	1.490	2.163
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		4.759	7.595	1.490	2.163
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-23	-3	-7	7
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		5	-	2	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-18	-3	-6	7
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-	87	-	-48
Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-	-15	-	-6
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-	72	-	-53
Anden totalindkomst		-18	69	-6	-46
Periodens totalindkomst		4.741	7.664	1.484	2.117
Fordeling af totalindkomst					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		4.567	7.490	1.426	2.059
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	59	58
Periodens totalindkomst		4.741	7.664	1.484	2.117

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit Realkredit A/S		1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
		2018	2017	2018	2017
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		14.006	14.961	4.570	4.809
Renteudgifter		11.034	11.810	3.608	3.803
Netto renteindtægter		2.971	3.151	962	1.005
Udbytte af aktier mv.		132	115	36	3
Gebyrer og provisionsindtægter		561	559	206	186
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		172	156	59	62
Netto rente- og gebyrindtægter		3.492	3.670	1.144	1.133
Kursreguleringer	6	-139	1.140	-163	518
Andre driftsindtægter		707	716	263	273
Udgifter til personale og administration		2.096	1.989	699	679
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		76	163	32	60
Andre driftsudgifter		79	91	26	30
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	78	-384	108	-82
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	3.457	4.685	1.222	1.108
Resultat før skat		5.189	8.353	1.601	2.344
Skat		414	686	111	234
Periodens resultat		4.774	7.667	1.490	2.110
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		4.600	7.493	1.431	2.051
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	59	58
Periodens resultat		4.774	7.667	1.490	2.110
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		4.774	7.667	1.490	2.110
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-23	-3	-7	-3
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		5	-	2	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-18	-3	-6	-3
Anden totalindkomst		-18	-3	-6	-3
Periodens totalindkomst		4.757	7.664	1.484	2.107
Fordeling af totalindkomst					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		4.582	7.490	1.426	2.048
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	59	58
Periodens totalindkomst		4.757	7.664	1.484	2.107

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2017	30.09.2018	Note	30.09.2018	31.12.2017
AKTIVER				
177	275		4.364	2.070
55.022	38.669		25.162	45.961
1.212.448	1.219.265		1.183.799	1.191.378
499	-		-	499
1.212.947	1.219.265	9	1.183.799	1.191.877
282	226	10	91.723	56.126
38.390	37.064	11	86.654	97.149
Aktier				
4.758	5.552		5.758	2.526
-	-		-	2.450
4.758	5.552	I alt	5.758	4.977
143	143		148	150
47.099	49.326		-	-
200	226		252	227
Grunde og bygninger				
-	-		-	50
14	20		212	223
14	20	I alt	212	273
98	90		98	117
366	433		891	549
1	-		142	143
175	99		113	184
7.347	6.962		25.366	26.476
273	431		557	532
1.367.291	1.358.781	Aktiver i alt	1.425.238	1.426.810

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2017	30.09.2018		Note	30.09.2018	31.12.2017
PASSIVER					
5.353	3.811	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		18.498	13.319
-	8.000	Indlån og anden gæld	12	85.667	75.914
1.234.844	1.230.424	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.184.320	1.178.372
721	-	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		-	721
1.235.565	1.230.424	Udstedte obligationer til dagsværdi	13	1.184.320	1.179.093
17.059	17.108	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	14	21.652	23.532
8.501	74	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	15	1.655	19.021
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		110	43
10.462	8.939	Andre passiver		22.661	25.248
-	-	Periodeafgrænsningsposter		17	9
1.276.939	1.268.357	Gæld i alt		1.334.578	1.336.178
Hensatte forpligtelser					
135	129	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		130	141
295	212	Hensættelser til udskudt skat		358	439
51	49	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		49	51
-	-	Hensættelser til tab på garantier		115	58
81	118	Andre hensatte forpligtelser		157	153
562	508	Hensatte forpligtelser i alt		808	842
10.942	10.941	Efterstillede kapitalindskud	16	10.940	10.942
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdireguleringer					
-	-	- opskrivningshennæggelser		5	19
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		-	973
Andre reserver					
15.239	18.151	- lovpligtige reserver		-	-
38.038	38.038	- reserver i serier		38.038	38.038
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
16.523	17.776	- overført overskud		34.260	29.124
4.100	-	- foreslået udbytte		-	4.100
75.082	75.147	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		75.132	75.082
3.765	3.829	Indehavere af hybrid kernekapital		3.780	3.765
78.847	78.976	Egenkapital i alt		78.912	78.847
1.367.291	1.358.781	Passiver i alt		1.425.238	1.426.810
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser		6.074	7.055
1.596	1.369	Andre forpligtende aftaler		9.351	8.443
1.596	1.369	I alt		15.425	15.498

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2018											
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	19	973	38.038	1.646	29.124	4.100	75.082	-	3.765	78.847
Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-	-	-973	-	-	973	-	-	-	-	-
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	-566	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	125	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	19	-	38.038	1.646	29.655	4.100	74.641	-	3.765	78.406
Periodens resultat	-	-	-	-	-	4.585	-	4.585	-	174	4.759
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-18	-	-18	-	-	-18
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	4.567	-	4.567	-	174	4.741
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-6	-	-6	-	6	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	30	-	30	-	-	30
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-	-4.100
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-49	-49
Egenkapital 30. september	1.182	5	-	38.038	1.646	34.260	-	75.132	-	3.780	78.912
2017											
Egenkapital 1. januar	1.182	26	979	35.198	1.646	28.162	-	67.194	3	3.760	70.957
Periodens resultat	-	-	-	-	-	7.421	-	7.421	-	174	7.595
Anden totalindkomst i alt	-	-	72	-	-	-3	-	69	-	-	69
Totalindkomst i alt	-	-	72	-	-	7.418	-	7.490	-	174	7.664
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-4	-	-4	-	4	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	23	-	23	-	-	23
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Egenkapital 30. september	1.182	26	1.051	35.198	1.646	35.600	-	74.704	-	3.821	78.525

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

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

³ Hybrid kernekapital er uden forfald og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	15.239	38.038	16.523	4.100	75.082	3.765	78.847
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-566	-	-	-	-566	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	125	-	-	-	125	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	14.797	38.038	16.523	4.100	74.641	3.765	78.406
Periodens resultat	-	3.457	-	1.143	-	4.600	174	4.774
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-18	-	-18	-	-18
Totalindkomst i alt	-	3.457	-	1.125	-	4.582	174	4.757
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-6	-	-6	6	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	30	-	30	-	30
Udbetalt udbytte	-	-142	-	142	-4.100	-4.100	-	-4.100
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-5	-	5	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-224	-	224	-	-	-	-
Andre bevægelser vedrørende kapitalandele	-	-42	-	42	-	-	-	-
Øvrige reserver overført til overført overskud	-	309	-	-309	-	-	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	18.151	38.038	17.776	-	75.147	3.829	78.976
2017								
Egenkapital 1. januar	1.182	10.957	35.198	19.856	-	67.194	3.760	70.954
Periodens resultat	-	4.572	-	2.922	-	7.493	174	7.667
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
Totalindkomst i alt	-	4.572	-	2.919	-	7.490	174	7.664
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-4	-	-4	4	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	23	-	23	-	23
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-3	-	3	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-670	-	670	-	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-0	-	0	-	-	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	14.855	35.198	23.468	-	74.704	3.821	78.525

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

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

³ Hybrid kernekapital er uden forfald og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Nykredit Realkredit-koncernen	Mio. kr.	
	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017
Periodens resultat	4.759	7.595
Reguleringer		
Renteindtægter, netto	-8.157	-8.607
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	82	183
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-18
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	213	-550
Periodeafgrænsningsposter, netto	-18	-192
Skat af periodens resultat	1.170	1.946
Reguleringer i øvrigt	178	-490
I alt	-1.776	-133
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-27.732	-22.154
Indlån og gæld til kreditinstitutter	14.932	-4.862
Udstedte obligationer	3.346	12.498
Anden driftskapital	-18.867	-8.818
I alt	-30.096	-23.469
Renteindtægter modtaget	20.385	22.008
Renteudgifter betalt	-12.824	-14.101
Betalt selskabsskat, netto	-1.341	-773
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-23.877	-16.334
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-	-5
Salg af associerede virksomheder	-	4
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	5	3
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	9.491	21.439
Køb af immaterielle aktiver	-78	-77
Salg af immaterielle aktiver	-	35
Køb af materielle aktiver	-16	-42
Salg af materielle aktiver	51	181
I alt	9.453	21.537
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-4.100	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-1	-
I alt	-4.101	-
Periodens pengestrømme i alt	-18.525	5.203
Likvider primo	48.031	34.797
Valutakursregulering af likvide beholdninger	20	64
Periodens pengestrømme i alt	-18.525	5.203
Likvider ultimo	29.526	40.064
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.364	1.964
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	25.162	38.100
I alt	29.526	40.064

NOTER

Nykredit Realkredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	37
2. Kapital og solvens	41
3. Forretningsområder	42
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	44
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	45
6. Kursreguleringer	46
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	47
8. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	52
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	53
10. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54
11. Obligationer til dagsværdi	55
12. Indlån og anden gæld	56
13. Udstedte obligationer til dagsværdi	56
14. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	57
15. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	57
16. Efterstillede kapitalindskud	58
17. Transaktioner og mellemværendeR med nærtstående parter	59
18. Oplysninger om dagsværdi	60
21. Klassifikationer og værdireguleringer pr. 1. januar 2018	67

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1.-3. kvartal 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivningerne i koncernen, herunder Nykredit Bank, omfatter herudover forventede kredittab på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris – primært udlån, herunder leasingudlån og mellemværender med kreditinstitutter – lånetilsagn samt finansielle garantier. Forøgelsen er modregnet i udlån til amortiseret kostpris med 501 mio. kr. og mellemværender med kreditinstitutter med 3 mio. kr. Hertil kommer, at hensættelser på garantier samt lånetilsagn er øget med 62 mio. kr. Der henvises endvidere til tabellen i note 21.

Klassifikation og måling

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

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

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

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

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

Princippet for finansielle forpligtelser følger den hidtil anvendte regnskabspraksis.

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

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

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

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

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

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

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

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

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

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

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

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

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

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt fortsat måles til amortiseret kostpris efter første indregning og med udskillelse af indbyggede afledte finansielle instrumenter, hvis disse ikke er nært forbundne med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere realkreditudlån, måles dog til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket svarer til den hidtil anvendte praksis. Tidligere blev repoudlån målt til dagsværdi, men i forbindelse med den ændrede klassifikation af repoudlån er det besluttet også at måle repoudlån til amortiseret kostpris fra og med 1. januar 2018 for at opnå en ensartet regnskabsmæssig behandling. Den ændrede klassifikation af repoudlån og -indlån har påvirket værdiansættelsen med et uvæsentligt beløb i 1.-3. kvartal 2018.

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

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

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

Nedskrivning for forventede kredittab

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

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

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

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

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

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

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

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

Præsentation af hoved- og nøgletal og forretningsområder

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderreportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen. Hovedtal og præsentation af forretningsområder i ledelsesberetning og i note 3 afspejler de regnskabsoplysninger, der løbende rapporteres til ledelsen. Note 4 beskriver forskellene mellem præsentationen af disse hovedtal og forretningsområderne i forhold til opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). I kolonnen reklassifikation vises afstemningen mellem IFRS-regnskabet og hovedtalsoversigten.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.09.2018	30.09.2018	31.12.2017
2. KAPITAL OG SOLVENS			
78.847	78.976	78.912	78.847
-	-	-	-1.646
-3.765	-3.829	-3.780	-3.765
-	-1.583	-1.583	-
-	14	14	-
-	-1.431	-1.431	-
75.082	72.147	72.131	73.436
Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital			
-4.100	-	-	-4.100
-32	-24	-60	-65
-	-	-	815
-156	-176	-204	-184
-124	-	-	-
-327	-311	-311	-327
90	-	-	65
-4.649	-512	-576	-3.795
Fradrag i den egentlige kernekapital			
70.433	71.635	71.556	69.641
Egentlig kernekapital (CET 1)			
3.723	3.728	3.679	3.860
-151	-16	-18	-159
18	-	-	3
3.589	3.712	3.661	3.704
Hybrid kernekapital i alt efter fradrag			
74.022	75.347	75.217	73.345
Kernekapital			
10.795	10.812	10.811	11.519
227	-11	578	461
3	-	-	-129
85.048	86.147	86.606	85.196
Kapitalgrundlag			
388.864	390.057	288.772	290.643
12.127	13.608	26.634	24.724
12.189	12.910	25.709	21.246
413.180	416.575	341.115	336.613
Risikoeksponeringer i alt			
Nøgletal			
17,0	17,1	20,9	20,6
17,9	18,0	22,0	21,7
20,5	20,6	25,3	25,3

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 1,6%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, som aktuelt udgør 1,9% og gælder for alle institutter.

Der er tidligere foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Dette fradrag var baseret på Finanstilsynets foreløbige vurdering af, at den bundne reserve ikke skulle medregnes i sin helhed. Nykredit har drøftet sagen med Finanstilsynet i løbet af 2018. Finanstilsynet har senest tilkendegivet, at Nykredit fremadrettet ikke skal foretage det nævnte fradrag. Opgørelsen pr. 30. september 2018 afspejler dette.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1.-3. kvartal 2018										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	1.417	2.163	3.580	1.907	1.156	-	1.156	87	-3	6.727
Netto gebyrindtægter	445	365	810	380	326	-	326	19	-13	1.523
Wealth Management-indtægter	273	111	383	-	82	-	82	548	10	1.024
Nettorente vedrørende kapitalisering	-53	-131	-184	-115	-68	-7	-75	-5	115	-264
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	18	326	345	0	58	226	283	8	-288	348
Indtægter	2.100	2.834	4.934	2.172	1.554	219	1.773	657	-179	9.357
Omkostninger	1.474	787	2.261	410	283	169	452	328	148	3.599
Forretningsresultat før nedskrivninger	626	2.047	2.673	1.762	1.271	50	1.321	329	-327	5.758
Nedskrivninger på udlån	116	76	192	-22	25	-	25	24	-7	213
Forretningsresultat	510	1.971	2.481	1.784	1.245	50	1.295	305	-320	5.545
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	237	238	-	124	22	146	-0	-	384
Resultat før skat	510	2.209	2.719	1.784	1.369	72	1.441	305	-320	5.929
BALANCE PR. 30.09.2018										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	176.971	235.393	412.364	568.669	193.839	-	193.839	8.622	-	1.183.494
Reverseudlån									32.669	32.669
Udlån til amortiseret kostpris	11.872	20.856	32.728	-	22.298	-	22.298	3.549	479	59.054
Aktiver fordelt på forretningsområder	188.843	256.249	445.092	568.669	216.137	-	216.137	12.171	33.148	1.275.217
Ikke-fordelte aktiver										150.021
Aktiver i alt										1.425.238
Passiver										
Repoindlån									12.952	12.952
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	29.055	17.927	46.981	-	8.908	-	8.908	12.124	4.702	72.715
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	29.055	17.927	46.981	-	8.908	-	8.908	12.124	17.654	85.667
Ikke-fordelte forpligtelser										1.260.660
Egenkapital										78.912
Passiver i alt										1.425.238

Nykredit Realkredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erfhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1.-3. kvartal 2017										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	1.446	2.159	3.605	2.005	1.089	-	1.089	73	2	6.774
Netto gebyrindtægter	553	435	988	374	440	-	440	15	-11	1.806
Wealth Management-indtægter	270	138	408	-	69	-	69	554	16	1.047
Nettorente vedrørende kapitalisering	-59	-131	-190	-135	-62	-4	-66	-4	122	-273
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3	316	319	-10	93	311	405	11	970	1.694
Indtægter	2.213	2.917	5.130	2.233	1.630	307	1.937	648	1.100	11.048
Omkostninger	1.472	815	2.287	452	296	164	460	323	24	3.546
Forretningsresultat før nedskrivninger	741	2.103	2.844	1.780	1.334	143	1.477	326	1.075	7.502
Nedskrivninger på udlån	37	-245	-207	111	-421	-	-421	11	-43	-550
Forretningsresultat	703	2.348	3.051	1.670	1.756	143	1.899	315	1.119	8.053
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	358	358	-	1.097	33	1.130	0	-	1.488
Resultat før skat	703	2.706	3.409	1.670	2.852	176	3.028	315	1.119	9.541
BALANCE PR. 30.09.2017										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	183.442	241.847	425.289	537.091	185.344	-	185.344	7.324	-	1.155.047
Reverseudlån									20.168	20.168
Udlån til amortiseret kostpris	11.929	20.040	31.968	-	22.182	-	22.182	3.001	467	57.619
Aktiver fordelt på forretningsområder	195.370	261.887	457.257	537.091	207.526	-	207.526	10.325	20.635	1.232.834
Ikke-fordelte aktiver										166.716
Aktiver i alt										1.399.550
Passiver										
Repoindlån									12.218	12.218
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	26.843	18.119	44.962	-	10.794	3	10.797	11.482	1.761	69.001
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	26.843	18.119	44.962	-	10.794	3	10.797	11.482	13.979	81.219
Ikke-fordelte forpligtelser										1.239.806
Egenkapital										78.525
Passiver i alt										1.399.550

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1.-3. kvartal 2018			1.-3. kvartal 2017		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabsresultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabsresultatopgørelse
Netto renteindtægter	6.727	1.430	8.157	6.774	1.832	8.607
Udbytte af aktier mv.		138	138		126	126
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.523	-1.854	-332	1.806	-2.040	-233
Netto rente- og gebyrindtægter		-286	7.963		-81	8.500
Wealth Management-indtægter	1.024	-1.024		1.047	-1.047	
Nettorente vedrørende kapitalisering	-264	264		-273	273	
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	348	-348		1.694	-1.694	
Kursreguleringer		1.054	1.054		3.691	3.691
Andre driftsindtægter		722	722		327	327
Indtægter i alt	9.357			11.048		
Omkostninger	3.599	-	3.599	3.546	-	3.546
Forretningsresultat før nedskrivninger	5.758			7.502		
Nedskrivning på udlån mv.	213	-	213	-550	-	-550
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		2	2		18	18
Forretningsresultat	5.545			8.053		
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	384	-384		1.488	-1.488	
Resultat før skat	5.929	-	5.929	9.541	-	9.541

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

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

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

"Nedskrivninger på udlån" svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1.-3. kvartal 2018	Rente indtægter	Rente-udgifter	Netto rente-indtægter	Udbytte af aktier	Kurs-reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-7	35	-42	-	-	-42
Udlån og indlån	1.500	-19	1.519	-	11	1.519
Repoforretninger og reverseudlån	-124	-102	-21	-	-	-10
Efterstillede kapitalindskud	-	266	-266	-	-	-266
Andre finansielle instrumenter	67	59	8	-	-	8
I alt	1.437	240	1.197	-	11	1.208

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	17.662	10.904	6.758	-	92	6.850
Obligationer	359	-	359	-	144	503
Aktier mv.	-	-	-	138	-219	-81
Afledte finansielle instrumenter mv	-157	-	-157	-	939	782
I alt	17.865	10.904	6.960	138	956	8.054
Valutakursreguleringer					86	86
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	19.301	11.144	8.157	138	1.054	9.349

KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift) 783

1.-3. kvartal 2017

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-20	4	-24	-	-	-24
Udlån og indlån	1.472	13	1.459	-	-	1.459
Efterstillede kapitalindskud	-	273	-273	-	-	-273
Andre finansielle instrumenter	67	51	17	-	-	17
I alt	1.519	341	1.178	-	-	1.178

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	18.835	11.684	7.151	-	179	7.331
Repoforretninger og reverseudlån	-67	-79	12	-	3	14
Obligationer	543	-	543	-	849	1.391
Aktier mv.	-	-	-	126	419	546
Investeringsejendomme	-	-	-	-	-3	-3
Afledte finansielle instrumenter	-277	-	-277	-	2.174	1.897
I alt	19.034	11.606	7.428	126	3.621	11.176
Valutakursreguleringer					70	70
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	20.553	11.946	8.607	126	3.691	12.425

KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift) 151

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2017
6. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
2.582	-1.216	Realkreditudlån	-2.310 8.737
6.210	-1.044	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
-60	-14	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	11 3
419	-73	Obligationer	144 849
532	-246	Aktier mv.	-219 419
-	-	Investeringsejendomme	0 -3
18	16	Valuta	86 70
51	85	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	933 1.435
-	-	Øvrige aktiver	6 739
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-2.402	1.308	Udstedte obligationer	2.403 -8.558
-6.210	1.044	Øvrige forpligtelser	- -
1.140	-139	I alt	1.054 3.691

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

7 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån 2018	Udlån 2017	Garantier mv. 2018	Garantier mv. 2017	Kreditinstitutter og øvrige 2018	Kreditinstitutter og øvrige 2017	I alt 2018	I alt 2017
Nykredit Realkredit-koncernen								
Korrektiver								
Primo	7.857	8.288	58	52	-	44	7.916	8.384
Effekt som følge af IFRS 9 implementering	506		62		3		571	
Saldo pr. 1. januar 2018	8.363		120		3		8.486	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	3.836	1.175	79	22	28		3.944	1.197
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	3.591	1.631	83	19	3	44	3.677	1.693
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	709	582	-		-		709	582
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-11	93	-		-	-	-11	93
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	7.910	7.158	115	55	30	-	8.055	7.213
Resultateffekt								
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevise)		-456		4		-44		-496
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	245		-4		25		267	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	178	271	-		-		178	271
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	95	145					95	145
I alt	327	-330	-4	4	25	-44	349	-371
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-0	14					-0	14
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	3	-39					3	-39
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-138	-155					-138	-155
Resultateffekt for 1.-3. kvartal	192	-510	-4	4	25	-44	213	-550
Nykredit Realkredit A/S								
Korrektiver								
Primo	4.004	4.620	-	-	-	21	4.004	4.642
Effekt som følge af IFRS 9 implementering							-	
Saldo pr. 1. januar 2018	4.004		-		-		4.004	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.010	979	-	-	10		2.020	979
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.954	1.370	-	-	-	-	1.954	1.370
Ændring som følge af korrektion af modeller og risikoparametre	-	-	-		-		-	-
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	321	244	-		-		321	244
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-12	74				-	-12	74
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	3.751	3.912	-	-	10	21	3.761	3.933
Resultateffekt								
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevise)		-391		-		-21	-	-412
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	56		-		10		66	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	19	100	-		-		19	100
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-41	-50					-41	-50
I alt	33	-341	-	-	10	-21	43	-362
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	17	2					17	2
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	19	-24					19	-24
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-	-					-	-
Resultateffekt for 1.-3. kvartal	68	-363	-	-	10	-21	78	-384

Nykredit Realkredit-koncernen

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

7 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				7.857
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	1.474	1.993	5.020	8.486
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	466	-223	-243	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-139	433	-295	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-37	-320	356	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	196	63	181	440
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	890	944	1.669	3.503
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.396	1.044	1.237	3.677
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	698	698
Nedskrivninger i alt ultimo	1.454	1.848	4.753	8.055
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	1.027	1.662	2.524	5.213
Bankforretninger	397	186	2.229	2.812
Kreditinstitutter	30	-	-	30
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2018	-310	-36	614	267
2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån til dagsværdi gennem resultatet				
I alt pr. 1. januar 2018	975	1.791	2.801	5.567
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	432	-201	-231	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-85	254	-169	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-26	-289	315	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	126	53	106	284
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	687	830	1.096	2.612
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.081	776	887	2.745
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	506	506
Nedskrivninger i alt ultimo	1.027	1.662	2.524	5.213
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	1.027	1.662	2.524	5.213
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2018	-269	107	315	153

Nykredit Realkredit-koncernen

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

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

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

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

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	34	-22	-12	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-54	180	-126	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-11	-30	41	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	70	10	75	156
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	204	114	573	891
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	315	268	350	932
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	192	192

Nedskrivninger i alt ultimo	427	186	2.229	2.842
------------------------------------	------------	------------	--------------	--------------

Nedskrivninger ultimo kan henføres til:

Bankforretninger	397	186	2.229	2.812
Kreditinstitutter	30	-	-	30

Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2018	-41	-143	299	115
--	------------	-------------	------------	------------

2017: Korrektiver	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Hensættelser på garantier	I alt
Nedskrivninger primo	6.003	2.285	44	52	8.384
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	1.175	-		22	1.197
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.381	250	44	19	1.694
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	93				93
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	582				582
Nedskrivninger i alt 30. september	5.123	2.035	-0	55	7.213
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2017	-205	-250	-44	4	-496

Nykredit Realkredit A/S

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

7 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt	
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				4.004	
I alt pr. 1. januar 2018	528	951	2.524	4.004	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper					
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	349	-118	-231	-	
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-51	206	-155	-	
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-26	-247	273	-	
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	113	37	40	190	
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	486	380	964	1.830	
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	736	437	780	1.954	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	309	309	
Nedskrivninger i alt ultimo	663	772	2.327	3.761	
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:					
Realkreditforretninger	653	772	2.327	3.751	
Kreditinstitutter	10	-	-	10	
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2018	-138	-21	225	66	
2017: Korrektiver					
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Hensættelser på garantier	I alt
Nedskrivninger primo	3.043	1.577	21	-	4.642
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	501	478	-	-	979
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	593	777	21	-	1.391
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	74	-	-	-	74
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	244	-	-	-	244
Nedskrivninger i alt ultimo	2.634	1.278	-	-	3.912
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2017	-92	-299	-21	-	-412

NOTER

Mio. kr.

7. FORDELING AF KORREKTIVER PÅ UDLÅN OG GARANTIER MV. ULTIMO

7 c. Fordeling af korrektiver på udlån og garantier mv. ultimo

Nykredit Realkredit-koncernen

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
1.-3. kvartal 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	1.229.072	41.249	12.621	1.282.942
Korrektiver ultimo	1.387	1.810	4.528	7.725
Udlån, regnskabsmæssig værdi	1.227.685	39.439	8.093	1.275.217

Garantier og lånetilsagn

Bankaktiviteter	21.478	531	254	22.264
Korrektiver ultimo	37	38	39	115
Garantier og lånetilsagn, regnskabsmæssig værdi	21.441	493	215	22.149

1.-3. kvartal 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Garantier mv.	I alt
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	18.800	126.290	7.433	152.524
Korrektiver ultimo	5.123	2.035	55	7.213
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	13.677	124.256	7.377	145.310

Nykredit Realkredit A/S

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
1.-3. kvartal 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	483.954	20.977	8.602	513.533
Korrektiver ultimo	663	772	2.196	3.630
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	483.291	20.205	6.406	509.903

1.-3. kvartal 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Garantier mv.	I alt
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	12.561	28.184	-	40.745
Korrektiver ultimo	2.634	1.278	-	3.912
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	9.927	26.906	-	36.833

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2017
Mio. kr.			
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV, FORTSAT			
7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
204	114	139	272
74	-12	-11	93
17	19	21	30
-16	-2	-21	-29
-153	-51	-57	-186
126	68	71	181
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER			
18	0	2	18
4.667	3.457	-	-
4.685	3.457	2	18

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.09.2018	30.09.2018	31.12.2017
9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
519.721	509.687	1.183.494	1.163.879
296	234	305	432
-	-	-	27.566
4.486	1.690	-	-
688.444	707.654	-	-
1.212.947	1.219.265	1.183.799	1.191.877
<p>Samtidigt med implementeringen af IFRS 9 er reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.</p> <p>9 a. Realkreditudlån</p>			
516.221	508.622	1.138.109	1.107.135
78.660	44.085	150.165	217.933
120	231	231	120
-428	-1.016	-1.016	-428
-15.080	-10.420	-19.398	-25.394
-70.871	-41.841	-107.648	-161.257
508.622	499.662	1.160.443	1.138.109
-27	-24	-28	-36
-0	-0	-0	-0
508.595	499.638	1.160.416	1.138.073
14.979	13.669	28.106	31.117
-200	-	-	-200
Regulering for kreditrisiko			
-3.854	-3.620	-5.027	-5.311
519.721	509.687	1.183.494	1.163.879
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
32.191	34.649	70.195	63.479
428	416	20.760	18.776
4.668	1.691	17.149	25.792

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2017	30.09.2018	30.09.2018	31.12.2017	
9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
9 b. Restancer og udlæg				
244	304	Restancer før nedskrivninger	424	340
202	61	Udlæg før nedskrivninger	67	348
-150	-131	Nedskrivninger	-186	-256
296	234	I alt	305	432
9 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit				
626.782	672.888	Saldo primo - nominel værdi	-	-
227.837	168.038	Nye lån	-	-
-8.274	-15.638	Ordinære afdrag	-	-
-173.458	-131.542	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
672.888	693.746	Saldo ultimo – nominel værdi	-	-
15.557	13.907	Regulering for renterisiko	-	-
688.444	707.654	Saldo ultimo – dagsværdi	-	-
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Bankudlån	61.446	58.073
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	32.669	-
16	13	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	13	16
284	231	Andre udlån	310	345
300	243	Saldo ultimo	94.437	58.434
Regulering for kreditrisiko				
-	-	Nedskrivninger	-2.697	-2.290
300	243	Saldo ultimo efter nedskrivninger	91.740	56.144
-18	-18	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 13	-18	-18
282	226	I alt	91.723	56.126
<p>I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er korrektiverne øget med 566 mio. kr. der har påvirket den regnskabsmæssige saldo pr. 1. januar 2018. Samtidigt er reverseudlån der tidligere blev målt til dagsværdi reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.</p>				

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Mio. kr.		
31.12.2017	30.09.2018		Nykredit Realkredit-koncernen	
			30.09.2018	31.12.2017
11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
39.701	31.571	Egne særligt dækkede obligationer	66.831	88.418
21.095	26.572	Egne realkreditobligationer	39.503	34.324
-	-	Egne virksomhedsobligationer	393	722
200	197	Egen seniorgæld	197	200
25.488	25.889	Andre realkreditobligationer	72.118	80.094
10.716	7.768	Statsobligationer	7.941	12.031
2.187	3.408	Øvrige obligationer	6.594	5.023
99.387	95.405	I alt	193.578	220.812
-39.685	-31.559	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 12	-66.819	-88.402
-16	-13	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 13	-13	-16
-21.095	-26.572	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 12	-39.503	-34.324
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 13	-393	-722
-200	-197	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 12	-197	-200
38.390	37.064	I alt	86.654	97.149
28.651	13.616	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage. Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.	19.347	28.736

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.09.2018	30.09.2018	31.12.2017
Mio. kr.			
12. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	63.505	64.528
-	-	435	1.286
-	-	5.942	7.484
-	-	2.833	2.616
-	8.000	12.952	-
-	8.000	85.667	75.914
13. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
183.175	148.749	156.654	192.360
1.104.641	1.131.422	1.131.422	1.100.930
4.981	4.915	4.915	4.981
3.748	3.743	3.743	3.748
1.296.545	1.288.830	1.296.735	1.302.019
-60.980	-58.405	-112.415	-122.926
1.235.565	1.230.424	1.184.320	1.179.093
13 a. Realkreditobligationer			
174.622	140.566	147.942	183.226
8.553	8.183	8.712	9.134
183.175	148.749	156.654	192.360
-21.095	-26.572	-39.503	-34.324
162.079	122.177	117.151	158.035
44	76	76	44
33.893	11.478	11.812	34.354
13 b. Særligt dækkede obligationer			
1.082.459	1.112.028	1.112.028	1.078.747
22.183	19.394	19.394	22.183
1.104.641	1.131.422	1.131.422	1.100.930
-39.685	-31.559	-72.638	-88.402
1.064.956	1.099.863	1.058.784	1.012.528
4.544	7.882	7.882	4.544
71.305	64.249	64.249	71.305

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Mio. kr.		
31.12.2017	30.09.2018		Nykredit Realkredit-koncernen	
			30.09.2018	31.12.2017
13. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat				
13 c. Sikret seniorgæld				
4.690	4.698	Sikret seniorgæld til nominel værdi	4.698	4.690
291	218	Kursregulering til dagsværdi	218	291
4.981	4.915	Sikret seniorgæld til dagsværdi	4.915	4.981
-200	-197	Egen sikret seniorgæld	-197	-200
4.781	4.718	I alt	4.718	4.781
-	-	Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermi	-	-
13 d. Usikret seniorgæld				
3.723	3.728	Usikret seniorgæld til nominel værdi	3.728	3.723
26	15	Kursregulering til dagsværdi	15	26
3.748	3.743	I alt	3.743	3.748
-	-77	Egen usikret seniorgæld	-77	-
3.748	3.666	I alt	3.666	3.748
14. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
-	-	Virksomhedsobligationer	4.937	7.196
16	13	Særligt dækkede obligationer	13	16
3.735	-	Sikret seniorgæld	-	3.735
13.314	17.072	Usikret seniorgæld	17.072	13.314
27	54	Andre værdipapirer	54	27
17.092	17.138	I alt	22.075	24.288
-	-	Egne virksomhedsobligationer	-393	-722
-16	-13	Egne særligt dækkede obligationer	-13	-16
-18	-18	Egne andre værdipapirer overført	-18	-18
17.059	17.108	I alt	21.652	23.532
15. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi				
8.500	-	Reporretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	-	16.714
1	74	Negative værdipapirbeholdninger	1.655	2.307
8.501	74	I alt	1.655	19.021

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	30.09.2018	30.09.2018	31.12.2017
Mio. kr.			
16. 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			
4.584	4.572	4.572	4.584
Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
5.986	5.996	5.996	5.986
Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
372	373	373	372
Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller			
10.942	10.941	10.941	10.942
Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	-1	-
10.942	10.941	10.940	10.942
Efterstillede kapitalindskud i alt			
10.795	10.812	10.811	11.519
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			

17. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1.-3. kvartal 2018 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1.-3. kvartal 2018, skal følgende nævnes:

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

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

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligatøjerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligatøjerne. 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's kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,7 mia. kr. pr. 30. september 2018. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

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

Nykredit Ejendomme A/S har i 1.-3. kvartal 2018 solgt ejendomme til et selskab i Kalvebod II-koncernen til en markedsværdi af 218 mio. kr. Begge selskaber er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

18. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

Obligationer til dagsværdi henføres til noterede priser, såfremt der har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste tre handelsdage forud for balancen dagen. Såfremt der ikke observeres noterede priser i dette tidsrum, henføres beholdningen til observerbare input.

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på senest noterede pris på et ikke-aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

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

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste tre handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforskel, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

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

Endvidere inkluderes en såkaldt FVA-justering ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der bl.a. er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -439 mio. kr. pr. 30. september 2018 mod -366 mio. kr. ultimo 2017.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. september 2018 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 148 mio. kr. mod 157 mio. kr. ultimo 2017. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 202 mio. kr. i 2018 og 216 mio. kr. i 2017. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 1.292 mio. kr. pr. 30. september 2018 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.415 mio. kr. pr. 30. september 2018 (2017: 3.110 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 100 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. september 2018 udgjorde andelen således 0,3% mod 0,3% ultimo 2017. Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2017.

18. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 4,5 mia. kr. (2017: 4,0 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 449 mio. kr. pr. 30. september 2018 (0,57% af egenkapitalen pr. 30. september 2018). For 2017 er resultatpåvirkningen skønnet til 402 mio. kr. (0,65% af egenkapitalen pr. 31. december 2017).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2018 og 2017 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 30. september 2018 er der for finansielle aktiver overført 25,3 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 2,8 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,1 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. september 2018 udgjorde dette beløb 1,8 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. ultimo 2017.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

18. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. september 2018

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	18.308	68.208	138	86.654
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.905	-	2.853	5.758
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	104	16.508	1.292	17.904
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.183.799	-	1.183.799
- domicilejendomme	-	-	212	212
I alt	21.318	1.268.515	4.495	1.294.328
Procentuel andel	1,6	98,0	0,3	100,0

Finansielle forpligtelser:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.215	440	-	1.655
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	119	11.542	-	11.661
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.181.478	2.841	-	1.184.320
I alt	1.182.813	14.823	-	1.197.636
Procentuel andel	98,8	1,2	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-10	9	151	384	535
Periodens køb	-	126	145	-	272
Periodens salg	-50	-20	-67	-43	-180
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-419	-419
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	265	265
Dagsværdi ultimo, aktiver	212	138	2.853	1.292	4.495

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 korrigere for øget kreditrisiko.

Nykredit Realkredit-koncernen

18. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2017

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

Finansielle forpligtelser:

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

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

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

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

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2014
19. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	8.157	8.607	8.383	8.990	8.427
Netto gebyrindtægter mv.	-194	-107	-145	53	8
Netto rente- og gebyrindtægter	7.963	8.500	8.238	9.044	8.435
Kursreguleringer	1.054	3.691	45	175	-1.812
Andre driftsindtægter	722	327	149	136	143
Udgifter til personale og administration	3.419	3.255	3.403	3.388	3.499
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	83	183	156	2.074	156
Andre driftsudgifter	97	108	124	94	110
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	213	-550	385	693	1.457
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	18	7	6	6
Resultat før skat	5.929	9.541	4.370	3.111	1.550
Skat	1.170	1.946	907	1.120	327
Periodens resultat	4.759	7.595	3.463	1.991	1.222
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	72	38	254	224
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.526	40.064	41.685	36.732	37.335
Realkreditudlån til dagsværdi	1.183.494	1.155.047	1.127.516	1.118.029	1.144.160
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	58.749	57.270	53.115	47.506	48.301
Obligationer og aktier mv.	92.412	95.531	108.574	102.786	120.066
Øvrige aktiver	61.057	51.638	74.910	83.371	98.029
Aktiver i alt	1.425.238	1.399.550	1.405.800	1.388.425	1.447.891
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.498	13.233	19.362	35.117	44.217
Indlån eksklusive repoindlån	72.715	69.001	64.897	61.581	60.373
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.184.320	1.161.855	1.151.669	1.134.618	1.150.270
Efterstillede kapitalindskud	10.940	10.985	11.276	4.684	11.387
Øvrige passiver	59.854	65.951	89.720	87.847	121.492
Egenkapital	78.912	78.525	68.877	64.577	60.152
Passiver i alt	1.425.238	1.399.550	1.405.800	1.388.425	1.447.891
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.074	7.488	6.720	7.568	6.511
Andre forpligtende aftaler	9.351	8.241	6.965	6.132	6.520
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	25,3	25,8	22,0	21,7	19,0
Kernekapitalprocent	22,0	22,4	18,9	20,4	17,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,5	12,9	6,5	5,5	3,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,0	10,3	5,2	3,6	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,6	4,2	2,1	1,5	1,3
Valutaposition, %	0,0	0,2	0,4	0,2	1,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,2	15,7	17,5	18,6	20,5
Periodens udlånsvækst, %	2,5	1,1	-1,5	-0,3	-1,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,62	0,58	0,68	0,73	0,70
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	-0,04	0,03	0,06	0,12
Afkastningsgrad	0,33	0,54	0,25	0,14	0,08

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit A/S	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	1.-3. kv. 2015	1.-3. kv. 2014
19. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.971	3.151	3.469	3.813	3.285
Netto gebyrindtægter mv.	521	518	642	721	474
Netto rente- og gebyrindtægter	3.492	3.670	4.111	4.533	3.759
Kursreguleringer	-139	1.140	486	-140	568
Andre driftsindtægter	707	716	750	662	571
Udgifter til personale og administration	2.096	1.989	2.222	2.234	2.292
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	76	163	125	2.043	130
Andre driftsudgifter	79	91	103	23	53
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	78	-384	377	366	1.067
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.457	4.685	1.480	2.303	345
Resultat før skat	5.189	8.353	4.000	2.692	1.700
Skat	414	686	501	447	254
Periodens resultat	4.774	7.667	3.499	2.245	1.446
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38.944	48.097	35.880	23.617	30.127
Realkreditudlån til dagsværdi	509.687	522.299	531.547	554.374	592.810
Funding af realkreditudlån i Totalkredit	707.654	668.837	648.650	611.664	593.388
Obligationer og aktier mv.	42.616	43.022	49.056	49.535	37.674
Øvrige aktiver	59.880	60.641	61.027	61.890	72.084
Aktiver i alt	1.358.781	1.342.897	1.326.160	1.301.080	1.326.083
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.811	7.844	20.344	20.658	16.007
Indlån og anden gæld	8.000	-	-	-	-
Udstedte obligationer	1.230.424	1.208.759	1.199.193	1.189.974	1.210.197
Efterstillede kapitalindskud	10.941	10.985	11.277	4.600	11.335
Øvrige passiver	26.629	36.785	26.473	21.271	28.392
Egenkapital	78.976	78.525	68.872	64.577	60.152
Passiver i alt	1.358.781	1.342.897	1.326.160	1.301.080	1.326.083
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.369	1.303	1.120	1.210	1.187
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,6	21,6	20,3	18,1	16,9
Kernekapitalprocent	18,0	18,9	17,5	17,0	16,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	6,6	11,2	6,0	4,4	2,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,1	10,3	5,3	3,6	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	3,2	5,5	2,4	1,6	1,5
Valutaposition, %	0,0	0,1	0,3	0,2	0,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	6,5	6,7	7,7	8,6	9,9
Periodens udlånsvækst, %	-1,8	-1,1	-4,3	-4,0	-1,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,73	0,74	0,82	0,77	0,63
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	-0,07	0,07	0,07	0,18
Afkastningsgrad	0,35	0,57	0,26	0,17	0,11

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

Nykredit Realkredit-koncernen

20. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30. september 2018	Periodens resultat 2018	Egenkapital pr. 30. september 2018	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	4.774	78.976	8.074	78.847
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.695	27.884	1.752	26.300
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.647	21.083	3.133	19.877
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	116	725	136	725
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	69	671	78	671
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	51	118	110	137
Nykredit Ejendomme A/S, København, d) ²	-	23	0	65	512
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	10	240	-3	231
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	6	117	-6	112
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	-0	115	3	115
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	1	-0	1

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.376	22.206	5.926	-	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	9	-8	2	-	-

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a. Regnskab for Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit A/S kan rekvireres hos:

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

21. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018

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

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

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