

7. november 2017

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT-KONCERNEN 1. JANUAR – 30. SEPTEMBER 2017

Dette er kvartalsrapporten for Nykredit A/S, tidligere Nykredit Holding A/S.

Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om kvartalsrapporten

– Vi fortsætter fremgangen og leverer efter tredje kvartal et historisk godt resultat. Det sætter en streg under, at de seneste års arbejde med at gøre Nykredit mere kundeorienteret, effektiv og rentabel virker. Der er vækst og resultatfremgang i alle forretningsområder, og vi styrker vores positioner i markedet. På den baggrund opjusterer vi forventningerne til resultatet for 2017.

– I samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet har vi i årets tre første kvartaler øget realkreditudlånet i alle Danmarks landsdele – fra Bornholm til Nordjylland. Det er meget tilfredsstillende. I Nykredit-koncernen vil vi være til stede med udlån i hele landet og bidrage til at skabe liv i hele Danmark.

– Der er fortsat vækst i Nykredit Bank. Særligt tilfreds er jeg med, at stadigt flere danskere benytter vores Private Banking-tilbud. Med dagens regnskab er det syvende kvartal i træk, at formuen under forvaltning vokser.

Nykredit-koncernen, resultat for 1.-3. kvartal				
Mio. kr.	1.-3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016	Udvikling i resultat	
Indtægter	11.048	9.623	1.425	
Omkostninger	3.590	3.707	117	
Nedskrivninger på udlån	-550	385	935	
Forretningsresultat	8.009	5.531	2.478	
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.488	-1.185	2.673	
Resultat før skat	9.497	4.347	5.151	
Skat	1.942	906	-1.036	
Resultat	7.555	3.441	4.115	

Kontakt

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

Nykredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
www.nykredit.dk
CVR-nr. 12 71 92 48

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	2
Forord	3
Hoved- og nøgletal	4
1.-3. kvartal 2017 – kort fortalt	5
Udvikling i 1.-3. kvartal 2017	5
Resultat for 3. kvartal 2017	7
Forventninger til 2017	7
Særlige regnskabsmæssige forhold	7
Øvrige forhold	8
Usikkerhed ved indregning og måling	9
Væsentlige risici	9
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	9
Forretningsområder	10
Retail	11
Totalkredit Partnere	13
Storkunder	15
Wealth Management	17
Koncernposter	19
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	20
Egenkapital og kapitalgrundlag	20
Funding og likviditet	21
Rating	23
Udlån	24
Realkreditudlån	25
Bankudlån	27
PÅTEGNING	28
Ledelsespåtegning	28
REGNSKAB	29
Resultat- og totalindkomstopgørelse	29
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse	35
Noter	36
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	60

FORORD

Nykredit er i forandring. De seneste år har vi hver dag arbejdet på at gøre koncernen mere effektiv, mere rentabel og mere kundeorienteret. Derfor er det i dag godt at få endnu en mellemtid, der viser, at arbejdet bærer frugt. Ikke alene viser regnskabet for 3. kvartal 2017 vækst i alle forretningsområder, det er også det bedste resultat på tre kvartaler nogensinde i koncernens historie.

Det historisk gode resultat skyldes også, at omkostningerne falder, og udlånet stiger i både Nykredit Bank og Totalkredit. Den fortsatte vækst i kundeaktiviteten ses især i højere Wealth Management-indtægter. Resultatet er desuden positivt påvirket af høj beholdningsindtjening, tilbageførte nedskrivninger og positive kursreguleringer på aktive swaps og udgåede derivater.

Nykredit skaber liv i hele Danmark

I Nykredit ser vi det som vores særlige opgave at låne ud til boligejere, landbrug og virksomheder, i by og på land, både i gode og dårlige tider. Det er dette regnskab et klart udtryk for. Totalkredit har udlånsvækst i samtlige landsdele – fra Nordjylland til Bornholm. Det vidner ikke mindst om et stærkt samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet.

I 3. kvartal mærkede kunderne, at Nykredit er foreningsejet. Vi har i kvartalet udbetalt KundeKroner til de mere end 700.000 boligejere, der har et Totalkredit-lån via vores samarbejdspartnere. I alt er ca. 150 mio. kr. sendt retur til kunderne i dette kvartal. Og flere er på vej de følgende kvartaler – i første omgang til og med 2. kvartal 2019.

Prisvindende Private Banking

I Nykredit Bank er der fortsat vækst i udlånet til alle kunde-segmenter. Vi ser ikke mindst fremgang på opsparingsområdet, hvor stærke investeringsresultater sammen med konkurrencedygtige koncepter trækker kunder til. Den samlede formue under forvaltning er vokset 17% siden samme tidspunkt sidste år. Samtidig ser vi, at antallet af boligejere, erhvervskunder og Private Banking-kunder, der lægger hele deres økonomi hos Nykredit Bank, fortsætter med at stige.

Ser vi blot få år tilbage, var Nykredit Private Banking en mindre spiller på markedet. I dag øger vi vores markedsposition, og vi høster også anerkendelse udefra. Således har vi det seneste år fået flere priser for vores investeringsforeninger og Private Banking-tilbud.

Sund dansk økonomi giver medvind – også til boligmarkedet

Dansk økonomi er i god gænge. Vi har højkonjunktur med stigende beskæftigelse og indkomster til følge. Det kan vi også mærke i Nykredit, hvor nedskrivningerne er lave. Man mærker det også på boligmarkedet. Priserne stiger, og flere bolignøgler skifter ejermand. Det er med til at øge optimismen på boligmarkedet, hvilket bliver selvforstærkende, da det giver flere lyst til at handle bolig i hele landet.

I byerne går det stærkt med boligpriserne, og der kan være god grund til at dæmpe den hast, som boligpriserne vokser med særligt i Aarhus og København. Derfor er der også fornuft i det styresignal, som regeringen for nyligt præsenterede. Grundtanken bag styresignalet er, at højt gældsatte boligejere skal blive mindre sårbare over for fremtidige rentestigninger. Særligt i de områder i og omkring de store byer, hvor boligpriserne ligger på et højt niveau.

Det er et fornuftigt sigte, da det øger stabiliteten på boligmarkedet – ikke mindst i og omkring de store byer. Vi er således også af den opfattelse, at styresignalet er et skridt i den rigtige retning og vil øge både den finansielle og økonomiske stabilitet i dansk økonomi.

Forventningerne til året vokser

På baggrund af dette kvartalsregnskab har vi allerede meldt ud, at vi opjusterer forventningerne for årsresultatet for 2017.

Forretningsresultatet for 2017 som helhed ventes at ligge i niveauet 9,5 mia. kr. til 10,0 mia. kr. Forventningen til forretningsresultatet ville ved udgangen af 2. kvartal 2017 have været i niveauet 8,0 mia. kr. til 9,0 mia. kr. Når vi nævner to intervaller, skyldes det, at dette regnskab er det første med en ændret resultatopstilling. Det betyder, at "Resultat af kerneforretningen" ikke længere indgår, men er erstattet af posten "Forretningsresultat".

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningen til helåret 2017 relaterer sig primært til udviklingen på rentemarkedet, men også til usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån.

Med venlig hilsen



Michael Rasmussen
Koncernchef

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit-koncernen	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	3. kvartal	3. kvartal	Året
Mio. kr.	2017	2016	2017	2016	2016
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT					
Netto renteindtægter	6.774	6.475	2.276	2.240	8.747
Netto gebyrindtægter	1.806	1.633	640	672	2.251
Wealth Management-indtægter	1.047	856	356	283	1.184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-273	-363	-70	-152	-448
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.694	1.021	425	495	1.676
Indtægter	11.048	9.623	3.628	3.539	13.410
Omkostninger	3.590	3.707	1.216	1.258	5.285
Forretningsresultat før nedskrivninger	7.459	5.916	2.413	2.280	8.126
Nedskrivninger på udlån	-550	385	-102	261	680
Forretningsresultat	8.009	5.531	2.515	2.019	7.446
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.488	-1.185	122	66	-763
Resultat før skat	9.497	4.346	2.637	2.085	6.683
Skat	1.942	906	509	437	1.377
Periodens resultat	7.555	3.440	2.128	1.648	5.306
Minoritetsinteresser	-	1	-	-	-
Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser	7.555	3.439	2.128	1.648	5.306
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	72	38	-53	195	331
Anden totalindkomst, øvrige poster	-3	14	7	14	12
Periodens totalindkomst	7.625	3.493	2.082	1.858	5.649
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	174	174	58	58	233
BALANCE I SAMMENDRAG					
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	31.12.2016
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40.064	41.685	40.064	41.685	34.829
Realkreditudlån til dagsværdi	1.155.047	1.127.516	1.155.047	1.127.516	1.124.693
Bankudlån eksklusive reverseudlån	57.257	53.115	57.257	53.115	55.003
Obligationer og aktier	95.531	108.574	95.531	108.574	116.555
Øvrige aktiver	51.635	74.920	51.635	74.920	69.531
Aktiver i alt	1.399.534	1.405.810	1.399.534	1.405.810	1.400.611
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.233	19.362	13.233	19.362	21.681
Indlån	69.001	64.895	69.001	64.895	65.414
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.161.855	1.151.669	1.161.855	1.151.669	1.152.383
Efterstillede kapitalindskud	10.985	11.276	10.985	11.276	11.078
Øvrige passiver	65.976	89.732	65.976	89.732	79.100
Egenkapital	78.484	68.876	78.484	68.876	70.955
Passiver i alt	1.399.534	1.405.810	1.399.534	1.405.810	1.400.611
NØGLETAL					
Periodens resultat (efter skat) i % p.a. af gnsn. egenkapital ¹	13,9	7,0	11,3	10,0	8,0
Forretningsresultat før nedskrivninger i % p.a. af gnsn. egenkapital ¹	13,7	12,1	12,8	13,9	12,4
Forretningsresultat i % p.a. af gnsn. egenkapital ¹	14,7	11,3	13,3	12,2	11,3
Omkostninger i % af indtægter	32,5	38,5	33,5	35,6	39,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) - realkredit	4.981	5.605	4.981	5.605	5.751
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier - bank	2.232	2.661	2.232	2.661	2.590
Periodens nedskrivningsprocent - realkredit	-0,02	0,04	-0,00	0,02	0,07
Periodens nedskrivningsprocent - bank	-0,28	-0,07	-0,04	0,03	-0,15
Kapitalprocent	24,4	19,6	24,4	19,6	21,9
Egentlig kernekapitalprocent	21,4	17,9	21,4	17,9	18,8
Solvensbehov, %	10,2	10,5	10,2	10,5	10,2
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.517	3.609	3.477	3.531	3.648

¹ I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital (AT1), der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og periodens regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

Præsentationen er ændret på en række områder, herunder er det tidligere resultatbegreb "Indtægter af kerneforretning" erstattet af en ny hovedpost "Indtægter", der fremadrettet også omfatter den tidligere post "Beholdningsindtæjning". Ligeledes er resultatbegrebet "Resultat af kerneforretning" erstattet af en ny hovedpost "Forretningsresultat". "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper" er uændret udskilt i en særskilt post. Der henvises til omtalen på side 8 og i regnskabs note 1, anvendt regnskabspraksis. Ændringerne har ikke påvirket resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital. Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset.

1.-3. KVARTAL 2017 – KORT FORTALT

UDVIKLING I 1.-3. KVARTAL 2017

Nykredit-koncernens resultat for 1.-3. kvartal 2017 viste en positiv og meget tilfredsstillende udvikling, som var drevet af god kundeaktivitet, pæn beholdningsindtjening og gode konjunkturer, som blandt andet har medført lave nedskrivninger på udlån. Hertil kom indtægter af engangskarakter fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger. Samlet giver dette basis for en opjustering af forventningerne til resultatet for helåret.

Nykredits kundekoncepter gav en tilfredsstillende tilvækst i antal helkunder i BoligBanken såvel som et stigende forretningsomfang inden for især bank, investering og pension. Indsatsen over for kunderne i Private Banking, som er et af koncernens fokusområder, resulterede i pæn kundeaktivitet, og Wealth Managements aktivitet bidrog således positivt i perioden.

På erhvervssiden og hos Nykredit Markets var aktiviteten høj, og tilgangen af kunder og forretningsomfang var tilfredsstillende.

Omkostningerne faldt som følge af koncernens omkostningsfokus. Nedskrivningerne viste en stor indtægtsførsel, idet tidligere års nedskrivninger på to større engagementer med andelsboligforeninger kunne tilbageføres i 2. kvartal, ligesom nedskrivningsniveauet for 1.-3. kvartal generelt var lavt. Det lave nedskrivningsniveau var drevet af en særligt positiv udvikling inden for de fleste af Nykredits kundesegmenter på samme tid. For det kommende år ventes også et relativt lavt nedskrivningsniveau omend ikke på samme niveau som i 2017.

Perioden var i betydeligt omfang påvirket af positive værdireguleringer på visse renteswaps, der udgjorde 1.830 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017, hvoraf 1.488 mio. kr. kunne henføres til forretningsmæssigt udgåede derivattyper mod en udgift på 1.185 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Udviklingen skal ses i lyset af såvel indtægt af engangskarakter fra tidligere tabsførte swapforretninger med ovennævnte to større andelsboligforeninger samt indtægter fra den positive effekt af såvel renteudviklingen som kreditspænd.

Forretningsresultatet steg med i alt 2.478 mio. kr. fra 5.531 mio. kr. til 8.009 mio. kr. inklusive engangsindtægt på 266 mio. kr. vedrørende nedskrivninger på udlån vedrørende ovennævnte to større andelsboligforeninger.

Forretningsmæssigt udgåede derivater, som ikke indgår i forretningsresultatet, gav en resultatmæssig fremgang på i alt 2.673 mio. kr. inklusive engangsindtægt på 739 mio. kr. vedrørende ovennævnte to større andelsboligforeninger.

Nykredit-koncernens resultat før skat steg således fra 4.346 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 til 9.497 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Af den samlede resultatfremgang på 5.151 mio. kr.

kunne 1.005 mio. kr. i 2. kvartal henføres til afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger, hvor kurators frasal af ejendomme medførte engangsindtægter i form af tilbageførte nedskrivninger på udlån med 266 mio. kr. og tilbageførte tab på swapforretninger med 739 mio. kr.

Resultatet efter skat steg til 7.555 mio. kr. mod 3.440 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Dette svarede til en egenkapitalforrentning på 13,9% p.a. mod 7,0% p.a. året før.

Indtægter

Forretningens samlede indtægter steg med 1.425 mio. kr. fra 9.623 mio. kr. til 11.048 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017, primært drevet af øgede indtægter i koncernens bank.

Netto renteindtægter, der i præsentationen i ledelsesberetningen vedrører udlånsaktiviteter og bankens indlån, steg med i alt 299 mio. kr. til 6.774 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Stigningen kunne især henføres til øgede indtægter i Totalkredit som følge af et øget aktivitetsniveau samt ændret pris-sætning fra medio 2016.

KundeKroner er for første gang udbetalt til Nykredits kunder for 3. kvartal 2017 med i alt 151 mio. kr. i form af en rabat på bidragsbetalingen på realkreditlån. Udgiften til KundeKroner samt modtaget tilskud på 150 mio. kr. fra Nykredits majoritetsaktionær, Forenet Kredit, indgik i netto renteindtægterne.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, steg med i alt 173 mio. kr. til 1.806 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Stigningen kunne især henføres til Storkunder.

Wealth Management-indtægter steg med 191 mio. kr. til 1.047 mio. kr. Indtægterne omfatter aktiviteter, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S. Indtægterne allokere herefter til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

Nettorenteudgift vedrørende kapitalisering, der blandt andet omfatter renter af efterstillet gæld mv., udgjorde 273 mio. kr. mod 363 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Nykredits udstedelser af seniorgæld, herunder nedskrivningsbare obligationer, udgjorde 25,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017 mod 26,8 mia. kr. primo året, og nettorenteudgiften udgjorde 152 mio. kr. mod 205 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Seniorgæld anvendes blandt andet til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Nykredit havde ultimo 3. kvartal 2017 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,0 mia. kr. mod 11,1 mia. kr. primo året. Nettorenteudgiften blev 202 mio. kr. mod 191 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der blandt andet omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende aktive swaps, steg med 673 mio. kr. til 1.694 mio. kr. mod 1.021 mio. kr. året før. Stigningen kunne primært henføres til Retail og Koncernposter.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi steg med 21 mia. kr. til 1.128 mia. kr. mod 1.107 mia. kr. ultimo 2016. Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management voksede med henholdsvis 21,0 mia. kr., 4,7 mia. kr. og 1,8 mia. kr., mens der var et fald i Retail på 6,1 mia. kr. som følge af afløb af kunder, der kun har et realkreditprodukt og ikke bankforretninger i Nykredit. Samlet var der dog en tilgang af nye kunder i Nykredit i perioden. Bestandsfremgangen på i alt 21,3 mia. kr. var fordelt med 15,7 mia. kr. til privatkunder og 5,6 mia. kr. til erhvervskunder. Nykredits udlånsfremgang har vist sig i alle dele af landet.

Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån til ejerboliger udgjorde 43,4% mod 42,8% ultimo 2016, eksklusive lån formidlet af pengeinstitutter, der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til erhvervsområdet inklusive landbrug udgjorde 36,1%. Markedsandelen i alt, eksklusive udlån formidlet af tidligere pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet, udgjorde 40,0%. I forhold til tidligere er markedsandelene fra og med 1. halvår 2017 opgjort på nyt grundlag baseret på MFI-statistik.

Bankudlån steg med 2,3 mia. kr. til 57,3 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. ultimo 2016, mens indlån steg med 3,6 mia. kr. til 69,0 mia. kr. mod 65,4 mia. kr. ultimo 2016.

Banken havde ultimo 3. kvartal 2017 et indlånsoverskud på 11,7 mia. kr. mod 10,4 mia. kr. primo året.

Omkostninger

De samlede omkostninger blev reduceret med 3% fra 3.707 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 til 3.590 mio. kr., og dermed faldt omkostninger i procent af indtægter til 32,5.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 131 (4%) fra 3.648 i 2016 til 3.517.

Omkostninger	1.-3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016
Mio. kr.	2017	2016
Omkostninger	3.590	3.707
Omkostninger i % af indtægter	32,5	38,5

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån viste en indtægt på 550 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017 mod en udgift på 385 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,02 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,28 på bankområdet.

Den positive udvikling på i alt 935 mio. kr. var primært en konsekvens af, at tidligere foretagne nedskrivninger i vid udstrækning kunne tilbageføres på grund af periodens generelt bedre bonitet og gode konjunkturer i de fleste af Nykredits kundesegmenter på samme tid. Hertil kom tilbageførsel af

engangskarakter på 266 mio. kr. som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger. Af de 266 mio. kr. kunne 83 mio. kr. henføres til realkredit, og 183 mio. kr. vedrørte bankudlån.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig således fra en udgift på 443 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 til en indtægt på 283 mio. kr.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivningerne sig positivt fra en indtægt på 58 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 til en indtægt på 267 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,2 mia. kr. ultimo 3. kvartal mod 8,3 mia. kr. primo året. Herudover er der foretaget værdireguleringer af renteswaps med 3,8 mia. kr., hvoraf kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 3,2 mia. kr. fordelt med 2,5 mia. kr. vedrørende forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt 0,7 mia. kr. vedrørende øvrige. Hertil kom øvrige markeds-mæssige værdireguleringer på 0,6 mia. kr.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 853 mio. kr. mod 948 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Der er tale om en ny præsentation af derivater sammenlignet med rapporten for 1.-3. kvartal 2016.

I 1.-3. kvartal 2016 omfattede præsentationen kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer har ikke været en del af kerneforretningen. I årsregnskabet for 2016 blev præsentationen ændret, således at visse renteswaps i hovedtals-tabellen og i præsentationen af forretningsområder mv. er al-lokeret til en særskilt post: Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, der indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit ikke længere tilbyder kunderne. Der henvises til omtalen i note 1, anvendt regnskabspraksis.

Værdireguleringen gav en indtægt på 1.488 mio. kr. mod en udgift på 1.185 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Udviklingen i 2017 var sammensat af flere forhold, herunder ændringer i renteniveau og kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbetidsforkortelsen. Hertil kom en engangsindtægt på 739 mio. kr. som følge af indtægter i forbindelse med kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markeds-værdi på 5,9 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. ultimo 2016. Porteføljen er ultimo 3. kvartal 2017 nedskrevet til 3,3 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. ultimo 2016.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 1.942 mio. kr., svarende til 20,4% af resultat før skat.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 78,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017 mod 71,0 mia. kr. ultimo 2016.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte, der føres på egenkapitalen. Den beregnede rente for 1.-3. kvartal 2017 udgjorde 174 mio. kr., hvilket var uændret fra samme periode året før.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, opgøres eksklusive blandt andet hybrid kernekapital samt det positive resultat for 3. kvartal, jf. nærmere opgørelse i regnskabets note 2. Den egentlige kernekapital udgjorde 71,3 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017 mod 65,6 mia. kr. ultimo 2016.

RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2017

Resultat i forhold til 3. kvartal 2016

Koncernens resultat før skat for 3. kvartal 2017 viste et overskud på 2.637 mio. kr. mod 2.086 mio. kr. i 3. kvartal 2016.

Forretningsresultatet steg med 496 mio. kr. til 2.515 mio. kr. mod 2.019 mio. kr. i 3. kvartal 2016.

Indtægter var 89 mio. kr. (3%) højere end i 3. kvartal 2016 og udgjorde 3.628 mio. kr. Ændringen var især sammensat af øgede Wealth Management-indtægter og færre renteudgifter vedrørende kapitalisering samt færre handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Omkostninger udgjorde 1.216 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Dette var et fald på 42 mio. kr. (3%) i forhold til 3. kvartal 2016, hvilket skal ses i lyset af koncernens fokus på at reducere omkostningerne.

Nedskrivninger på udlån udviklede sig positivt til en indtægt på 102 mio. kr. mod en udgift på 261 mio. kr. i 3. kvartal 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 122 mio. kr. i 3. kvartal 2017 mod en indtægt på 66 mio. kr. i 3. kvartal 2016.

Resultat i forhold til 2. kvartal 2017

Koncernens resultat før skat for 3. kvartal 2017 viste et overskud på 2.637 mio. kr. mod 3.875 mio. kr. i 2. kvartal 2017. Faldet skyldtes primært, at 2. kvartal 2017 var påvirket af indtægter af engangskaraktér på i alt 1.005 mio. kr. vedrørende to større andelsboligforeninger, jf. omtale ovenfor, fordelt med 266 mio. kr. vedrørende nedskrivninger på udlån og 739 mio. kr. vedrørende swaps (forretningsmæssigt udgåede derivattyper).

Forretningsresultatet faldt med 331 mio. kr. til 2.515 mio. kr. mod 2.846 mio. kr. i 2. kvartal 2017. Faldet skyldtes primært, at indtægt vedrørende nedskrivninger af udlån blev reduceret med 325 mio. kr.

Indtægter var 16 mio. kr. (0,4%) højere end i 2. kvartal og udgjorde 3.628 mio. kr. Ændringen var især sammensat af øgede gebyrindtægter og færre handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Omkostninger udgjorde 1.216 mio. kr. i 3. kvartal 2017, hvilket var en stigning på 23 mio. kr. (2%) i forhold til 2. kvartal.

Nedskrivninger på udlån bidrog med en indtægt på 102 mio. kr. mod en indtægt på 427 mio. kr. i 2. kvartal 2017, blandt andet som følge af engangsindtægt i 2. kvartal på 266 mio. kr., jf. ovenfor.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 122 mio. kr. i 3. kvartal 2017 mod en indtægt på 1.029 mio. kr. i 2. kvartal. Faldet skyldtes blandt andet en engangsindtægt i 2. kvartal på 739 mio. kr., jf. ovenfor.

FORVENTNINGER TIL 2017

Nykredit har opjusteret sine forventninger til helåret 2017.

Nykredits seneste forventninger til resultat af kerneforretningen lå på 7-8 mia. kr. for 2017. Som følge af den fortsatte stærke udvikling i både forretningsindtægter og nedskrivninger opjusterer Nykredit nu forventningerne, således at resultat af kerneforretningen ventes at ligge i niveauet 8,2 mia. kr. til 8,5 mia. kr.

I 3. kvartal har Nykredit indført en ny resultatopstilling, hvor resultat af kerneforretningen ikke længere fremgår. Nykredit vil således ikke længere oplyse forventninger for og følge op på resultat af kerneforretningen, men vil i stedet oplyse forventninger til forretningsresultat. Efter opjusteringen i 3. kvartal 2017 forventes forretningsresultatet i 2017 at ligge i niveauet 9,5 mia. kr. til 10,0 mia. kr. Forventningen til forretningsresultatet ville ved udgangen af 2. kvartal 2017 have været i niveauet 8,0 mia. kr. til 9,0 mia. kr.

Forretningsresultatet for Nykredit-koncernen udgjorde 8,0 mia. kr. for 1.-3. kvartal 2017 og 5,5 mia. kr. for samme periode i 2016.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningen til helåret 2017 relaterer sig primært til udviklingen på rentemarkedet, men også til usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Ny præsentation af resultatet i ledelsesberetningen

Ledelsesberetningen er bygget op om den resultatrapportering, der anvendes internt i koncernen.

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

Tilsvarende gives disse oplysninger i ledelsesberetningen og i regnskabets note 3 også for de forretningsområder, der indgår i den interne rapportering.

Som et led i koncernens løbende tilpasning af den interne og eksterne rapportering er der fra og med rapporten for 1.-3. kvartal 2017 foretaget en række ændringer.

Den væsentligste ændring er, at indtægterne fremadrettet præsenteres mere differentieret og i en struktur, der tydeligere sonderer mellem stabile indtægtstyper og de relativt mere volatile indtægter fra eksempelvis handels- og beholdningsindtjening. Endvidere indgår beholdningsindtjeningen i "Indtægter" modsat tidligere, hvor beholdningsindtjeningen var udskilt i en særskilt post.

Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Forretningsresultat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". Forskellen mellem de to poster er primært, at "Forretningsresultat" omfatter den tidligere post "Beholdningsindtjening".

Ændringen er yderligere beskrevet i anvendt regnskabspraksis samt i regnskabets note 3 og 4. Ændringen er uden resultatpåvirkning. Forretningsområdernes organisatoriske struktur er ligeledes uændret, men modsat tidligere udgiftsføres blandt andet kapitalomkostninger i de enkelte forretningsområder. Tidligere blev disse præsenteret i Koncernposter.

Der henvises endvidere til koncernens selskabsmeddelelse offentliggjort den 27. oktober 2017 og anvendt regnskabspraksis.

Ændring i værdiansættelsen af derivater

Nykredit har ultimo 2016 implementeret FVA (Funding Valuation Adjustment) i dagsværdimålingen af Nykredit Banks derivatforretninger med kunder. FVA svarer til Nykredits fundingomkostninger som følge af kundernes for lave eller manglende kollateralstillelser.

Implementeringen medfører en kursregulering, der påvirker resultat før skat med 242 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017. Heraf kan 121 mio. kr. henføres til forretningsmæssigt udgåede derivattyper, mens ligeledes 121 mio. kr. indgår i posten "Indtægter".

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit arbejder på at sikre adgang til kapital

Forenet Kredit og Nykredits bestyrelse har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit A/S (tidligere Nykredit Holding A/S) for at sikre en kapitalfleksibilitet i koncernen. Dette skal ses i lyset af, at Nykredit aktuelt har vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder,

da Nykredits hovedejere, Forenet Kredit, i dag ikke kan bidrage med kapital, hvis fx konjunkturudviklingen, ny regulering eller andre forhold gør det nødvendigt.

Arbejdet med børsforberedelsen har ført til dialog med flere investorer i foråret 2017 og resulteret i forhandlinger med en dansk investorkreds. Forhandlingerne har nu resulteret i et konkret købstilbud.

For yderligere oplysninger henvises der til selskabsmeddelelser offentliggjort den 3. november 2017 og den 7. november 2017.

KundeKroner

KundeKroner er Nykredits kundefordelsprogram til koncernens kunder. I første fase introduceres KundeKroner til kunder i Totalkredit, og første rate er netop fratrullet bidraget i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017.

KundeKroner gives som en kvartalsvis rabat i bidragsbetalingen på 0,1% p.a. af lånets restgæld, første gang i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017. Det er ambitionen, at der hvert år skal komme KundeKroner til vores kunder, og derfor er det allerede nu bestemt at fortsætte KundeKroner på samme niveau frem til og med 2. kvartal 2019.

Udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer

Nykredit fortsatte i første halvdel af 2017 den i 2016 påbegyndte udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer, så der ved udgangen af 3. kvartal var udstedt for i alt 13,3 mia. kr.

Indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer i andelsboligforeninger

Kuratorerne i konkursboerne AB Hostrups Have og AB Duegården har i 2. kvartal 2017 afstået andelsboligforeningernes ejendomme. Nykredit, der er hovedkreditor i konkursboerne, har i forlængelse heraf kunnet indtægtsføre i alt 1,0 mia. kr. i koncernens halvårsregnskab. Indtægten vedrører tidligere regnskabsførte tab på udlån og swaps.

Salg af Nybolig Erhverv

Nykredit Mægler har i 2. kvartal 2017 afstået erhvervsdelen af mæglerforretningen. Handelen medførte en gevinst, der blev indregnet i halvårsregnskabet.

Salg af domicilejendom

Nykredit har indgået salgsaftale vedrørende domicilejendommen Otto Mønstedts Plads/Anker Heegaards Gade. Ejendommen overdrages til køber i løbet af 4. kvartal 2017. Regnskabet for 1.-3. kvartal er ikke påvirket af handlen, men transaktionen vil indgå positivt med et mindre beløb i 4. kvartal.

Effekt af ny IFRS 9-regnskabsstandard

Som omtalt i anvendt regnskabspraksis træder IFRS 9 i kraft pr. 1. januar 2018. Regnskabsstandarden vil især have en effekt på størrelsen af koncernens nedskrivninger på udlån.

Nykredits processer med udarbejdelse af modeller og implementering af standarden er endnu ikke afsluttet, men på nuværende tidspunkt forventes det, at effekten ved implementeringen vil medføre stigende nedskrivninger (korrektiver) i niveauet 1,0-1,5 mia. kr. inklusive skatteeffekten. Fastlæggelsen af niveauet er fortsat påvirket af nogen usikkerhed.

Ændring i Nykredits bestyrelse

På Nykredit A/S' generalforsamling den 16. marts 2017 blev Vibeke Krag nyvalgt som medlem af bestyrelsen, og samtidig udtrådte Anders C. Obel.

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

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 unoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2016), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 46 i årsrapporten for 2016, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Forenet Kredit har modtaget købstilbud på en minoritetsandel af foreningens aktier i Nykredit A/S. For yderligere information henvises der til Forenet Kredits og Nykredit A/S' fælles selskabsmeddelelser offentliggjort den 3. november 2017 og den 7. november 2017.

I perioden frem til offentliggørelsen af rapporten for 1.-3. kvartal 2017 er der herudover ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Nykredit A/S		
Aktionærsammensætning pr. 30. september 2017		
	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.191.622.100	89,80
Østifterne f.m.b.a.	43.179.700	3,25
PRAS A/S	29.852.600	2,25
Industriens Fond	62.326.300	4,70
I alt	1.326.980.700	100,00

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

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

I den efterfølgende omtale af forretningsområderne er prioritetslån udskilt som en særskilt udlånsportefølje. I det samlede regnskab for koncernen indgår prioritetslån under realkreditudlån henholdsvis bankudlån.

Justering af resultatopstilling

Resultatopstillingen er som nævnt foranstående ændret på en række områder. Ligeledes er præsentationen af visse swaptypen ændret i forhold til rapporten for 1.-3. kvartal 2016. Der henvises til noterne 1, 3 og 4 i regnskabet.

Forretningsområdernes organisatoriske struktur er uændret i forhold til tidligere praksis. Præsentationen er dog ændret således, at beholdningsindtjeningen indgår i "Indtægter" samtidig med, at renter af kapital allokeres til forretningsområderne. Tidligere indgik denne post i Koncernposter.

I præsentationen af forretningsområder omfatter "Netto renteindtægter" renter fra ind- og udlånsaktiviteter. Den tilsvarende post i regnskabets resultatopgørelse (side 29) omfatter samtlige renter.

Der er foretaget en mindre justering i fordeling af enkelte omkostninger, som tidligere blev ført under Koncernposter.

Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset ovenstående.

Indtjening

Nykredit-koncernens forretningsresultat steg med 2.478 mio. kr. (45%) til 8.009 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017 mod 5.531 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Koncernens resultat før skat fordelt på forretningsområder er vist i nedenstående tabel og kommenteres for det enkelte forretningsområde på de følgende sider.

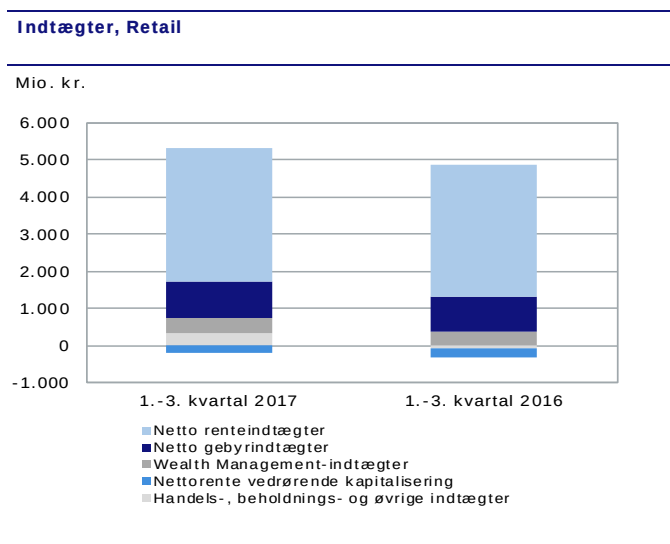
Resultat af forretningsområder ¹	Totalkredit			Wealth	Koncern-	
Mio. kr.	Retail	Partnere	Storkunder	Management	poster	I alt
1.-3. kvartal 2017						
Netto renteindtægter	3.605	2.005	1.089	73	2	6.774
Netto gebyrindtægter	988	374	440	15	-11	1.806
Wealth Management-indtægter	408	-	69	554	16	1.047
Nettorente vedrørende kapitalisering	-190	-135	-66	-4	122	-273
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	319	-10	405	11	970	1.694
Indtægter	5.130	2.233	1.937	648	1.100	11.048
Omkostninger	2.287	452	460	323	68	3.590
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.844	1.780	1.477	326	1.032	7.459
Nedskrivning på udlån – realkredit	-203	111	-175	6	-21	-283
Nedskrivning på udlån – bank	-4	-	-246	5	-22	-267
Forretningsresultat	3.051	1.670	1.899	315	1.075	8.009
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	358	-	1.130	0	-	1.488
Resultat før skat	3.409	1.670	3.028	315	1.075	9.497

¹ Der henvises til note 3 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

Resultat, Retail	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	3.605	3.560
Netto gebyrindtægter	988	955
Wealth Management-indtægter	408	377
Nettorente vedrørende kapitalisering	-190	-222
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	319	-86
Indtægter	5.130	4.584
Omkostninger	2.287	2.421
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.844	2.164
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-203	481
Nedskrivninger på udlån – bank	-4	69
Forretningsresultat	3.051	1.614
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	358	-481
Resultat før skat	3.409	1.132

Udvalgte balance- og nøgletal, Retail	30.09.2017	2016
Mio. kr.		
Privat		
Udlån	191.073	195.304
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	176.002	182.278
- heraf prioritetslån	4.862	2.824
- heraf bankudlån	10.209	10.202
Indlån	26.843	25.760
Bruttonydlån realkredit*	16.744	16.983
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	0,01	0,20
Erhverv		
Udlån	256.197	256.376
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	236.278	238.249
- heraf bankudlån	19.919	18.127
Indlån	18.119	17.277
Bruttonydlån realkredit*	22.391	21.413
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	-0,09	0,06
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	5.319	6.063
Korrektivkonto i % af udlån	1,18	1,34
Hensættelser på garantier	52	43

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2017 og 1.-3. kvartal 2016.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 3. kvartal 2017 og ultimo året 2016.



RETAIL

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

Kunderne betjenes i Nykredits 43 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Heraf betjenes erhvervskunder i 18 centre, mens formuekompetencer til betjening af Private Banking-kunder er samlet i 10 centre. Andre distributionskanaler er ejendoms-mæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

1.-3. kvartal 2017 i hovedtræk

Retail Privat løftede i starten af 2017 formueindsatsen i BoligBanken med en samling af formuekompetencer og specialister i 10 centre, der fungerer som faglige kompetencecentre for alle kunder i Retail. Der har i løbet af året været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking-kunder samt tilvækst i antallet af helkunder i BoligBanken, hvilket har betydet et stigende forretningsomfang inden for særligt bank, investering og pension.

Retail Erhverv har fortsat videreudviklet Nykredit Erhvervs-Bank. Tilgangen af erhvervskunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende med særligt en overvægt inden for de prioriterede helkundesegmenter. Generelt har forretningsomfanget med erhvervskunder været stigende, og der er samtidig gennemført lønsomhedsforbedringer, der sikrer en bedre sammenhæng mellem pris og risiko.

Der blev i 2. kvartal foretaget frasalg af aktiviteter i Nybolig Erhverv til en investorgruppe bestående af blandt andet tidligere franchisetagere. Salget skete som led i fokuseringen af Nykredit.

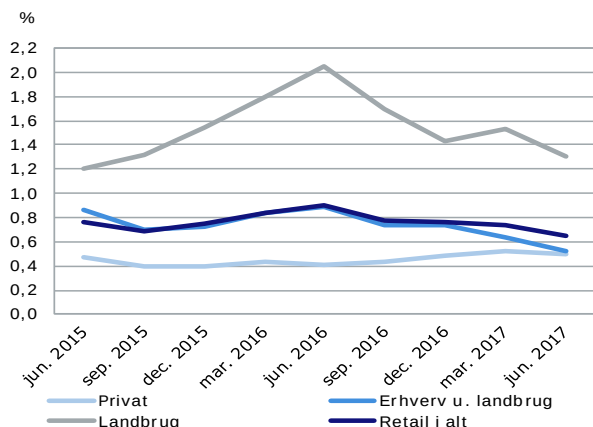
Aktivitet

Retail Privat havde et lavere aktivitetsniveau sammenlignet med samme periode sidste år. I forhold til året før faldt bruttonydlånet således med 0,2 mia. kr. til 16,7 mia. kr.

Retail Privats realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 176,0 mia. kr. mod 182,3 mia. kr. primo året. Faldet var en følge af afløb af kunder, der kun har et realkreditprodukt, men ikke bankforretninger i Nykredit.

Prioritetslån (udlån) udgjorde 4,8 mia. kr. mod 2,8 mia. kr. primo året. Stigningen kan tilskrives et fortsat markant salg af prioritetslån.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail 75 dage efter termin



Bankudlån i Retail Privat var uændret på 10,2 mia. kr. sammenlignet med primo året.

Bankindlån steg i samme periode med 1,1 mia. kr. til 26,8 mia. kr.

Retail Erhvervs bruttonyudlån var med 22,4 mia. kr. højere end året før, mens realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 236,3 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 1,8 mia. kr. til 19,9 mia. kr., og indlån steg med 0,8 mia. kr. til 18,1 mia. kr.

Resultat mv.

Retails forretningsresultatet steg i forhold til året før med 1.437 mio. kr. til 3.051 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Indtægter steg med i alt 546 mio. kr. til 5.130 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til kursreguleringer af swaps, som steg med 375 mio. kr. til 283 mio. kr., hvortil kom generel fremgang i forretningen.

Omkostninger blev i forhold til året før reduceret med 134 mio. kr. til 2.287 mio. kr., svarende til et fald på 6%.

Nedskrivninger på Retails realkreditudlån faldt fra en udgift på 481 mio. kr. året før til en indtægt på 203 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån faldt fra en udgift på 69 mio. kr. til en indtægt på 4 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån til Retails privatkunder faldt med i alt 372 mio. kr., fordelt med 307 mio. kr. på realkreditudlån og 64 mio. kr. på bankudlån. Nedskrivninger på udlån til erhvervskunder faldt med i alt 385 mio. kr., fordelt med 377 mio. kr. på realkreditudlån og 9 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2017 udgjorde 5.319 mio. kr. mod 6.063 mio. kr. primo året.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 358 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 839 mio. kr. i forhold til året før. Værdireguleringen kunne i begge år henføres til erhvervskunder, herunder mindre andelsboligforeninger.

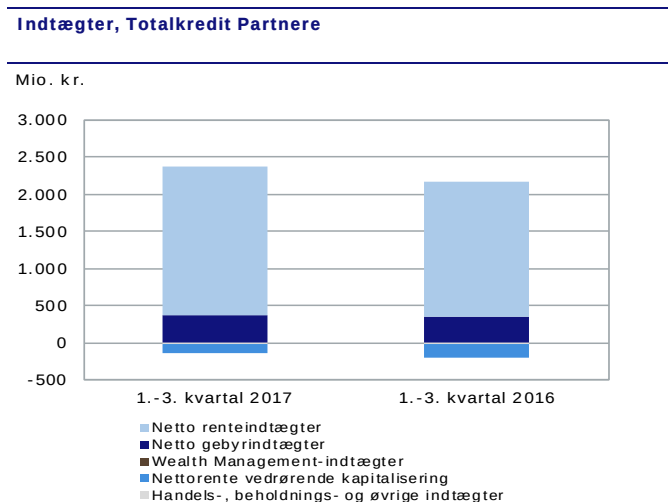
Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Retails realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,65 mod 0,90 på samme tidspunkt i 2016.

Resultat, Totalkredit Partnere	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	2.005	1.820
Netto gebyrindtægter	374	355
Nettorente vedrørende kapitalisering	-135	-182
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-10	-14
Indtægter	2.233	1.979
Omkostninger	452	419
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.780	1.560
Nedskrivninger på udlån – realkredit	111	24
Forretningsresultat	1.670	1.536

Udvalgte balance- og nøgletal, Totalkredit Partnere	30.09.2017	2016
Mio. kr.		
Privat		
Udlån	523.031	503.192
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	513.772	497.427
- heraf prioritetslån	9.259	5.765
Bruttonyudlån realkredit*	77.830	79.578
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	0,02	0,00
Erhverv		
Udlån	1.691	575
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	1.691	575
Bruttonyudlån realkredit*	1.174	213
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	0,00	0,00
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	945	987
Korrektivkonto i % af udlån	0,18	0,20

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2017 og 1.-3. kvartal 2016.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 3. kvartal 2017 og ultimo året 2016.



TOTALKREDIT PARTNERE

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 57 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

Totalkredit Partneres forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebehandling samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånebestanden. Pengeinstitutternes andel af de realiserede tab modregnes i Totalkredits provisionsbetaling til pengeinstitutterne og resultatføres som en reduktion af nedskrivninger på udlån.

1.-3. kvartal 2017 i hovedtræk

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i kampen om at tilbyde kunderne de bedste finansieringsmuligheder, når de skal noget med deres bolig. Det er et stort og komplekst projekt, som kræver involvering af mange parter. Den første leverance er implementeret hos to af de samarbejdende datacenter og har givet kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder nu også med realkreditlån fra Totalkredit.

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. 39 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

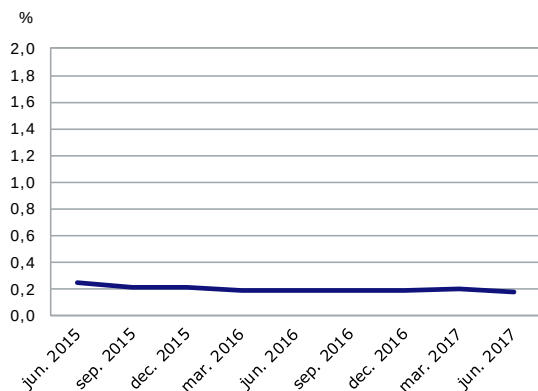
KundeKroner er Nykredits kundefordelsprogram til koncernens kunder. I første fase introduceres KundeKroner til kunder i Totalkredit, og første rate er netop fratrasket bidraget i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017. KundeKroner gives som en kvartalsvis rabat i bidragsbetalingen på 0,1% p.a. af lånets restgæld, første gang i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017. Det er ambitionen, at der hvert år skal komme KundeKroner til kunderne, og derfor er det allerede nu bestemt at fortsætte KundeKroner på samme niveau frem til og med 2. kvartal 2019.

Aktivitet

Totalkredit Partneres udlånslånsportefølje steg fortsat i alt fra nominelt 503,8 mia. kr. ultimo 2016 til 524,7 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017. Udlånet vokser i hele landet, hvilket vidner om et stærkt samarbejde med vores partnere, og at Totalkredit lever op til koncernens samfundsløfte.

Totalkredit Partnere havde et bruttonyudlån på 77,8 mia. kr. mod 79,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

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



Realkreditudlån til privatkunder steg med 16,3 mia. kr. til 513,8 mia. kr., og prioritetslån steg med 3,5 mia. kr. til 9,3 mia. kr.

Udlån til erhverv steg med 1,1 mia. kr. til 1,7 mia. kr.

Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 28 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017 mod 34 mia. kr. ultimo 2016.

Resultat mv.

Totalkredit Partneres forretningsresultatet steg i forhold til året før med 134 mio. kr. til 1.670 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Indtægter steg med i alt 254 mio. kr. til 2.233 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til netto renteindtægter, som steg med 185 mio. kr. til 2.005 mio. kr. som følge af øgede udlån og ændret prissætning.

KundeKroner er for første gang udbetalt til Nykredits kunder for 3. kvartal 2017 med i alt 151 mio. kr. i form af en rabat på bidragsbetalingen på realkreditlån. Udgiften til KundeKroner samt modtaget tilskud på 150 mio. kr. fra Nykredits majoritetsaktionær, Forenet Kredit, indgik i netto renteindtægterne.

Omkostninger steg i forhold til året før med 33 mio. kr. (8%) til 452 mio. kr. Stigningen kunne henføres til udvikling af ny realkreditplatform.

Nedskrivninger på udlån til Totalkredit Partneres kunder steg med 87 mio. kr. og blev en nettoudgift på 111 mio. kr. efter modregning af pengeinstitutternes andel af realiserede tab.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2017 udgjorde 945 mio. kr. mod 987 mio. kr. primo året.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,18 mod 0,19 på samme tidspunkt i 2016.

Resultat, Storkunder	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	1.089	1.043
Netto gebyrindtægter	440	344
Wealth Management-indtægter	69	30
Nettorente vedrørende kapitalisering	-66	-68
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	405	293
Indtægter	1.937	1.642
Omkostninger	460	491
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.477	1.151
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-175	-61
Nedskrivninger på udlån – bank	-246	-142
Forretningsresultat	1.899	1.353
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.130	-703
Resultat før skat	3.028	650

Udvalgte balance- og nøgletal, Storkunder		
Mio. kr.	30.09.2017	2016
Udlån / indlån		
Udlån	203.123	197.959
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	181.076	176.405
- heraf bankudlån	22.047	21.554
Indlån	10.797	12.207
Bruttonyudlån realkredit*	25.172	17.287
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	-0,20	-0,08
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	862	1.220
Korrektivkonto i % af udlån	0,42	0,61
Hensættelser på garantier	3	9

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2017 og 1.-3. kvartal 2016.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 3. kvartal 2017 og ultimo året 2016.

STORKUNDER

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

1.-3. kvartal 2017 i hovedtræk

CIB har i 2017 oplevet pæn efterspørgsel efter både bank- og realkreditfinansiering. Dette er sket på trods af fortsat hård konkurrence på pris og vilkår. Herudover er der stadig interesse omkring strategisk finansiell rådgivning og kapital-markedstransaktioner.

Indtægterne i Nykredit Markets har i 1.-3. kvartal 2017 været drevet af høj kundeaktivitet på tværs af alle kundesegmenter, herunder tilgang af nye kunder og øget formue pr. kunde.

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

Aktivitet

Aktivitetsniveauet i CIB var i 1.-3. kvartal 2017 højere end i samme periode i 2016, og bruttonyudlånet steg med 7,9 mia. kr. til 25,2 mia. kr.

Realkreditudlån udgjorde ultimo 3. kvartal 2017 181,1 mia. kr., hvilket var en stigning på 4,7 mia. kr. i forhold til primo året.

Bankudlån steg i forhold til primo året med 0,5 mia. kr. til 22,0 mia. kr. Bankindlån faldt med 1,4 mia. kr. og udgjorde 10,8 mia. kr.

Aktiviteten i Nykredit Markets var i 1.-3. kvartal 2017 høj, drevet af et fokus hos kunder og markedsdeltagere på risiko-profilering og positionering. Generelt var der en øget efterspørgsel efter kreditobligationer.

Resultat mv.

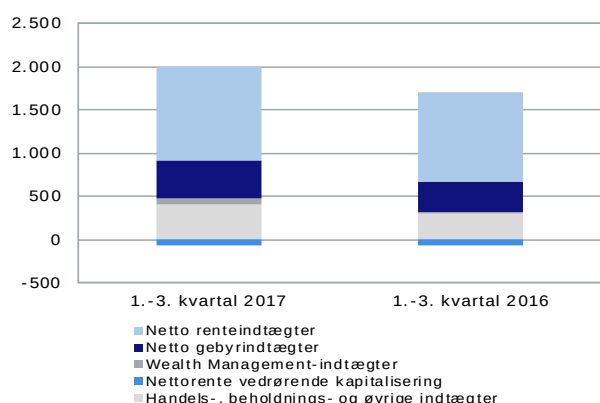
Storkunders forretningsresultatet steg i forhold til året før med 546 mio. kr. til 1.899 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Indtægter steg med i alt 295 mio. kr. til 1.937 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til netto gebyrindtægter, som steg med 96 mio. kr., og handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, som steg med 112 mio. kr.

Af de samlede indtægter kunne 1.630 mio. kr. henføres til CIB, hvilket var en stigning på 312 mio. kr. i forhold til året før. Nykredit Markets' indtægter udgjorde 307 mio. kr., hvilket var et fald på 17 mio. kr. i forhold til året før.

Indtægter, Storkunder

Mio. kr.



Omkostninger faldt med 31 mio. kr. (6%) til 460 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån viste i forhold til året før en positiv udvikling på netto 218 mio. kr. Dette inkluderede en indtægt af engangskaraktter på 266 mio. kr. som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger. Af de 266 mio. kr. kunne 83 mio. kr. henføres til realkredit, og 183 mio. kr. vedrørte bankudlån.

Nedskrivninger på Storkunders realkreditudlån ændredes således fra en indtægt på 61 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016 til en indtægt på 175 mio. kr., og for nedskrivninger på bankudlån steg indtægten fra 142 mio. kr. til 246 mio. kr.

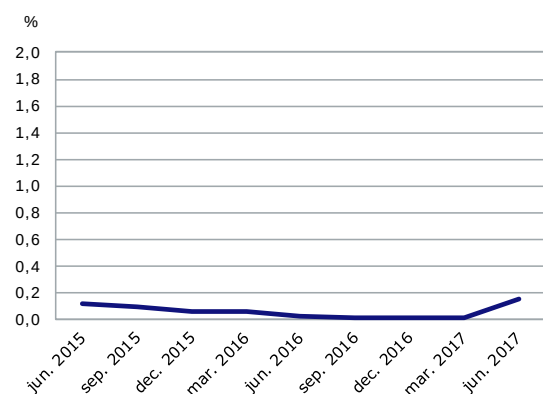
De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 3. kvartal 2017 udgjorde 862 mio. kr. mod 1.220 mio. kr. primo året.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 1.130 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 1.833 mio. kr. i forhold til året før. Værdireguleringen vedrører i begge år blandt andet swaps indgået med andelsboligforeninger, herunder engangsindtægt på 739 mio. kr. i 2. kvartal 2017 vedrørende to større andelsboligforeninger.

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,16. På samme tidspunkt i 2016 var restanceprocenten 0,03. Væksten kunne henføres til to enkeltstående restancer og var således ikke udtryk for en generel tendens.

Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder 75 dage efter termin



Resultat, Wealth Management	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	73	53
Netto gebyrindtægter	15	9
Wealth Management-indtægter	554	439
Nettorente vedrørende kapitalisering	-4	-3
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	11	8
Indtægter	648	507
Omkostninger	323	292
Forretningsresultat før nedskrivninger	326	215
Nedskrivninger på udlån – realkredit	6	-1
Nedskrivninger på udlån – bank	5	20
Forretningsresultat	315	196
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	-0
Resultat før skat	315	196

Udvalgte balance- og nøgletal, Wealth Management		
Mio. kr.	30.09.2017	2016
Udlån / indlån		
Udlån	10.138	7.965
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	6.771	5.268
- heraf prioritetslån	706	344
- heraf bankudlån	2.661	2.353
Indlån	11.482	9.522
Bruttonyudlån realkredit*	1.337	800
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	0,11	0,28
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	33	19
Korrektivkonto i % af udlån	0,32	0,24
Hensættelser på garantier	0	-
Formue under forvaltning	157.391	136.515
- heraf Nykredit-koncernens investeringsfor- eninger	59.878	55.172
Formue under administration	809.811	786.549

* Aktivitet opgjort for 1.-3. kvartal 2017 og 1.-3. kvartal 2016.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 3. kvartal 2017 og ultimo året 2016.

WEALTH MANAGEMENT

Forretningsområdet Wealth Management varetager Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Wealth Management består af forretningsenhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration og Private Banking Elite. Sidstnævnte er målrettet kunder med en formue over 7 mio. kr.

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

Private Banking Awards

Ved prisuddelingen Global Private Banking Awards fik Nykredit prisen som Bedste Private Banking i Danmark 2017. Prisen er opnået som et resultat af et målrettet og vedholdende arbejde på Private Banking-området, hvor satsningen på helhedsorienteret rådgivning samt en personlig og individuel service har bragt Nykredit op i den absolutte elite.

1.-3. kvartal 2017 i hovedtræk

Private Banking Elite havde i 1.-3. kvartal fortsat tilfredsstillende kundetilgang og resultatudvikling.

Enheden har i 2017 fortsat målrettet fokus på at øge markedsandelen, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og dels ved forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

I Nykredit Asset Management var 1.-3. kvartal 2017 præget af formuetilgang og gode investeringsresultater.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 86% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1.-3. kvartal 2017, og over de seneste tre år har 94% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1.-3. kvartal 2017 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret ekstraordinært gode resultater.

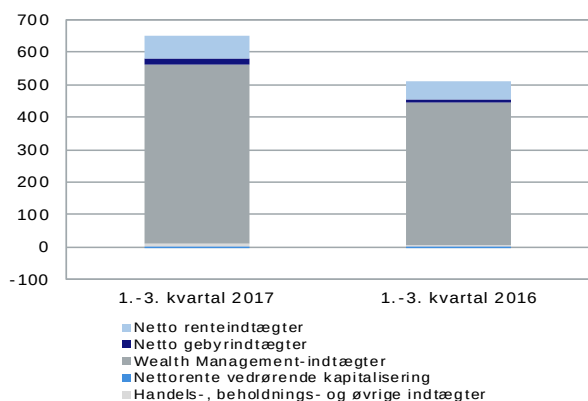
Aktivitet

I Private Banking Elite, som tilvejebringer en del af den samlede formue under forvaltning, har 1.-3. kvartal 2017 budt på en tilfredsstillende nettotilvækst i formuen.

Formue under forvaltning steg med 20,9 mia. kr. og udgjorde 157,4 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 18,0 mia. kr. samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 2,9 mia. kr. Beløbene for formue under forvaltning er opgjort på basis af reglerne i MiFID II.

Indtægter, Wealth Management

Mio. kr.



Formue under administration steg med 23,3 mia. kr. og udgjorde i alt 809,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 10,9 mia. kr. samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 34,1 mia. kr.

Resultat mv.

Wealth Managements forretningsresultatet steg i forhold til året før med 119 mio. kr. til 315 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Indtægter steg med i alt 141 mio. kr. (28%) til 648 mio. kr. som følge af øgede kundeaktiviteter. Udviklingen kunne henføres til stigende indtægter i både Private Banking Elite og Nykredit Asset Management.

Omkostninger steg i forhold til året før med 31 mio. kr. (11%) til 323 mio. kr. Udviklingen skal især ses i lyset af Nykredits satsning på forretningsområdet.

Resultat, Koncernposter	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	2	-2
Netto gebyrindtægter	-11	-31
Wealth Management-indtægter	16	10
Nettorente vedrørende kapitalisering	122	113
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	970	821
Indtægter	1.100	911
Omkostninger	68	84
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.032	827
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-21	-
Nedskrivninger på udlån – bank	-22	-6
Forretningsresultat	1.075	832

Udvalgte balance- og nøgletal, Koncernposter		
Mio. kr.	30.09.2017	2016
Udlån / indlån		
Udlån	452	767
- heraf bankudlån	452	767
Indlån	1.761	648
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	-	-
Korrektivkonto i % af udlån	-	-
Hensættelser på garantier	-	-

KONCERNPOSTER

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 steg i forhold til året før med 243 mio. kr. til 1.075 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Indtægter steg med i alt 189 mio. kr. til 1.100 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, som steg med 149 mio. kr. til 970 mio. kr. Heraf steg beholdningsindtjeningen med 173 mio. kr. til 931 mio. kr.

Ikke-allokerede omkostninger faldt med 16 mio. kr. til 68 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån blev en indtægt på i alt 44 mio. kr. mod en indtægt på 6 mio. kr. året før.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

Nykredit-koncernen			
Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital)	1.-3. kvrt.	Året	
Mio. kr.	2017	2016	
Egenkapital primo	70.955	65.482	
Periodens resultat	7.555	5.306	
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	72	331	
Andre reguleringer	-98	-164	
Egenkapital ultimo	78.484	70.955	

Nykredit-koncernen			
Kapital og solvens			
Mio. kr.	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
Kreditrisiko	287.864	303.243	309.592
Markedsrisiko	23.282	25.437	26.057
Operationel risiko	21.246	19.679	19.678
Risikoeksponeringer i alt¹	332.392	348.359	355.328
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	78.484	70.955	68.876
Hybrid kernekapital mv.	-5.467	-5.409	-3.831
Fradrag vedrørende 3. kvartals resultat (eksklusive hybridrente) ²	-1.423	-	-
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-246	36	-1.339
Egentlig kernekapital	71.348	65.582	63.706
Hybrid kernekapital	2.214	2.546	1.457
Fradrag i hybrid kernekapital	-182	-91	-59
Kernekapital	73.380	68.037	65.104
Supplerende kapital	7.854	8.510	4.628
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-46	-40	-41
Kapitalgrundlag	81.188	76.507	69.691
Egentlig kernekapitalprocent	21,4	18,8	17,9
Kernekapitalprocent	22,0	19,5	18,3
Kapitalprocent	24,4	21,9	19,6
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,2	10,2	10,5

¹ Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel udgjorde 598 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017, svarende til en nødvendig kapitalprocent på 14,4.

² Kapitalen er i 3. kvartal 2017 opgjort eksklusiv resultatet for 3. kvartal. Kapital og solvens er yderligere omtalt i regnskabsnote 2.

Der er i opgørelsen foretaget et fradrag på 144 mio. kr., jf. omtalen i regnskabsnote 2.

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredit-koncernens regnskabsmæssige egenkapital udgjorde 78,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017, svarende til en stigning på 7,5 mia. kr. siden årets begyndelse. Udviklingen i egenkapitalen var primært en konsekvens af periodens resultat på 7,6 mia. kr.

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

Kapital og solvens

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag. I opgørelsen af kapitalgrundlaget ultimo 3. kvartal 2017 er resultatet for 3. kvartal ikke medregnet.

Risikoeksponeringerne udgjorde 332 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017, hvilket er lavere end ultimo 2016. Faldet skyldes mindre tilretninger i kreditmodellerne, stigende boligpriser og en lavere markedsrisiko end ved årsskiftet.

Kapitalprocenten udgjorde 24,4 ultimo 3. kvartal 2017 mod 21,9 ultimo 2016, kernekapitalprocenten udgjorde 22,0 mod 19,5 ultimo 2016, og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 21,4 mod 18,8 ultimo 2016.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 10,2% ultimo 3. kvartal 2017 svarende til niveauet ultimo 2016.

Kapitalmål

Bestyrelsen har indtil nu fastsat et mål for den egentlige kernekapital for Nykredit på 17,5%.

Kapitalmålsætningen afspejler Nykredits særlige karakteristika som en af Europas største obligationsudstedere med tilhørende lange forpligtelser og ufleksibel balancesammensætning.

Kapitalmålsætningen afspejler også det forhold, at Nykredit i dag er noteret og derfor har vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder. Det medfører et behov for en yderligere kapitalbuffer for at kunne håndtere udsving i risikoeksponeringerne som følge af udviklingen i ejendomspriser, renter, nedskrivninger, ændret regulering mv.

Kapitalmålsætningen skal sikre, at myndigheder, ratingbureauer og markeder til enhver tid – også i krisetider – har tillid til, at Nykredit kan udstede obligationer og opretholde et aktivt udlån.

Finanstilsynet har imidlertid medio 2017 peget på behov for enten en forøgelse af Nykredits kapitalmålsætning eller en forøget kapitalfleksibilitet. Finanstilsynet har således meddelt, at Nykredit som systemisk vigtigt institut skal kunne overholde alle lovkrav inklusive kapitalbuffere, også efter, at effekterne af stresstest, der afspejler en hård lavkonjunktur med høj arbejdsløshed, store prisfald på ejendomme mv., er taget i betragtning.

Finanstilsynets skærpede krav betyder, at Nykredit som institut uden adgang til kapital har behov for at have en højere kapitalmålsætning end i dag. Konkret medfører Finanstilsynets krav en formel mindste kapitalmålsætning på 18% egentlig kernekapital. Nykredit vil på den baggrund styre efter et kapitalbehov på 18,5-19,5% egentlig kernekapital for at have passende afstand til tilsynets krav.

Såfremt Nykredit også fremadrettet med stor sikkerhed skal kunne låne ud på samme måde som i dag uanset konjunkturforhold, så vil der ud fra Finanstilsynets krav være behov for yderligere kapital.

Finanstilsynets skærpede krav illustrerer Nykredits behov for øget kapitalfleksibilitet, således at de løbende ændringer i Nykredits regulatoriske rammebetingelser kan håndteres på en effektiv måde. Det er også baggrunden for, at Nykredit har valgt at igangsætte en proces, der sikrer adgang til ny kapital, når dette måtte være nødvendigt. Det er vurderingen, at Nykredit som systemisk vigtigt institut med adgang til kapital vil kunne reducere kapitalbehovet betydeligt.

Den kommende adgang til kapital forventes at reducere behovet for egentlig kernekapital til et niveau på ca. 16% af risikoeksponeringerne. Det vil dog skulle drøftes med Finanstilsynet, hvorledes de forventede kommende skærpede kapitalkrav, jf. nedenfor, skal påvirke Nykredits kapitalmålsætning og kapitalbehov.

Risiko for skærpede kapitalkrav

Der er risiko for, at kapitalkravene skærpes yderligere i de kommende år.

Basel-komitéen har således foreslået at indføre et nyt såkaldt gulfkrav for institutter, der anvender interne modeller. Gulfkravet kan indebære, at institutterne på tværs af risikotyper (kredit-, markeds- og operationel risiko) får et minimumskapitalkrav, der udgør en andel af kapitalkravet beregnet ved anvendelse af standardmetoden.

Gulfkravet overvejes at skulle udgøre omkring 70-75% af standardmetoden, hvilket vil øge risikoeksponeringerne i Nykredit markant i forhold til i dag. Gulfkravet vil især ramme realkreditudlån, idet disse har en meget lav tabsrisiko, som ved et gulfkrav ikke bliver afspejlet i risikoberegningen. Det kan derfor medføre markante stigninger i kapitalbehovet for realkreditlån generelt og særligt realkreditudlån til private med belåningsprocenter over 55%.

Herudover drøftes i EU et forslag til revision af EU's kapitalkravsregler blandt andet med henblik på at ændre i reglerne

til beregning af kapitalkrav i forhold til markedsrisiko. Dette forslag kan dels resultere i højere kapitalkrav og dels påvirke realkreditmarkedet negativt, da det kan blive markant dyrere for penge- og realkreditinstitutter at handle med realkreditobligationer. Det kan resultere i lavere omsættelighed og mere svingende renter samt højere renter på boliglån.

De endelige kapitalkrav for Nykredit vil afhænge af udformningen af Basel-standarderne, implementeringen af Basel-standarderne i EU og de nye markeds- og ratingstandarder for større nordiske kreditinstitutter med betydelig værdiparudstedelse.

På baggrund af de nuværende udspil er det Nykredits vurdering, baseret på Finanstilsynets beregningsforudsætninger, at de højere kapitalkrav samlet set skønnes at kunne øge Nykredits risikoeksponeringer med i niveauet 100 mia. kr.

Set i det lys er det meget tilfredsstillende, at den forøgede indtjening i 2016 og 2017 sammen med faldende risikoeksponeringer som følge af stigende ejendomspriser mv. har medført, at den egentlige kernekapitalprocent ultimo 3. kvartal 2017 udgør 21,4% eksklusiv resultatet i 3. kvartal i år.

Det skal også ses i sammenhæng med, at markedet ofte vil forvente, at de største robuste institutter relativt hurtigt tilpasser sig ny lovgivning, uanset om lovgivningen måtte indeholde en længere formel indfasning af kravene. Nykredit arbejder for, at kapitalkravene fortsat skal baseres på de observerede tabsrisici og dermed det danske realkreditsystems dokumenterede robusthed.

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 med pant i fast ejendom. Disse lån fundes ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). SDO- og RO-obligationerne udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed mv. ved udstedelse af forskellige former for seniorgæld.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 3. kvartal 2017 et indlånsoverskud på 121% målt som forholdet mellem indlån og udlån. Ultimo 2016 udgjorde indlånsoverskuddet 119%.

Likviditet

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

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af sikret og

usikret seniorgæld udgjorde 84 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2017 mod 88 mia. kr. ultimo 2016.

Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 3. kvartal 2017 en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på 325%. For de samlede realkreditselskaber var LCR på 1.549% og 194% inklusive likviditetsgulvkravet. LCR for Nykredit Bank var på 148%. Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 3. kvartal en EUR LCR på 329%.

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og som konsekvens heraf har Finanstilsynet fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på minimum 2,5% af realkreditudlånet svarende til ca. 29 mia. kr. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 56 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017.

Finanstilsynet indførte i juni 2016 et supplerende likviditetskrav for danske SIFI'er. Danske SIFI-institutter skal, ud over danske kroner, også opfylde LCR i signifikante valutaer, eksklusive SEK og NOK. Kravet vil for Nykredit alene gælde for EUR.

Negative renter

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

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

Nykredits marginal på realkreditudlån udgøres af et bidrag, der er et tillæg til fundingrenten. Nykredits marginal på realkreditlån er derfor upåvirket af de negative renter.

Toneangivende obligationsserier

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

Nykredit-koncernen

Udstedte obligationer – nominel værdi

Mio. kr.	30.09.2017	31.12.2016
Realkreditobligationer (RO), jf. note 20 a	175.961	203.341
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 20 b	1.050.861	1.012.517
Sikret seniorgæld, jf. note 20 c og note 21	8.431	14.905
Usikret seniorgæld, jf. note 20 d	3.721	4.282
Senior Resolution Notes (SRN), jf. note 21	13.337	7.367
Ansvarlig lånekapital, jf. note 24	10.791	10.780
Hybrid kernekapital (AT1)	3.721	3.717

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

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

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

Et andet tiltag er, at erhvervslån i kapitalcenter D fremadrettet flyttes til kapitalcenter G ved refinansiering.

Nykredit har i 3. kvartal solgt for EUR 500 mio. femårige EUR-denominerede obligationer (SDO) i syndikeret format. Obligationerne er udstedt med en kuponrente, der følger Euribor med et rentegulv på 0%. Obligationerne anvendes til matchfunding af realkreditlån i samme valuta. Det er første gang, at Nykredit har solgt EUR-denominerede SDO-obligationer i syndikeret format.

Udstedelsesplan for 2017

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

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

Nykredit har i 1.-3. kvartal 2017 udstedt senior resolution notes (SRN), der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld, for ca. 6 mia. kr., og der var hermed ved udgangen af 3. kvartal udstedt SRN for i alt 13,3 mia. kr.

Nykredit Realkredit er undtaget fra kravet til NEP (nedskrivningsegnede passiver). NEP-kravet forventes derimod at skulle opfyldes for Nykredit Bank. NEP stiller krav til, at institutterne skal opretholde en buffer af nedskrivningsegnede passiver, der kan nedskrives i en afviklingssituation, så fremtidige tab kan absorberes, uden at staten skal involveres. Nykredit Bank har indgået lang koncernintern funding, der kan anvendes til opfyldelse af NEP-kravet.

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 rating på A og en kort rating på A-1. Outlook på ratingen er stabilt.

Senior resolution notes (SRN) 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 rating på A og en kort rating på F1. Outlook på ratingen er stabilt.

Senior resolution notes (SRN) har ratingen A fra Fitch.

Moody's Investors Service

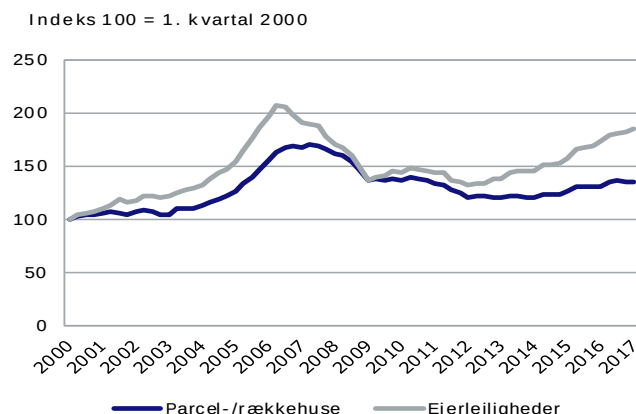
Moody's Investors Service har fortsat valgt at offentliggøre visse ratings for selskaber i koncernen, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch Ratings findes på Nykredits investorsider på nykredit.dk.

UDLÅN

Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Kilde: Finans Danmark

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde nominelt 1.186 mia. kr. mod 1.162 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.155 mia. kr. mod 1.125 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.128 mia. kr. mod 1.107 mia. kr. ultimo 2016.

Bankudlån udgjorde 57,3 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 2,3 mia. kr. Reverseudlån udgjorde herudover 20,2 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,2 mia. kr. mod 8,3 mia. kr. primo året.

Garantier udgjorde 7,5 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017 mod 6,7 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 853 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017, som fordeler sig med 668 mio. kr. på realkreditudlån og 184 mio. kr. på bankudlån.

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016	1.-3. kv. 2017	Året 2016
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	510.580	516.176	3.912	4.620	-363	770
Totalkredit	617.869	590.959	1.069	1.130	101	51
I alt	1.128.448	1.107.135	4.981	5.751	-262	821
Bankudlån						
Nykredit Bank	57.257	55.003	2.177	2.538	-248	-93
I alt	57.257	55.003	2.177	2.538	-248	-93
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	-	44	-44	-
I alt	-	-	-	44	-44	-
Reverseudlån	20.168	30.091				
Garantier	7.488	6.694	55	52	4	-48
Nedskrivningsprocenter ¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,77	0,89	-0,07	0,15
Totalkredit	-	-	0,17	0,19	0,02	0,01
I alt	-	-	0,44	0,52	-0,02	0,07
Nykredit Bank	-	-	3,66	4,41	-0,41	-0,16
I alt	-	-	3,66	4,41	-0,41	-0,16

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

REALKREDITUDLÅN

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.128 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017, hvilket er en stigning på 21 mia. kr. i forhold til primo året på 1.107 mia. kr.

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

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 3. kvartal 2017.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 770 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 4.981 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2017. Af faldet kan 98 mio. kr. henføres til ejerboliger, 430 mio. kr. til privat udlejning, 88 mio. kr. til industri og håndværk, 46 mio. kr. til kontor og forretning og 110 mio. kr. til landbrug.

Reduktionen i 3. kvartal 2017 fordeler sig med henholdsvis 98 mio. kr. på ejerboliger og 672 mio. kr. på erhverv.

De samlede nedskrivninger udgør 0,44% af det samlede realkreditudlån mod 0,52% primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev en indtægt på 262 mio. kr. mod en udgift på 443 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 123 mio. kr. henføres til ejerboliger og 43 mio. kr. til landbrug. Privat udlejning og industri og håndværk viser en tilbageførsel på henholdsvis 390 mio. kr. og 46 mio. kr.

Hertil kommer tilbageførsel på kreditinstitutter på 21 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017 mod 0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Periodens resultat på 283 mio. kr. inkluderede en engangsindtægt på 83 mio. kr. fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger i 1. halvår 2017.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Dagsværdi	LTV (loan-to-value)						LTV-
Mio. kr./%	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt gnsn. % ¹
Ejerbolig	439.586	166.615	95.189	9.624	3.537	2.746	717.296 69
Privat udlejning	80.617	27.280	12.061	1.550	823	762	123.092 64
Industri og håndværk	16.870	2.764	269	54	36	139	20.132 47
Kontor og forretning	88.325	20.200	2.741	446	258	401	112.370 51
Landbrug	68.454	17.969	6.189	888	367	428	94.295 57
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	72.208 -
Øvrige	12.603	2.328	628	38	21	35	15.653 48
I alt ultimo 1.-3. kvartal 2017	706.456	237.156	117.077	12.599	5.041	4.511	1.155.047 63
I alt ultimo 2016	680.121	231.599	116.067	14.400	6.364	6.091	1.124.693 64

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

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

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

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2017		31.12.2016	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Ejerbolig	2.022	123	2.120	247
Privat udlejning ²	903	-390	1.333	-96
Industri og håndværk	100	-46	188	-23
Kontor og forretning	483	-8	529	82
Landbrug	1.337	43	1.447	628
Alment byggeri	29	-7	35	-11
Øvrige	107	22	99	-6
I alt	4.981	-262	5.751	821

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

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

	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
Termin	%	%	Mia. kr.
2017			
- Juni	0,35	0,33	3,80
- Marts	0,38	0,39	4,40
2016			
- December	0,37	0,48	5,30
- September	0,39	0,40	4,50
- Juni	0,43	0,48	4,80
- Marts	0,43	0,40	4,40

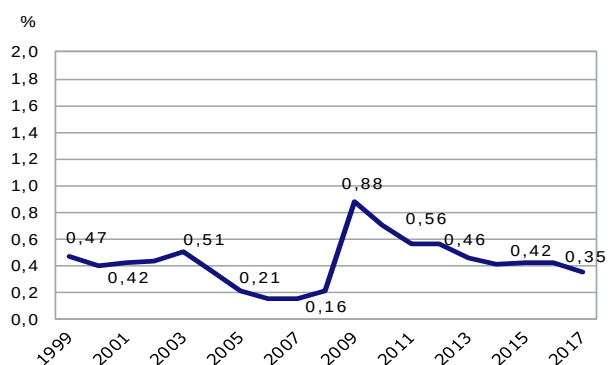
Restancer

Ved juniterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,35 mod 0,43 på samme tidspunkt året før.

Koncernens realkreditudlån berørt af restancer i procent af det samlede realkreditudlån (obligationsrestgæld) udgjorde 0,33 mod 0,48 på samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2017 har koncernen overtaget 80 ejendomme og solgt 114. Beholdningen af ejendomme udgjorde 80 ved udgangen af 3. kvartal 2017 mod 114 ejendomme primo året. Heraf udgjorde ejerboliger 34 mod 66 ultimo 2016.

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

BANKUDLÅN

Bankudlån udgjorde 57,3 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. primo året. Før nedskrivninger udgjorde udlånet 59,4 mia. kr. mod 57,5 mia. kr. primo året.

Reverseudlån udgjorde 20,2 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. primo året. Afgivne garantier udgjorde 7,5 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 8,3% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derved kan være udtryk for en øget risikotagning.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.177 mio. kr. mod 2.538 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter er tilbageført ultimo 3. kvartal 2017 og udgør 0 mio. kr. mod 23 mio. kr. primo året.

Garantier

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

Ultimo 3. kvartal 2017 var der foretaget hensættelser på garantier for 55 mio. kr. mod 52 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde en indtægt på 248 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en indtægt på 58 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Hertil kommer tilbageførsel på kreditinstitutter på 23 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017 mod 0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2016.

Periodens resultat på 267 mio. kr. inkluderede en engangsindtægt på 183 mio. kr. fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger i 1. halvår 2017.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2017		Året 2016	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Offentlige	-	-	-	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	96	6	95	14
Industri og råstofindvinding	182	12	185	24
Energiforsyning	3	-	3	-1
Bygge og anlæg	152	-44	206	-41
Handel	69	19	57	-36
Transport, hoteller og restauranter	101	-6	114	35
Information og kommunikation	18	-	18	16
Finansiering og forsikring	83	-33	119	-97
Fast ejendom	699	-261	950	-304
Øvrige erhverv	228	33	222	14
I alt erhverv	1.631	-274	1.969	-376
Private	601	29	621	235
I alt	2.232	-245	2.590	-141
- heraf hensat til tab på garantier	55	4	52	-48
Nedskrivninger på kreditinstitutter	-	-23	23	-
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.232	-268	2.613	-141

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2017 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

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

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

København, 7. november 2017

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Hans Bang-Hansen

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Bent Naur

Lasse Nyby

Claus E. Petersen

Erling Bech Poulsen

Inge Sand*

Lars Peter Skaarup*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2017.

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.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen					
	Note	1.-3. kv. 2017	1.-3. kv. 2016	3. kv. 2017	3. kv. 2016
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	5	20.553	21.585	6.645	7.103
Renteudgifter	6	11.946	13.202	3.860	4.203
Netto renteindtægter		8.607	8.383	2.784	2.901
Udbytte af aktier mv.		126	103	4	11
Gebyrer og provisionsindtægter		1.940	1.712	675	625
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.173	1.960	748	762
Netto rente- og gebyrindtægter		8.500	8.238	2.714	2.774
Kursreguleringer	7	3.691	45	831	785
Andre driftsindtægter		327	149	192	44
Udgifter til personale og administration	8	3.299	3.427	1.113	1.163
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	183	156	67	54
Andre driftsudgifter		108	124	36	42
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	-550	385	-102	260
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	18	7	14	1
Resultat før skat		9.497	4.346	2.637	2.085
Skat	12	1.942	906	509	437
Periodens resultat		7.555	3.440	2.128	1.648
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		7.381	3.265	2.069	1.590
Minoritetsinteresser		-	1	-	-
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	58	58
Periodens resultat		7.555	3.440	2.128	1.648
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		7.555	3.440	2.128	1.648
ANDEN TOTALINDKOMST					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-3	14	7	14
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-3	14	7	14
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		87	30	-48	207
Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-15	8	-6	-12
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		72	38	-53	195
Anden totalindkomst		69	52	-46	209
Periodens totalindkomst		7.624	3.492	2.082	1.857
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		7.451	3.317	2.024	1.799
Minoritetsinteresser		-	1	-	0
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	58	58
Periodens totalindkomst		7.624	3.492	2.082	1.857

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

Note 1.-3. kv. 2017 1.-3. kv. 2016 3. kv. 2017 3. kv. 2016

RESULTATOPGØRELSE

Udgifter til personale og administration	8	44	24	36	9
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	7.493	3.325	2.051	1.796

Resultat før skat		7.449	3.301	2.016	1.787
--------------------------	--	--------------	--------------	--------------	--------------

Skat	12	-4	-1	-0	2
------	----	----	----	----	---

Periodens resultat		7.453	3.302	2.016	1.784
---------------------------	--	--------------	--------------	--------------	--------------

Fordeling af periodens resultat

Aktionærer i Nykredit A/S		7.453	3.302	2.016	1.784
---------------------------	--	-------	-------	-------	-------

Periodens resultat		7.453	3.302	2.016	1.784
---------------------------	--	--------------	--------------	--------------	--------------

TOTALINDKOMST

Periodens resultat		7.453	3.302	2.016	1.784
---------------------------	--	--------------	--------------	--------------	--------------

ANDEN TOTALINDKOMST

Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:

Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-3	14	7	14
--	--	----	----	---	----

Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-3	14	7	14
--	--	-----------	-----------	----------	-----------

Anden totalindkomst		-3	14	7	14
----------------------------	--	-----------	-----------	----------	-----------

Periodens totalindkomst		7.451	3.317	2.023	1.799
--------------------------------	--	--------------	--------------	--------------	--------------

Fordeling af totalindkomst

Aktionærer i Nykredit A/S		7.451	3.317	2.023	1.799
---------------------------	--	-------	-------	-------	-------

Periodens totalindkomst		7.451	3.317	2.023	1.799
--------------------------------	--	--------------	--------------	--------------	--------------

BALANCE

		Mio. kr.		
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2016	30.09.2017	Note	30.09.2017	31.12.2016
				AKTIVER
-	-		1.964	2.087
1	-	13	38.100	32.742
-	-	14	1.175.602	1.155.155
-	-	15	57.607	55.361
-	-	16	90.301	111.981
				Aktier mv.
-	-		2.698	2.129
-	-		2.532	2.445
-	-		5.230	4.574
-	-		146	130
67.194	74.704		-	-
-	-		195	243
				Grunde og bygninger
-	-		54	232
-	-		444	432
-	-		498	664
-	-		144	177
4	8		8	166
-	-		123	113
-	-		307	311
-	-	17	28.880	36.667
1	1		429	239
67.199	74.713	Aktiver i alt	1.399.534	1.400.611

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
31.12.2016	30.09.2017		Note	30.09.2017	31.12.2016
		PASSIVER			
-	25	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	13.233	21.681
-	-	Indlån og anden gæld	19	69.001	65.414
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	20	1.161.855	1.152.383
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	24.318	21.292
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	14.357	17.735
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		821	14
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
7	26	Andre passiver	23	25.738	39.408
-	-	Periodeafgrænsningsposter		9	11
7	51	Gæld i alt		1.309.362	1.317.967
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		141	155
-	-	Hensættelser til udskudt skat		331	126
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		53	55
-	-	Hensættelser til tab på garantier		55	52
-	-	Andre hensatte forpligtelser		123	224
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		703	611
-	-	Efterstillede kapitalindskud	24	10.985	11.078
		Egenkapital			
1.327	1.327	Aktiekapital		1.327	1.327
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenslæggelser		26	26
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		1.051	979
		Andre reserver			
49.013	56.523	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		35.198	35.198
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
16.852	16.812	- overført overskud		35.414	28.016
67.192	74.662	Aktionærer i Nykredit A/S		74.662	67.192
-	-	Minoritetsinteresser		-	3
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.821	3.760
67.192	74.662	Egenkapital i alt		78.484	70.955
67.199	74.713	Passiver i alt		1.399.534	1.400.611
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	25		
-	-	Eventualforpligtelser		7.488	6.694
-	-	Andre forpligtende aftaler		8.241	6.934
-	-	I alt		15.729	13.628

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2017										
Egenkapital 1. januar	1.327	26	979	35.198	1.646	28.016	67.192	3	3.760	70.955
Periodens resultat	-	-	-	-	-	7.381	7.381	-	174	7.555
Anden totalindkomst i alt	-	-	72	-	-	-3	69	-	-	69
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	72	-	-	7.379	7.451	-	174	7.624
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	1.327	26	1.051	35.198	1.646	35.414	74.662	-	3.821	78.484
2016										
Egenkapital 1. januar	1.327	160	648	26.787	1.646	31.140	61.708	-	3.774	65.482
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.265	3.265	1	174	3.440
Anden totalindkomst i alt	-	-	38	-	-	14	52	-	-	52
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	38	-	-	3.279	3.317	1	174	3.492
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	6	6	-	-6	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	15	15	-	-	15
Tilgang ved køb af associeret virksomhed	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-5	-	-	-	5	-	-	-	-
Egenkapital 30. september	1.327	155	685	26.787	1.646	34.445	65.045	5	3.826	68.876

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

² 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. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, 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.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Egenkapital i alt
2017				
Egenkapital 1. januar	1.327	49.013	16.852	67.192
Periodens resultat	-	7.493	-40	7.453
Anden totalindkomst i alt	-	-3	-	-3
Totalindkomst i alt for perioden	-	7.490	-40	7.451
Regulering vedrørende datterselskab	-	19	-	19
Egenkapital 30. september	1.327	56.523	16.812	74.662
2016				
Egenkapital 1. januar	1.327	43.505	16.876	61.708
Periodens resultat	-	3.325	-23	3.302
Anden totalindkomst i alt	-	14	-	14
Totalindkomst i alt for perioden	-	3.339	-23	3.317
Regulering vedrørende datterselskab	-	21	-	21
Egenkapital 30. september	1.327	46.865	16.853	65.045

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit 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. Der pågår p.t. en dialog med finanstillstyret vedrørende den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i Nykredit A/S' og Nykredit Realkredit A/S' regnskaber samt medregning af denne i solvensopgørelsen. Der henvises til omtalen i note 2.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

1.-3. kvrt. 2017 1.-3. kvrt. 2016

Periodens resultat	7.555	3.440
Reguleringer		
Renteindtægter, netto	-8.607	-8.383
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	183	156
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-18	-7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-550	385
Periodeafgrænsningsposter, netto	-192	-67
Skat af periodens resultat	1.942	906
Reguleringer i øvrigt	-490	223
I alt	-177	-3.347
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-22.142	-585
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-4.861	-8.553
Udstedte obligationer	12.498	13.713
Anden driftskapital	-8.796	8.093
I alt	-23.301	12.667
Renteindtægter modtaget	22.008	23.343
Renteudgifter betalt	-14.101	-15.853
Betalt selskabsskat, netto	-773	-167
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-16.344	16.643
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-5	-
Salg af associerede virksomheder	4	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	3	3
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	21.439	1.844
Køb af immaterielle aktiver	-77	-38
Salg af immaterielle aktiver	35	-
Køb af materielle aktiver	-42	-26
Salg af materielle aktiver	181	26
I alt	21.537	1.808
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-100
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-	-1
I alt	-	-101
Periodens pengestrømme i alt	5.203	18.350
Likvider primo	34.829	23.253
Valutakursregulering af likvide beholdninger	32	82
Likvider ultimo	40.064	41.685
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.964	2.096
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38.100	39.589
I alt	40.064	41.685

NOTER

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	37
2. Kapital og solvens	39
3. Forretningsområder	40
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	42
5. Renteindtægter	43
6. Renteudgifter	43
7. Kursreguleringer	44
8. Udgifter til personale og administration	44
9. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	45
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	45
11. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	46
12. Skat	46
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47
14. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	47
15. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	48
16. Obligationer til dagsværdi	48
17. Andre aktiver	48
18. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48
19. Indlån og anden gæld	49
20. Udstedte obligationer til dagsværdi	49
21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	50
22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	50
23. Andre passiver	50
24. Efterstillede kapitalindskud	51
25. Ikke-balanceførte poster	51
26. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	52
27. Oplysninger om dagsværdi	53
28. Hoved- og nøgletal i fem år	57
29. Koncernoversigt	59

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2017 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 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Koncernregnskab nu aflagt efter IFRS

Fra og med årsrapporten for 2016 er koncernen overgået til at aflægge regnskab efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) mod tidligere Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Overgangen medfører alene en klassifikationsændring af koncernens beholdning af strategiske aktier til "disponible for salg". Aktierne værdiansættes fortsat til dagsværdi, men ændringer i dagsværdien indregnes nu frem til et eventuelt salg i egenkapitalen via anden totalindkomst mod tidligere i resultatopgørelsen. Koncernens samlede totalindkomst, egenkapital og aktiver i alt er uændret. For 1.-3. kvartal 2016 udgjorde de nævnte værdireguleringer netto 38 mio. kr. efter skat mod 72 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2017.

Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed.

Regnskabet for moderselskabet er ikke påvirket af ændringen.

Ændret præsentation af hovedtal og forretningsområder

Resultatopstillingen i ledelsesberetningen, herunder i hoved- og nøgletal på side 3, samt i noterne 3 og 4 er ændret i forhold til tidligere.

Som oplyst i ledelsesberetningen samt i selskabsmeddelelsen offentliggjort 27. oktober 2017 har ledelsen foretaget en række justeringer af den interne rapportering, der indgår som et centralt led i styringen af virksomheden. Præsentationen er primært ændret med henblik på at få et mere nuanceret billede af koncernens indtægter.

Ledelsen finder, at denne information også er væsentlig og relevant for brugerne af det eksterne regnskab som supplement til regnskabsresultatopgørelse. Som følge heraf er ledelsesberetningens gennemgang af periodens resultat og resultatudvikling derfor baseret på den rapportering, der løbende tilgår og drøftes af ledelsen.

Den væsentligste ændring er, at indtægterne fremadrettet præsenteres mere differentieret og i en struktur, der tydeligere sonder mellem relativt stabile indtægtstyper og mere volatile indtægter fra eksempelvis handels- og beholdningsindtjening. Endvidere indgår beholdningsindtjeningen i Indtægter, modsat tidligere, hvor "Beholdningsindtjeningen" var udskilt i en særskilt post.

Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Forretningsresultat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". Forskellen mellem de to poster er, at "Forretningsresultat" omfatter den tidligere post "Beholdningsindtjening", der nu er en del af "Indtægter".

I forhold til regnskabsresultatopgørelse er der tale om en ny præsentation af indtægter, der er samlet i to hovedposter: Indtægter og Forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Indtægter er herudover underopdelt i fem grupper. Principper for indregning og måling er identiske. Ændringen er yderligere beskrevet i note 3 og 4.

Ændringen påvirker ikke resultatet, totalindkomsten, balancen eller egenkapitalen i Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

IFRS 9

IASB offentliggjorde i juli 2014 den endelige IFRS 9 "Finansielle instrumenter". Standarden omfatter blandt andet nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

For Nykredit er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt garantier og uudnyttede kreditfaciliteter mv.

Ifølge IFRS 9 skal måling foretages med udgangspunkt i et forventet tab-princip i modsætning til fremgangsmåden i den nuværende IAS 39, som tager udgangspunkt i objektive indikationer for værdiforringelse (OIV) og indtrufne tab.

Tidligere er hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter foretaget med udgangspunkt i IAS 37, men også disse områder bliver fremover omfattet af IFRS 9.

I forhold til den nuværende standard medfører IFRS 9 blandt andet en tidligere indregning af nedskrivninger på udlån, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet tab.

Såfremt der efterfølgende sker en signifikant stigning i lånets tabssandsynlighed, skal der som udgangspunkt foretages indregning af det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid. Standarden vil således betyde, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt end hidtil og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo (korrektiv) på implementeringstidspunktet. Processerne og beregningerne er forankret i Nykredits risikoafdeling med reference til projektets styregruppe. Herudover deltager blandt andre kredit- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurene og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i koncernens nuværende risikomodeller.

Størrelsen af såvel 12 måneders forventet tab som det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid bliver beregnet med udgangspunkt i de modeller, som Nykredit allerede anvender i den løbende risikostyring. Nedskrivningen vil således være et resultat af risikoen for tab (PD) og det beløb, der forventes tabt, hvis tabet indtræffer (LGD).

IFRS 9-bestemmelserne omhandler nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi, er derimod ikke omfattet af standarden. Den nye praksis for nedskrivninger af udlån til amortiseret kostpris vil dog få en afsmittende effekt på opgørelsen af nedskrivninger på udlån til dagsværdi, og der vil ske en tilpasning af principperne. Tilsvarende gør sig gældende i dag, hvor principperne i IAS 39 i nogen udstrækning ligger til grund for nedskrivninger af udlån, der måles til dagsværdi.

Dette fremgår også af udkastet til en ny dansk regnskabsbekendtgørelse, omfattende blandt andet de nye nedskrivningsregler, som Finanstilsynet har sendt i høring i 1.-3. kvartal 2017.

Nykredits proces med fortolkninger, analyser, fastlæggelse af praksis samt modeltilpasning fortsætter i 2017, og på nuværende tidspunkt er et regnskabsmæssigt skøn over effekten på Nykredits nedskrivninger behæftet med usikkerhed.

Målingen af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser forventes i øvrigt ikke at ændre sig væsentligt som følge af implementeringen af IFRS 9.

Der henvises endvidere til omtalen i anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2016.

Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2017, er implementeret uden, at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2016 er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller foretaget ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har indflydelse på rapporten for 1.-3. kvartal 2017 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Øvrige oplysninger

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2016. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2016, der er tilgængelig på Nykredit.dk/rapporter.

Alle tal i regnskabet for 1.-3. kvartal 2017 præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

NOTER

		Mio. kr.		
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2016	30.09.2017	30.09.2017	31.12.2016	
2. KAPITAL OG SOLVENS				
67.192	74.662	Regnskabsmæssig egenkapital	78.484	70.955
-	-	- Ikke medregnede minoritetsinteresser	-1.646	-1.649
-	-	- Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.821	-3.760
-	-2.016	Løbende resultat ikke medregnet	-1.423	-
67.192	72.646	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	71.593	65.546
-	-	- Fradrag for gennemsnitligt udbytte/afsat udbytte	-67	-95
-	-	- Minoritetsinteresse	787	988
-	-	- Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-155	-199
-	-	- Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-444	-329
-	-	- Øvrige tillæg/fradrag	-244	-277
-	-	- Fradrag for egne aktier	-260	-279
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	137	228
-	-	- Fradrag i den egentlige kernekapital	-245	36
67.192	72.646	Egentlig kernekapital	71.349	65.582
-	-	- Hybrid kernekapital	2.214	2.546
-	-	- Fradrag i hybrid kernekapital	-172	-42
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	-10	-49
-	-	- Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.032	2.455
67.192	72.646	Kernekapital	73.381	68.037
-	-	- Supplerende kapital	7.854	8.510
-	-	- Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	-19	25
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	-26	-66
67.192	72.646	Kapitalgrundlag	81.189	76.507
248.618	276.405	Kreditrisiko	287.864	303.243
-	-	- Markedsrisiko	23.282	25.437
42	0	Operationel risiko	21.246	19.678
248.661	276.405	Risikoeksponeringer i alt	332.392	348.359
Nøgletal				
27,0	26,2	Egentlig kernekapitalprocent	21,4	18,8
27,0	26,2	Kernekapitalprocent	22,0	19,5
27,0	26,2	Kapitalprocent	24,4	21,9

Størrelsen af egentlig kernekapital, og udviklingen i forhold til primo året, skal ses i lyset af, at 3. kvartal 2017's resultat ikke er indregnet i denne.

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

Der er i koncernens kapitalopgørelse foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Fradraget er baseret på Finanstilsynets vurdering af, at den bundne reserve ikke kan medregnes i sin helhed ud fra en afgørelse truffet af Finanstilsynet vedrørende en anden finansiell virksomheds bundne reserve. Nykredit er ikke enig i Finanstilsynets vurdering og sagen drøftes juridisk med Finanstilsynet med henblik på en formel afgørelse vedrørende den solvensmæssige behandling af Totalkredits bundne fondsreserve. Fradraget udgør i alt 144 mio. kr., der er sammensat af et fradrag i CET 1 kapitalen på 859 mio. kr. samt tillæg til kernekapital og kapitalgrundlag på henholdsvis 129 mio. kr. og 586 mio. kr.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalt kredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT										
1.-3. KVARTAL 2017										
Forretningsresultat og periodens resultat										
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	68	3.590
Forretningsresultat før nedskrivninger	741	2.103	2.844	1.780	1.334	143	1.477	326	1.032	7.459
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	1.075	8.009
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	358	358	-	1.097	33	1.130	-	-	1.488
Resultat før skat	703	2.706	3.409	1.670	2.852	176	3.028	315	1.075	9.497
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	183.442	241.847	425.289	537.091	185.344	-	185.344	7.324	-	1.155.047
Reverseudlån til dagsværdi									20.168	20.168
Udlån til amortiseret kostpris	11.926	20.035	31.961	-	22.177	-	22.177	3.001	467	57.607
Aktiver fordelt på forretningsområder	195.368	261.882	457.250	537.091	207.521	-	207.521	10.325	20.635	1.232.821
Ikke-fordelte aktiver										166.713
Aktiver i alt										1.399.534
Passiver										
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	1.761	69.001
Ikke-fordelte forpligtelser										1.252.049
Egenkapital										78.484
Passiver i alt										1.399.534

Resultatopstillingen er ændret på en række områder, blandt andet er de tidligere resultatbegreber "Indtægter af kerneforretning" og "Resultat af kerneforretning" erstattet af resultatbegreberne "Indtægter" og "Forretningsresultat". Sammenlignet med tidligere omfatter disse nu "Beholdningsindtjening", der tidligere var udskilt fra kerneforretningen, men fremadrettet indgår som en integreret del af "Indtægter" ("Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter"). Et væsentligt element er yderligere en mere nuanceret præsentation af indtægtsstrukturen, således at indtægterne præsenteres i en struktur, der afspejler dels indtægternes sammensætning og forankring i de enkelte forretningsområder, dels graden af volatilitet i de enkelte poster. Tidligere var forretningsområdernes indtægter præsenteret i én post, Basisindtægter af forretningsdrift, mens der fremadrettet opereres med fem poster:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inkl. kundekroner samt renteindtægter fra bank ud- og indlån.

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

"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 blandt andet omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoind- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

Forretningsområderne er opbygget efter samme organisatoriske struktur som tidligere. Sammenlignet med tidligere praksis er der dog foretaget allokering af kapitalomkostninger, der tidligere lå i Koncernposter, til forretningsområderne samt justering af omkostningsallokeringen.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1.-3. KVARTAL 2016										
Forretningsresultat og periodens resultat										
Netto renteindtægter	1.452	2.108	3.560	1.820	1.043	-	1.043	53	-2	6.475
Netto gebyrindtægter	509	446	955	355	344	-	344	9	-31	1.633
Wealth Management-indtægter	247	129	377	-	30	-	30	439	10	856
Nettorente vedrørende kapitalisering	-73	-149	-222	-182	-63	-5	-68	-3	113	-363
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	7	-93	-86	-14	-37	329	293	8	821	1.022
Indtægter	2.142	2.442	4.584	1.979	1.318	324	1.642	507	911	9.623
Omkostninger	1.562	859	2.421	419	288	203	491	292	84	3.707
Forretningsresultat før nedskrivninger	580	1.583	2.164	1.560	1.030	121	1.151	215	827	5.916
Nedskrivninger på udlån	409	141	550	24	-203	-	-203	19	-6	385
Forretningsresultat	171	1.443	1.614	1.536	1.232	121	1.353	196	832	5.531
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-481	-481	-	-703	-	-703	-	-	-1.184
Resultat før skat	171	961	1.132	1.536	529	121	650	196	832	4.346
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	190.335	243.852	434.188	510.866	177.951	-	177.951	4.512	-	1.127.516
Reverseudlån til dagsværdi									24.871	24.871
Udlån til amortiseret kostpris	11.342	17.558	28.900	-	20.696	-	20.696	2.354	1.460	53.410
Aktiver fordelt på forretningsområder	201.677	261.411	463.088	510.866	198.647	-	198.647	6.866	26.331	1.205.797
Ikke-fordelte aktiver										200.012
Aktiver i alt										1.405.810
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	25.987	17.902	43.889	-	11.922	2	11.924	7.807	2.645	66.266
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	25.987	17.902	43.889	-	11.922	2	11.924	7.807	2.645	66.266
Ikke-fordelte forpligtelser										1.270.668
Egenkapital										68.876
Passiver i alt										1.405.810

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1.-3. kvartal 2017			1.-3. kvartal 2016		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	6.774	1.832	8.607	6.475	1.908	8.383
Udbytte af aktier mv.		126	126		103	103
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.806	-2.040	-233	1.633	-1.881	-248
Netto rente- og gebyrindtægter		-81	8.500		130	8.238
Wealth Management-indtægter	1.047	-1.047	-	856	-856	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-273	273	-	-363	363	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.694	-1.694	-	1.021	-1.021	-
Kursreguleringer		3.691	3.691		45	45
Andre driftsindtægter		327	327		149	149
Indtægter i alt	11.048			9.623		
Omkostninger	3.590	-	3.590	3.707	-	3.707
Forretningsresultat før nedskrivninger	7.457			5.916		
Nedskrivning på udlån	-550	-0	-550	385	-	385
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		18	18		7	7
Forretningsresultat	8.007			5.531		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.488	-1.488	-	-1.185	1.185	-
Resultat før skat	9.497	-	9.497	4.346	-	4.346

Note 4 viser koblingen 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 derivattyper". 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 IFRS-regnskabet. Resultat før skat er således identiske.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2016
	5. RENTEINDTÆGTER		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-26	-23
-	- Udlån og andre tilgodehavender	13.044	14.155
-	- Bidrag	7.202	6.818
	Obligationer		
-	- egne realkreditobligationer	198	309
-	- andre realkreditobligationer	367	639
-	- statsobligationer	59	187
-	- andre obligationer	122	132
	Afledte finansielle instrumenter		
-	- valutakontrakter	35	116
-	- rentekontrakter	-303	-471
-	- aktiekontrakter	-8	-18
-	- andre kontrakter	-1	6
-	- Øvrige renteindtægter	67	60
-	- I alt	20.756	21.910
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-198	-309
-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6	-5	-16
-	- I alt	20.553	21.585
	Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-6	-27
-	- Udlån og andre tilgodehavender	-61	-77
	6. RENTEUDGIFTER		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-10	-14
-	- Indlån og anden gæld	-52	-30
-	- Udstedte obligationer	11.887	13.253
-	- Efterstillede kapitalindskud	273	276
-	- Øvrige renteudgifter	51	42
-	- I alt	12.149	13.527
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-198	-309
-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 5	-5	-16
-	- I alt	11.946	13.202
	Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-14	-42
-	- Indlån og anden gæld	-65	-57

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2016
	7. KURSREGULERINGER		
	Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Realkreditudlån, a)	8.737	19.119
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	3	2
-	- Obligationer, b)	849	1.776
-	- Aktier mv., b)	419	127
-	- Investeringsjendomme	-3	-12
-	- Valuta	70	23
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b)	1.435	-1.908
-	- Øvrige aktiver	739	-
	Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Udstedte obligationer, a)	-8.558	-19.083
-	- I alt	3.691	45
	a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.		
	8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
3	6 Aflønning af bestyrelse og direktion	44	52
-	0 Personaleudgifter	2.082	2.184
21	38 Øvrige administrationsudgifter	1.174	1.191
24	44 I alt	3.299	3.427
	Aflønning af bestyrelse og direktion		
	Bestyrelse		
3	4 Honorar mv.	6	6
	Direktion		
-	2 Fast løn	31	29
-	- Pension	6	4
-	- Løn og godtgørelse til fratrådt koncerndirektør	-	13
3	6 I alt	44	52
	Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncernchef Michael Rasmussen. Fastholdelsesbonussen, der udbetales med halvdelen ved udgangen af december 2019 og halvdelen ved udgangen af juni 2020, er fastsat til et års løn eksklusiv pension. Fastholdelsesbonussen kommer alene til udbetaling, såfremt Michael Rasmussen pr. 1. januar 2020 ikke har opsagt eller misligholdt sin stilling. Der hensættes til fastholdelsesbonussen i takt med optjeningsperioden, der løber fra 1. april 2017 til udgangen af december 2019.		
	Bente Overgaard udtrådte af koncerndirektionen den 30. juni 2016 og modtager i henhold til kontrakt løn og fratrædelsesgodtgørelse på 12 mio. kr. Herudover ydes en særlig godtgørelse på 6 måneders løn. Beløbet blev afsat i 2016.		
	Personaleudgifter		
-	- Lønninger	1.608	1.722
-	- Pensioner	184	186
-	- Lønsumsafgift	273	259
-	- Andre udgifter til social sikring	17	18
-	- I alt	2.082	2.184
	Antal beskæftigede		
-	- Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.517	3.609

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2017	1.-3. kvrt. 2016
	9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
	Immaterielle aktiver		
-	- afskrivninger	73	73
-	- nedskrivninger	49	-
	Materielle aktiver		
-	- afskrivninger	62	84
-	- I alt	183	156
	10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
	10 a. Resultatpåvirkning		
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	-205	582
-	- Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	-44	-
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-250	-171
-	- Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	271	240
-	- Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-145	-93
-	- Hensættelser på garantier, netto	4	-50
-	- Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	-371	508
-	- Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	14	56
-	- Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-39	-4
-	- Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-155	-175
-	- I alt	-550	385
	10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
-	- Individuelle nedskrivninger	5.123	6.107
-	- Gruppevis nedskrivninger	2.035	2.152
-	- Nedskrivninger i alt	7.158	8.260
	Nedskrivninger er modregnet i følgende poster		
-	- Realkreditudlån – note 14	4.719	5.314
-	- Restancer og udlæg – note 14	262	291
-	- Bankudlån – note 15	2.177	2.611
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	44
-	- Nedskrivninger i alt	7.158	8.260
	10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån		
-	- Nedskrivninger primo	6.003	6.223
-	- Periodens nedskrivninger	1.175	1.526
-	- Tilbageførte nedskrivninger	1.381	944
-	- Overført til overtagne ejendomme – note 10 g.	93	33
-	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	582	708
-	- Nedskrivninger ultimo	5.123	6.064

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S

Nykredit-koncernen

1.-3. kvrt. 2016 1.-3. kvrt. 2017

1.-3. kvrt. 2017 1.-3. kvrt. 2016

		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		10 d. Gruppevis nedskrivninger på udlån		
-	-	Nedskrivninger primo	2.285	2.324
-	-	Periodens nedskrivninger, netto	-250	-171
-	-	Nedskrivninger ultimo	2.035	2.152
		10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
-	-	Nedskrivninger primo	44	44
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-44	-
-	-	Nedskrivninger ultimo	-	44
		10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	18.800	20.694
-	-	Nedskrivninger	5.123	6.064
-	-	Udlån efter nedskrivninger	13.677	14.630
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevist	126.278	132.226
-	-	Nedskrivninger	2.035	2.152
-	-	Udlån efter nedskrivninger	124.243	130.073
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	29	54
-	-	Nedskrivninger	-	44
-	-	Tilgodehavender efter nedskrivninger	29	10
		10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
-	-	Nedskrivninger primo	272	287
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån – note 10 c.	93	33
-	-	Periodens nedskrivninger	30	82
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	29	26
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	186	147
-	-	Nedskrivninger ultimo	181	229
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	18	7
3.325	7.493	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
3.325	7.493	I alt	18	7
		12. SKAT		
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0	22,0
22,0	22,0	Permanente afvigelser	1,5	1,1
0,0	0,0	Effektiv skatteprocent	20,5	20,9
		Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg.		

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2016	30.09.2017	30.09.2017	31.12.2016
	13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	- Tilgodehavender hos centralbanker	25.436	21.400
1	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.874	10.064
-	- Reverseudlån til kreditinstitutter	1.790	1.279
1	- I alt	38.100	32.742
	14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.155.047	1.124.693
-	- Restancer og udlæg	387	371
-	- Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	20.168	30.091
-	- I alt	1.175.602	1.155.155
	14 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.107.135	1.114.324
-	- Nye lån	145.449	199.973
-	- Indeksregulering	139	113
-	- Valutakursregulering	-94	-1.190
-	- Ordinære afdrag	-19.397	-21.470
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-104.784	-184.615
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.128.448	1.107.135
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-66	-134
-	- Lån overtaget af Statens Administration	71	160
-	- I alt	1.128.453	1.107.161
-	- Regulering for renterisiko mv.	31.313	22.969
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Individuelle nedskrivninger	-2.864	-3.284
-	- Gruppevise nedskrivninger	-1.855	-2.153
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.155.047	1.124.693
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	61.885	51.219
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	19.295	15.686
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	22.213	20.192
	14 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	359	411
-	- Udlæg før nedskrivninger	290	274
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-262	-314
-	- I alt	387	371

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2016	30.09.2017	30.09.2017	31.12.2016
	15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Bankudlån	59.434	57.541
-	- Realkreditudlån	16	16
-	- Andre udlån	354	362
-	- Saldo ultimo	59.805	57.919
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Individuelle nedskrivninger	-1.998	-2.406
-	- Gruppevisse nedskrivninger	-179	-132
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	57.628	55.382
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-21	-21
-	- I alt	57.607	55.361
	16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	76.059	81.077
-	- Egne realkreditobligationer	25.040	21.099
-	- Egne virksomhedsobligationer	1.036	1.340
-	- Egen seniorgæld	201	206
-	- Andre realkreditobligationer	75.747	98.700
-	- Statsobligationer	9.489	8.142
-	- Øvrige obligationer	5.065	5.140
-	- I alt	192.637	215.703
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-76.043	-81.061
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-16	-16
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-25.040	-21.099
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-1.036	-1.340
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-201	-206
-	- I alt	90.301	111.981
-	- Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	19.527	12.441
	Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
	17. ANDRE AKTIVER		
-	- Tilgodehavende renter og provision	4.455	4.852
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	20.061	28.895
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	244	241
-	- Øvrige aktiver	4.121	2.679
-	- I alt	28.880	36.667
	18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	25 Gæld til kreditinstitutter	7.052	13.913
-	- Gæld til centralbanker	2.405	-
-	- Repoforretninger med kreditinstitutter	3.776	7.769
-	25 I alt	13.233	21.681

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2016	30.09.2017	30.09.2017	31.12.2016
	19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	60.201	54.563
-	- Med opsigelsesvarsel	1.324	2.096
-	- Tidsindskud	4.722	5.923
-	- Særlige indlånsformer	2.754	2.832
-	- I alt	69.001	65.414
	20. Udstedte obligationer til dagsværdi		
-	- Realkreditobligationer	185.351	212.280
-	- Særligt dækkede obligationer	1.072.786	1.026.550
-	- Sikret seniorgæld	4.991	11.613
-	- Usikret seniorgæld	3.749	4.306
-	- I alt	1.263.138	1.254.749
-	- Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-105.023	-102.366
-	- I alt	1.161.855	1.152.383
	20 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	175.961	203.341
-	- Kursregulering til dagsværdi	9.390	8.939
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	185.351	212.280
-	- Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-25.040	-21.099
-	- I alt	160.311	191.181
-	- Heraf præemitteret	3	45
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermi	9.797	29.541
	20 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.050.861	1.012.517
-	- Kursregulering til dagsværdi	21.925	14.033
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.072.786	1.026.550
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-76.043	-81.061
-	- I alt	996.744	945.489
-	- Heraf præemitteret	8.210	4.655
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermi	61.161	54.885
	20 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	4.689	11.146
-	- Kursregulering til dagsværdi	302	467
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	4.991	11.613
-	- Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-201	-206
-	- I alt	4.790	11.407
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermi	-	-
	20 d. Usikret seniorgæld		
-	- Usikret seniorgæld til nominel værdi	3.721	4.282
-	- Kursregulering til dagsværdi	28	24
-	- I alt	3.749	4.306

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2016	30.09.2017	30.09.2017	31.12.2016
	21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Virksomhedsobligationer	8.254	11.498
-	- Særligt dækkede obligationer	16	17
-	- Sikret seniorgæld	3.742	3.759
-	- Usikret seniorgæld	13.337	7.367
-	- Andre værdipapirer	42	28
-	- I alt	25.392	22.669
-	- Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-1.036	-1.340
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-16	-16
-	- Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-21	-21
-	- I alt	24.318	21.292
	22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
-	- Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	12.218	14.562
-	- Negative værdipapirbeholdninger	2.139	3.173
-	- I alt	14.357	17.735
	23. Andre passiver		
-	- Skyldige renter og provision	8.372	10.060
-	- Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	13.298	25.427
7	26 Øvrige passiver	4.068	3.921
7	26 I alt	25.738	39.408

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2016	30.09.2017	30.09.2017	31.12.2016
	24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
-	Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.603	4.647
-	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 5 år	6.010	6.058
-	Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i 2 år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	372	372
-	- Ansvarlig lånekapital i alt	10.985	11.078
-	- Beholdning af egne obligationer	-	-
-	- Efterstillede kapitalindskud i alt	10.985	11.078
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	7.854	6.462
	25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
	Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	- Eventualforpligtelser	7.488	6.694
-	- Andre forpligtende aftaler	8.241	6.934
-	- I alt	15.729	13.628
	25 a. Eventualforpligtelser		
-	- Finansgarantier	1.753	1.285
-	- Tinglysnings- og konverteringsgarantier	122	208
-	- Øvrige eventualforpligtelser	5.613	5.201
-	- I alt	7.488	6.694
	"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
	25 b. Andre forpligtende aftaler		
-	- Uigenkaldelige kredittilsagn	6.739	5.130
-	- Øvrige	1.502	1.803
-	- I alt	8.241	6.934

25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

Nykredit A/S indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit som administrationselskab. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter fremgår af regnskabet for Forenet Kredit. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

26. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1.-3. kvartal 2017 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 2017, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 4,5 mia. kr. pr. 30. september 2017. 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 6,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

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

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv. Transaktioner med finansielle instrumenter er omfattet af "masternetting-aftaler", hvor der sker løbende udveksling af sikkerheder i form af kontanter og obligationer.

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

27. 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 balancedagen. 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 seneste noterede pris på et ikke aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker, hvor der i størst mulig omfang baseres 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 marked makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Reverseudlån og repoforretninger samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

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 markedsforhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrix prisfastsættelse).

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

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 også på egne data, for så vidt angår kunder uden OIV i de laveste ratingklasser, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnet til beregning af kreditrisiko på disse kunder. Endelig foretages der beregninger for at simulere en evt. fremtidig eksponering på renteswapper, og såfremt disse beregninger medfører en øget CVA, bliver disse medtaget i værdireguleringen.

Praksis har bevæget sig i retning af også at inkludere 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 blandt andet 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 -185 mio. kr. pr. 30. september 2017 mod -568 mio. kr. ultimo 2016.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. september 2017 udgjorde den ikke amortiserede minimumsmarginal 381 mio. kr. mod 403 mio. kr. ultimo 2016. Endelig foretages der i visse tilfælde en 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 diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, og 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 blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 686 mio. kr. pr. 30. september 2017 efter værdiregulering. Efter korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde dagsværdien 3.285 mio. kr. pr. 30. september 2017 (2016: 3.926 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 +/- 124 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 2017 udgjorde andelen således 0,3% mod 0,3% ultimo 2016. Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% mod ligeledes 0,0% pr. 31. december 2016.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input". – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 4,3 mia. kr. (2016: 4,0 mia. kr.) og 0,0 mia. kr. (2016: 0,0 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 427 mio. kr. pr. 30. september 2017 (0,5% af egenkapitalen pr. 30. september 2017). For hele 2016 er resultatpåvirkningen skønnet til 399 mio. kr. (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2016).

27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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 kreditrisikojusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2017 og 2016 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.

I 1.-3. kvartal 2017 er der overført 28,3 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input og 4,4 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

For finansielle forpligtelser er der overført 0,9 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input og 1,1 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. september 2017

		Noterede priser	Observerbare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Aktiver:					
Indregnet som handelsbeholdning:					
- obligationer til dagsværdi		27.168	62.938	194	90.301
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		807	-	1.891	2.698
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter		51	19.323	686	20.061
Indregnet via dagsværdioptionen:					
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker		-	1.790	-	1.790
- øvrige reverseudlån		-	20.168	-	20.168
- realkreditudlån samt restancer og udlæg		-	1.155.434	-	1.155.434
Indregnet som disponible for salg:					
- aktier disponible for salg		1.537	-	995	2.532
Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:					
- domicilejendomme		-	-	444	444
- investeringsejendomme		-	-	54	54
I alt		29.564	1.259.653	4.265	1.293.481
Procentuel andel		2,3	97,4	0,3	100
Forpligtelser:					
Indregnet som handelsbeholdning:					
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger		748	1.391	-	2.139
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter		23	13.275	-	13.298
Indregnet via dagsværdioptionen:					
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker		-	3.776	-	3.776
- øvrige repoforretninger		-	12.218	-	12.218
- udstedte obligationer til dagsværdi		1.157.640	4.215	-	1.161.855
I alt		1.158.411	34.875	-	1.193.287
Procentuel andel		97,1	2,9	-	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	12	99	468	138	716
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	53	-	53
Periodens køb	-	-	200	-	200
Periodens salg	-178	-146	-327	-25	-676
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	0	-	-177	-177
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	163	163
Dagsværdi ultimo, aktiver	498	194	2.886	686	4.265

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.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2016

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

- obligationer til dagsværdi	40.010	71.729	242	111.981
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	580	-	1.549	2.129
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	59	28.248	587	28.895

Indregnet via dagsværdioptionen:

- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	1.279	-	1.279
- øvrige reverseudlån	-	30.091	-	30.091
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.125.064	-	1.125.064

Indregnet som disponible for salg:

- aktier disponible for salg	1.502	-	943	2.445
------------------------------	-------	---	-----	-------

Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:

- domicilejendomme	-	-	432	432
- investeringsejendomme	-	-	232	232

I alt **42.151** **1.256.411** **3.986** **1.302.548**

Procentuel andel **3,2** **96,5** **0,3** **100**

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	554	2.758	-	3.313
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	95	25.332	-	25.427

Indregnet via dagsværdioptionen:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	7.769	-	7.769
- øvrige repoforretninger	-	14.422	-	14.422
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.139.738	12.645	-	1.152.383

I alt **1.140.387** **62.926** **-** **1.203.313**

Procentuel andel **94,8** **5,2** **-** **100**

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	1.704	287	2.315	621	4.927
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	527	-8	119	-70	568
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	3	-	63	-	66
Periodens køb	-	6	159	-	165
Periodens salg	-1.570	-47	-164	-33	-1.814
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	4	-	239	243
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-170	-170
Dagsværdi ultimo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986

Dagsværdi primo, forpligtelser

Overført til Noterede priser og Observerbare input²

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

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

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1.-3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013
28. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	8.607	8.383	8.990	8.427	7.526
Netto gebyrindtægter mv.	-107	-145	53	8	123
Netto rente- og gebyrindtægter	8.500	8.238	9.044	8.435	7.648
Kursreguleringer	3.691	45	175	-1.812	120
Andre driftsindtægter	327	149	136	143	163
Udgifter til personale og administration	3.299	3.427	3.392	3.502	3.679
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	183	156	2.074	156	577
Andre driftsudgifter	108	124	94	110	56
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-550	385	693	1.457	1.604
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	18	7	6	6	101
Resultat før skat	9.497	4.346	3.107	1.546	2.115
Skat	1.942	906	1.119	326	283
Periodens resultat	7.555	3.440	1.988	1.220	1.832
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	72	38	254	224	-408
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40.064	41.685	36.732	37.335	31.983
Realkreditudlån til dagsværdi	1.155.047	1.127.516	1.118.029	1.144.160	1.136.059
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	57.257	53.115	47.506	48.301	49.130
Obligationer og aktier	95.531	108.574	102.786	120.066	75.521
Øvrige aktiver	51.635	74.919	83.379	98.034	108.118
Aktiver i alt	1.399.534	1.405.810	1.388.433	1.447.896	1.400.812
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.233	19.362	35.117	44.217	55.974
Indlån og anden gæld	69.001	64.895	61.566	60.351	59.084
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.161.855	1.151.669	1.134.618	1.150.270	1.088.084
Efterstillede kapitalindskud	10.985	11.276	4.684	11.387	11.028
Øvrige passiver	65.977	89.732	87.847	121.493	127.834
Egenkapital	78.484	68.876	64.599	60.177	58.808
Passiver i alt	1.399.534	1.405.810	1.388.433	1.447.896	1.400.812
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	7.488	6.720	7.568	6.511	5.633
Andre forpligtende aftaler	8.241	6.965	6.132	6.520	7.872
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	24,4	19,6	19,9	18,3	19,8
Kernekapitalprocent	22,0	18,3	19,5	17,4	19,8
Egenkapitalforrentning før skat, %	12,8	6,7	5,5	3,0	3,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	10,2	5,3	3,6	2,4	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	4,12	2,07	1,54	1,34	1,30
Valutaposition, %	0,2	0,4	0,2	1,2	1,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	15,7	17,5	18,6	20,5	21,0
Periodens udlånsvækst, %	1,1	-1,5	-0,3	-1,7	2,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,58	0,68	0,73	0,70	0,62
Periodens nedskrivningsprocent	-0,04	0,03	0,06	0,12	0,13
Afkastningsgrad	0,54	0,24	0,14	0,08	0,13

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2016.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1.-3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013
28. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	-	-	-	0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	60
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	-	-	-	60
Udgifter til personale og administration	44	24	3	3	3
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7.493	3.325	2.107	1.446	1.381
Resultat før skat	7.449	3.301	2.103	1.443	1.438
Skat	-4	-1	-1	-1	14
Periodens resultat	7.453	3.302	2.104	1.444	1.424
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	2	15	21	76
Øvrige aktiver	9	10	8	5	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	74.704	65.046	60.747	60.152	58.784
Aktiver i alt	74.713	65.057	60.769	60.178	58.862
Passiver					
Øvrige passiver	26	12	1	1	54
Egenkapital	74.662	65.045	60.769	60.177	58.808
Passiver i alt	74.713	65.057	60.769	60.178	58.862
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	-	-	-	-	2.300
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,2	27,0	26,9	26,8	23,6
Kernekapitalprocent	26,2	27,0	26,9	26,8	23,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	10,5	5,2	3,5	2,4	2,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	10,5	5,2	3,5	2,4	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	172	141	624	459	466
Afkastningsgrad	9,98	5,08	3,46	2,40	2,42

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2016.

29. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. september 2017	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30. september 2017	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016
Nykredit A/S (moderselskab), København, h)	-	7.453	74.662	5.405	67.192
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	7.667	78.525	5.660	70.954
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.554	22.215	2.048	20.661
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.894	19.638	627	16.744
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	-	-	106	588
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	-	-	71	593
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	97	165	64	138
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	10	466	543	1.055
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	-1	232	24	234
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	-3	118	-0	118
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	4	112	24	112
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	1	-	1

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført, som datterselskaberne indgår i koncernregnskabet. Bolighed A/S konsolideres ikke længere ind i Nykredit-koncernen, da Nykredits bestemmende indflydelse er ophørt i 2017.

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)

Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b)¹

	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.505	22.865	9.539	1.946	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	8	2	-	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) ¹	-	-	-	-	-

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

² For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som renteindtægter, gebyr og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Ejendomsmæglervirksomhed

d) Ejendomsvirksomhed

e) Leasingvirksomhed

f) Uden aktiviteter

g) Investeringsforvaltningsselskab

h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Nykredit A/S konsolideres med Forenet Kredit. Regnskaberne for Nykredit Realkredit A/S og Forenet Kredit kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

	Mio. kr.					
Nykredit-koncernen	3. kvrt. 2017	2. kvrt. 2017	1. kvrt. 2017	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016
HOVEDTAL FOR SEKS KVARTALER						
Forretningsresultat og periodens resultat						
Netto renteindtægter	2.276	2.259	2.239	2.272	2.240	2.109
Netto gebyrindtægter	640	584	582	618	672	465
Wealth Management-indtægter	356	349	342	328	283	315
Nettorente vedrørende kapitalisering	-70	-97	-107	-85	-152	-104
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	425	516	752	654	495	516
Indtægter	3.628	3.612	3.808	3.788	3.539	3.300
Omkostninger	1.216	1.193	1.181	1.578	1.258	1.248
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.412	2.419	2.627	2.211	2.280	2.052
Nedskrivninger på udlån	-102	-427	-21	295	261	175
Forretningsresultat	2.514	2.846	2.648	1.916	2.019	1.877
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	122	1.029	337	422	66	-510
Resultat før skat	2.637	3.875	2.985	2.337	2.086	1.367
Skat	509	794	639	471	437	278
Periodens resultat	2.128	3.081	2.346	1.866	1.649	1.089
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	7	-10	-1	-4	14	2
Værdiregulering af strategiske aktier	-52	128	-2	293	195	-141
Anden totalindkomst i alt	-46	118	-3	291	209	-139
Periodens totalindkomst	2.083	3.199	2.344	2.158	1.858	949
Balance i sammendrag						
	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40.064	33.704	40.240	34.829	41.685	43.707
Realkreditudlån til dagsværdi	1.155.047	1.140.548	1.133.497	1.124.693	1.127.516	1.127.725
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	57.257	57.534	56.254	55.003	53.115	49.554
Obligationer og aktier	95.531	95.088	103.043	116.555	108.574	106.387
Øvrige aktiver	51.635	52.824	57.185	69.530	74.919	79.934
Aktiver i alt	1.399.534	1.379.697	1.390.219	1.400.611	1.405.810	1.407.306
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.233	14.420	17.885	21.681	19.362	28.131
Indlån og anden gæld	69.001	69.442	67.733	65.414	64.895	69.537
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.161.855	1.140.474	1.146.919	1.152.383	1.151.669	1.142.561
Efterstillede kapitalindskud	10.985	10.956	11.010	11.078	11.276	11.260
Øvrige passiver	65.977	68.004	73.379	79.099	89.732	88.790
Egenkapital	78.484	76.401	73.293	70.955	68.876	67.027
Passiver i alt	1.399.534	1.379.697	1.390.219	1.400.611	1.405.810	1.407.306