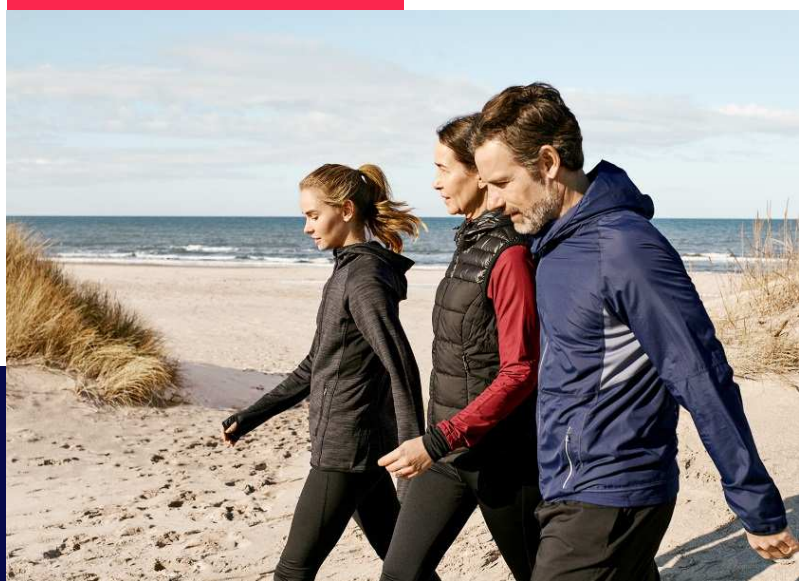


**Nykredit-  
koncernen**

**Delårsrapport  
1.-3. kvartal 2019**

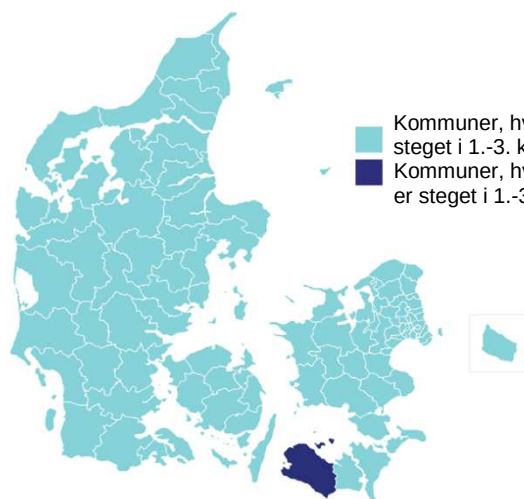


# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSESBERETNING

|                                                            |           |
|------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Vi vil gerne fremhæve at,...</b>                        | <b>3</b>  |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                                  | <b>4</b>  |
| <b>Sammendrag</b>                                          | <b>5</b>  |
| <b>Regnskabsberetning</b>                                  | <b>7</b>  |
| Udvikling i 1.-3. kvartal 2019                             | 7         |
| Resultat for 3. kvartal 2019 i forhold til 2. kvartal 2019 | 8         |
| Forventninger til 2019                                     | 8         |
| Særlige regnskabsmæssige forhold                           | 8         |
| Øvrige forhold                                             | 9         |
| Usikkerhed ved indregning og måling                        | 9         |
| Væsentlige risici                                          | 9         |
| Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning           | 9         |
| <b>Forretningsområder</b>                                  | <b>10</b> |
| <b>Banking</b>                                             | <b>11</b> |
| <b>Totalkredit Partnere</b>                                | <b>13</b> |
| <b>Wealth Management</b>                                   | <b>15</b> |
| <b>Koncernposter</b>                                       | <b>17</b> |
| <b>Kapitalgrundlag, likviditet og funding</b>              | <b>18</b> |
| Egenkapital og kapitalgrundlag                             | 18        |
| Funding og likviditet                                      | 19        |
| Rating                                                     | 21        |
| <b>Kreditrisiko</b>                                        | <b>22</b> |
| Realkreditudlån                                            | 23        |
| Bankudlån                                                  | 25        |
| <b>Nykredit Bank</b>                                       | <b>26</b> |
| <b>Totalkredit A/S</b>                                     | <b>27</b> |
| <b>Alternative resultatmål</b>                             | <b>28</b> |
| <b>PÅTEGNING</b>                                           | <b>29</b> |
| Ledelsespåtegning                                          | 29        |
| <b>REGNSKAB</b>                                            | <b>30</b> |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse                        | 30        |
| Balance                                                    | 32        |
| Egenkapitalopgørelse                                       | 34        |
| Pengestrømsopgørelse                                       | 36        |
| Noter                                                      | 37        |

## VI VIL GERNE FREMHÆVE AT,...



### Vi øger udlånet i alle dele af landet

Hvor der er liv, er der lån. Totalkredit har – sammen med pengeinstitutterne i samarbejdet – igen øget udlånet til danske boligejere i alle dele af Danmark.



### Vi deler fremgangen

Nykredit er delvist ejet af en forening. Vi kan derfor give penge tilbage til kunderne. Vi har udvidet vores program, så også kunder med prioritetslån i Totalkredit får penge tilbage i form af KundeKroner. I alt har vores kunder i årets første ni måneder fået mere end 1 mia. kr. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål.



### Vi gør det billigere at være kunde

I Totalkredit får kunderne penge tilbage som KundeKroner. Det sænker deres bidragsbetaling. I dag betaler kunderne i gennemsnit 613 kr. i bidrag om måneden for hver 1 mio. kr., de har lånt. Det er det laveste niveau i mere end fem år.



### Vi vil bidrage til den grønne omstilling

Der er stigende efterspørgsel på vores grønne obligationer og realkreditlån, som skal være med til at gøre det mere attraktivt for vores store erhvervskunder at finansiere energivenlige bygninger. Samtidig tilbyder vi grønne lån til finansiering af el- og hybridbiler.

### Vi er officiel dansk partner til OL 2020

Næste sommer når den olympiske ild i Tokyo tændes, er Nykredit officiel partner for de danske atleter til OL 2020. Vi føler et særligt bånd til de lokalsamfund, som med frivillige kræfter skaber et aktivt foreningsliv rundt omkring i landet. Og som foreningsejet ved vi, at vi sammen kommer længere.

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

| Nykredit-koncernen                                                                  | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2019 | 2. kvartal<br>2019 | 1. kvartal<br>2019 | 3. kvartal<br>2018 | 2018             |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT</b>                                    |                       |                       |                    |                    |                    |                    |                  |
| Netto renteindtægter                                                                | 6.929                 | 6.896                 | 2.337              | 2.310              | 2.283              | 2.339              | 9.226            |
| Netto gebyrindtægter                                                                | 2.008                 | 1.521                 | 853                | 671                | 484                | 494                | 1.951            |
| Wealth Management-indtægter                                                         | 1.116                 | 1.024                 | 397                | 369                | 350                | 355                | 1.361            |
| Nettorente vedrørende kapitalisering                                                | -262                  | -264                  | -90                | -84                | -89                | -88                | -356             |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>                            | -122                  | -175                  | -19                | -23                | -80                | -68                | -248             |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter                                          | 1.164                 | 353                   | -137               | 623                | 679                | -14                | 89               |
| <b>Indtægter</b>                                                                    | <b>10.833</b>         | <b>9.356</b>          | <b>3.340</b>       | <b>3.865</b>       | <b>3.627</b>       | <b>3.019</b>       | <b>12.023</b>    |
| Omkostninger                                                                        | 3.811                 | 3.617                 | 1.309              | 1.273              | 1.230              | 1.203              | 4.890            |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>                                       | <b>7.022</b>          | <b>5.739</b>          | <b>2.032</b>       | <b>2.593</b>       | <b>2.397</b>       | <b>1.816</b>       | <b>7.133</b>     |
| Nedskrivninger på udlån                                                             | 665                   | 213                   | 232                | 213                | 219                | 110                | 380              |
| <b>Forretningsresultat</b>                                                          | <b>6.357</b>          | <b>5.527</b>          | <b>1.800</b>       | <b>2.379</b>       | <b>2.178</b>       | <b>1.706</b>       | <b>6.753</b>     |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper                                             | -597                  | 384                   | -328               | -50                | -219               | 164                | 280              |
| <b>Periodens resultat før skat</b>                                                  | <b>5.760</b>          | <b>5.910</b>          | <b>1.472</b>       | <b>2.329</b>       | <b>1.959</b>       | <b>1.872</b>       | <b>7.033</b>     |
| Skat                                                                                | 914                   | 1.127                 | 233                | 352                | 329                | 372                | 1.242            |
| <b>Periodens resultat</b>                                                           | <b>4.846</b>          | <b>4.783</b>          | <b>1.239</b>       | <b>1.977</b>       | <b>1.629</b>       | <b>1.498</b>       | <b>5.792</b>     |
| Anden totalindkomst, øvrige poster                                                  | -1                    | -18                   | 2                  | 29                 | -32                | -6                 | -7               |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                                                      | <b>4.845</b>          | <b>4.765</b>          | <b>1.241</b>       | <b>2.006</b>       | <b>1.598</b>       | <b>1.492</b>       | <b>5.785</b>     |
| Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital                             | 174                   | 174                   | 58                 | 58                 | 58                 | 58                 | 233              |
| Minoritetsinteresser                                                                | 3                     | -                     | 3                  | -                  | -                  | -                  | -                |
| <b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>                                                         |                       |                       |                    |                    |                    |                    |                  |
| Aktiver                                                                             | 30.09.2019            | 30.09.2018            | 30.09.2019         | 30.06.2019         | 31.03.2019         | 30.09.2018         | 31.12.2018       |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                              | 71.304                | 29.526                | 71.304             | 43.475             | 37.744             | 29.526             | 29.691           |
| Realkreditudlån til dagsværdi                                                       | 1.256.233             | 1.183.494             | 1.256.233          | 1.232.135          | 1.217.330          | 1.183.494          | 1.193.667        |
| Bankudlån eksklusive reverseudlån                                                   | 63.289                | 58.749                | 63.289             | 63.505             | 60.723             | 58.749             | 60.566           |
| Obligationer og aktier                                                              | 122.535               | 92.412                | 122.535            | 117.650            | 105.368            | 92.412             | 99.444           |
| Øvrige aktiver                                                                      | 89.220                | 61.047                | 89.220             | 83.929             | 67.528             | 61.047             | 64.608           |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                | <b>1.602.582</b>      | <b>1.425.228</b>      | <b>1.602.582</b>   | <b>1.540.695</b>   | <b>1.488.693</b>   | <b>1.425.228</b>   | <b>1.447.976</b> |
| Passiver                                                                            |                       |                       |                    |                    |                    |                    |                  |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                                         | 23.422                | 18.498                | 23.422             | 26.647             | 21.653             | 18.498             | 15.692           |
| Indlån eksklusive repoindlån                                                        | 83.449                | 72.688                | 83.449             | 79.940             | 79.634             | 72.688             | 76.918           |
| Udstedte obligationer til dagsværdi                                                 | 1.319.545             | 1.184.320             | 1.319.545          | 1.263.666          | 1.215.506          | 1.184.320          | 1.196.229        |
| Efterstillede kapitalindskud                                                        | 11.084                | 10.940                | 11.084             | 11.077             | 11.034             | 10.940             | 11.011           |
| Øvrige passiver                                                                     | 83.216                | 59.861                | 83.216             | 78.796             | 82.184             | 59.861             | 68.243           |
| Egenkapital                                                                         | 81.866                | 78.921                | 81.866             | 80.569             | 78.681             | 78.921             | 79.883           |
| <b>Passiver i alt</b>                                                               | <b>1.602.582</b>      | <b>1.425.228</b>      | <b>1.602.582</b>   | <b>1.540.695</b>   | <b>1.488.693</b>   | <b>1.425.228</b>   | <b>1.447.976</b> |
| <b>NØGLETAL</b>                                                                     |                       |                       |                    |                    |                    |                    |                  |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) <sup>2</sup> | 10,9                  | 11,3                  | 8,0                | 13,2               | 11,3               | 10,5               | 10,2             |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>3</sup>               | 8,1                   | 8,4                   | 6,1                | 10,1               | 8,3                | 8,0                | 7,5              |
| Omkostninger i % af indtægter                                                       | 35,2                  | 38,7                  | 39,2               | 32,9               | 33,9               | 39,9               | 40,7             |
| Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier               | 8.083                 | 8.025                 | 8.083              | 8.027              | 7.925              | 8.025              | 8.184            |
| Periodens nedskrivningsprocent                                                      | 0,05                  | 0,02                  | 0,02               | 0,02               | 0,01               | 0,01               | 0,03             |
| Kapitalprocent                                                                      | 22,2                  | 23,5                  | 22,2               | 23,2               | 22,7               | 23,5               | 23,5             |
| Egentlig kernekapitalprocent                                                        | 19,4                  | 21,0                  | 19,4               | 20,5               | 20,4               | 21,0               | 21,0             |
| Solvensbehov, %                                                                     | 10,1                  | 10,1                  | 10,1               | 10,1               | 10,1               | 10,1               | 10,0             |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede                                           | 3.443                 | 3.385                 | 3.573              | 3.434              | 3.322              | 3.403              | 3.382            |

<sup>1</sup> "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" på side 28.

<sup>2</sup> "Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

<sup>3</sup> I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

# SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1.-3. kvartal 2019 et tilfredsstillende resultat i alle forretningsområder. Perioden var præget af stor konverteringsaktivitet, øget kundetilgang og en stærk beholdningsindtjening, men også negative kursreguleringer på forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Forretningsresultatet steg til 6.357 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 5.527 mio. kr.), og periodens resultat før skat endte på 5.760 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 5.910 mio. kr.).

På baggrund af udviklingen i udlån og formue under forvaltning i 1.-3. kvartal 2019 samt den fortsatte høje konverteringsaktivitet og en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen opjusteres forventningerne til forretningsresultatet for 2019 med yderligere 0,5 mia. kr. Forretningsresultatet i 2019 forventes nu i niveauet 7,75 mia. kr. til 8,25 mia. kr. Forventningerne til resultat før skat fastholdes i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr.

## Forenet kan vi mere for kunderne

I Nykredit vil vi skabe muligheder og tryghed for vores kunder. Vi vil engagere os i, hvad de drømmer om, og hvad der bekymrer dem – så vi sammen kan finde de rigtige løsninger. Fordi vi er foreningsejede, kan vi som noget helt særligt give penge tilbage til kunderne, når det går godt. I årets første ni måneder har Nykredit givet over 1.117 mio. kr. tilbage til vores kunder i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål.

Siden 1. juli 2017 har alle kunder med realkreditlån i Totalkredit fået KundeKroner, og fra og med 1. juli 2019 har kunder med prioritetslån fra Totalkredit også fået penge tilbage i form af KundeKroner. ErhvervsKunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit får pengene som ErhvervsKroner. Både KundeKroner og ErhvervsKroner er en rabat, der automatisk trækkes fra bidragsatsen.

Endelig får vores private helkunder, der har samlet hele deres økonomi i Nykredit Bank, også del i tilskuddet fra Forenet Kredit via MineMål-programmet. Det betyder bl.a., at de får 250 kr. hvert kvartal. Fra 1. juli 2019 har kunder omfattet af fordelsprogrammet MineMål også fået rabat på renteudgifter ved boligfinansiering i Nykredit Bank på 0,15% af restgælden.

## Laveste bidragsbetaling i mere end fem år

KundeKroner og ErhvervsKroner har stor betydning for den pris, kunderne betaler for deres realkreditlån. Fx er boligejernes gennemsnitlige bidragsbetaling i Totalkredit i dag den laveste i mere end fem år. KundeKroner betyder også, at Totalkredit lige nu tilbyder den laveste bidragsbetaling i markedet på de mest populære typer af realkreditlån. Det gælder bl.a. fast rente og F5-lån.

## Sammen er vi stærkere

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån, som nominelt udgør 722 mia. kr. pr. 30. september 2019. Væksten svarer til en stigning på 9,3% siden 30. september 2018. Der er nu mere end 814.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Vi er meget glade for, at vi får nye kunder i hele landet, og Totalkredits udlån er i de første tre kvartaler i år steget i 97 ud af 98 kommuner. Vi er stolte af, at der sammen med vores partnere lånes ud i alle dele af Danmark – også i de egne, hvor andre holder igen.

Det stærke samarbejde med pengeinstitutterne er blevet styrket yderligere med implementeringen af den ny fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet. Fælles Vurdering er godt i gang og vil sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

## Fremgang i Nykredit Bank

Nykredits låneportefølje udvikler sig fortsat, og udlånet i banken er vokset med 4,5 mia. kr. til 63,3 mia. kr., svarende til en stigning på 7,7% siden 30. september 2018. Tillægges prioritetslån overført til Totalkredit på 6,7 mia. kr., var stigningen 8,5% siden september 2018. Formuen under forvaltning er også steget i samme periode og udgør 327,0 mia. kr., hvilket understreger den succes, som Wealth Management har i øjeblikket. Værdien af formue under forvaltning i Sparinvest udgjorde 97,1 mia. kr. pr. 30. september 2019.

## Købet af Sparinvest er gennemført

Den 30. august overtog Nykredit 75% af aktierne i Sparinvest. Med købet af Sparinvest investerer vi markant i vores fremtidige konkurrencekraft i både Nykredit og i samarbejdet med vores partnerbanker.

Sammenlægningen med Sparinvest øger vores fælles konkurrence- og distributionskraft. Vi samler vores kompetencer på formueområdet og får en bredere og stærkere produktportefølje, der gør os i stand til at møde de krav, både private og institutionelle kunder har til os som formueforvaltere – også på længere sigt.

Wealth Management har efter overtagelsen af Sparinvest foretaget en række justeringer af organisationen, hvilket skal understøtte et fortsat stærkt forretningsmæssigt momentum samt sikre, at Nykredit står som en stærk samarbejdspartner for kunder og pengeinstitutter på formueområdet.

## Nykredits produkter anerkendes

I august anbefalede Tænk Penge, Forbrugerrådets magasin, Totalkredit, som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren. Tænk angiver, at der er penge at spare, når man skal vælge realkreditinstitut, og har givet Totalkredit stemplet "anbefalet".

Det stærke produktudbud og de gode kundeoplevelser i Wealth Management er igen i år blevet anerkendt med priser. Senest vandt Private Banking for tredje år i træk førstepladsen som danske private bankkunders foretrukne i Prosperas årlige undersøgelse. Derudover vandt Nykredit Private Banking Elite for tredje år i træk prisen som Best Private Bank in Denmark af PWM/The Banker, to finansmedier af Financial Times, og for andet år prisen som Outstanding Private Banking Customer Relationship Service and Engagement ved prisuddelingen Private Banker International i London. Nykredit Private Banking Elite har desuden vundet prisen som bedste Domestic Clients Team inden for European Private Banking i Wealth Briefing European Awards 2019 og blev tildelt andenpladsen ved kåringen af Bedste Private Banking Service i Danmark af Euromoney.

### **Forenet kan vi mere for samfundet**

I Nykredit tror vi på hele Danmark. Vi er primært ejet af en forening af boligejere og virksomheder, der bor og driver virksomhed i hele landet, og så er vi Danmarks største udlåner. Vi ser det som vores særlige ansvar at være til stede med økonomiske løsninger i by og på land. Til hver en tid.

Vi ønsker at bidrage til en langsigtet, stabil og bæredygtig udvikling af samfundet. Vi forpligter os til at arbejde dedikeret på at minimere negative effekter af vores forretning og på at bidrage positivt til samfundet ved at skabe størst mulig fælles værdi for vores ejere, vores kunder og samfundet som helhed.

### **Vores bidrag til den grønne omstilling**

Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling. Det gør vi bl.a. ved at fremme et ansvarligt og bæredygtigt produktudbud og ved at reducere vores eget ressourceforbrug og CO<sub>2</sub>-udledning.

Vi har et mål om hvert år at øge mængden af grønne aktiver i vores udlånsportefølje. Vi har i forlængelse af dette åbnet for grønne realkreditlån og -obligationer, der kan gøre det mere attraktivt at finansiere energivenlige ejendomme. I første omgang er de grønne realkreditlån tilbudt vores største erhvervskunder.

Vi tilbyder også et grønt billån til finansiering af el- og hybridbiler. Vi tror på, at vi med små justeringer i bl.a. priser på billån kan være med til at skubbe til en grønnere adfærd.

### **Styrket fokus på anti-hvidvask og terrorfinansiering**

Nykredit vil ikke bidrage til hvidvaskning af penge eller finansiering af terrorvirksomhed og har således igangsat nye, konkrete tiltag, som skal styrke Nykredits fokus på området.

### **Tilslutning til Principles for Responsible Banking**

Nykredit har tilsluttet sig FN's Principles for Responsible Banking (PRB). PRB er en række principper, som skal fungere som global rettesnor for, hvad ansvarlig bankdrift er. Principperne skal tages i betragtning, både når banker verden over udarbejder strategier, og når de driver deres daglige forretning. Samtidig forpligter de banker, der har tilsluttet sig PRB, sig til at rapportere på og sætte mål for deres påvirkning af samfundet på en række væsentlige områder. Tilslutningen ligger i naturlig forlængelse af Nykredits samfundsløfte og forningsejerskab samt forpligtelse til at bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet.

### **Øget gennemsigtighed om ESG-forhold**

I Nykredit er det væsentligt for os, at det er gennemsigtigt, hvilke positive og negative effekter, vi har på samfundet, og tydeligt, hvordan vi arbejder med at håndtere dem. Det giver både os og vores interessenter det bedste grundlag for overvejelser om, hvordan vi mindsker de negative og øger de positive konsekvenser. Derfor arbejder vi kontinuerligt på at forbedre dokumentationen omkring væsentlige sociale, miljømæssige og governance-relaterede temaer.

Denne information kan samtidig bruges i ESG-ratings. Nykredit bliver jævnligt vurderet af ratingbureauer på vores ESG performance (Environmental, Social, og Governance performance), der afspejler, hvordan vi som virksomhed håndterer vores risici med hensyn til miljø, sociale forhold og god selskabsledelse. Vores investorer benytter disse ESG-ratings i deres investeringsbeslutninger.

ESG-ratingbureauernes metoder og rapportering varierer imellem de forskellige udbydere og er oftest alene baseret på offentlig tilgængelig information.

Nykredit har derfor løbende fokus på at løfte rapporteringen og øge gennemsigtigheden. I 2019 har vi fået løftet ESG-rating hos Sustainalytics, som er et af de førende ESG-ratingbureauer. De vurderer Nykredits ESG-risiko som "Low risk", og Nykredit er dermed en af de bedst ratede banker i bureauets univers.

### **Officiel dansk OL-partner til OL i Tokyo 2020**

Næste sommer når den olympiske ild i Tokyo tændes, er Nykredit officiel partner for de danske atleter til OL 2020 i samarbejde med andre danske virksomheder. Vi er stolte over at støtte de danske atleter både før, under og efter OL. I Nykredit har vi et særligt bånd til foreningslivet rundt omkring i landet. Vi er selv født af foreningsdanmark og ved derfor, at vi kan komme langt med individuel træning, men at det er holdet, der får os i mål.

### **Betinget aftale om køb af aktier i LR Realkredit**

I april offentliggjorde vi, at Nykredit har indgået en betinget aftale om køb af alle aktier i LR Realkredit A/S. Aftalen er betinget af godkendelse fra myndighederne.



# REGNSKABSBERETNING



## Forretningsresultat for 1.-3. kvartal 2019

6.357 mio. kr.

Forretningsresultat

## Resultat for 1.-3. kvartal 2019

5.760 mio. kr.

Periodens resultat før skat

## Indtægter i 1.-3. kvartal 2019

10.833 mio. kr.

Indtægter



## ROAC

10,9%

Periodens resultat i % p.a.  
af gennemsnitlig forretningskapital

## Egenkapitalforrentning

8,1%

Periodens resultat i % p.a.  
af gennemsnitlig egenkapital

## Omkostningsprocent

35,2%

Omkostninger i % af indtægter

## UDVIKLING I 1.-3. KVARTAL 2019

Nykredit leverede et tilfredsstillende resultat før skat for 1.-3. kvartal 2019 på 5.760 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 5.910 mio. kr.). Forretningsresultatet udgjorde 6.357 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 5.527 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af et stigende forretningsomfang, en ekstraordinær høj konverteringsaktivitet og stigninger på bl.a. aktiemarkedene, der har haft en positiv indvirkning på beholdningsindtjeningen. Dog ses negative kursreguleringer af swaps, der var påvirket af det faldende renteniveau.

På baggrund af udviklingen i udlån og formue under forvaltning i 1.-3. kvartal 2019 samt den fortsatte høje konverteringsaktivitet og en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen opjusteres forventningerne til forretningsresultatet for 2019 med yderligere 0,5 mia. kr. Forretningsresultatet i 2019 forventes nu i niveauet 7,75 mia. kr. til 8,25 mia. kr. Forventningerne til resultat før skat fastholdes i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 10.833 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 9.356 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 6.929 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 6.896 mio. kr.). Fortsat stigende bank- og realkreditudlån har påvirket netto renteindtægterne positivt, omvendt ses et pres på marginalerne, som følge af at flere og flere kunder har valgt lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter steg til 2.008 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 1.521 mio. kr.). Stigningen skyldes især en markant højere konverteringsaktivitet i 2. og 3. kvartal.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.116 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.024 mio. kr.). Stigningen skyldes primært vækst i formue under forvaltning. Indtægter fra Sparinvest indgår fra og med september.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, lå stabilt på 262 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 264 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -122 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: -175 mio. kr.). I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, steg til 1.164 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 353 mio. kr.). Beholdningsindtjeningen var markant højere end samme periode sidste år, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier i 1. halvår 2019. Stigningen blev delvist modsvaret af negative kursreguleringer på swaps, der var påvirket af det faldende renteniveau.

### Omkostninger

Omkostninger i % af indtægter udgjorde 35,2% i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 38,7%) og er reduceret primært på grund af stigende indtægter.

De samlede omkostninger udgjorde 3.811 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 3.617 mio. kr.) og skyldes primært omkostninger i forbindelse med integration af Sparinvest, omkostninger til etablering af den nye fælles vurderingsenhed, hensættelser til fratrædelser i forbindelse med organisationsændring i marts, ekstraordinære udgifter i forbindelse med stigende konverteringsaktivitet samt yderligere investeringer i compliance-relaterede områder.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 3.443 (1.-3. kvartal 2018: 3.385). Stigningen skyldes dels tilgang af medarbejdere fra Sparinvest, som ultimo september 2019 udgjorde 130, samt til Fælles Vurdering, som ultimo september 2019 udgjorde 115.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 665 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 213 mio. kr.). Kreditkvaliteten er fortsat god, og stigningen i nedskrivninger på udlån er således hovedsageligt påvirket af tekniske justeringer i anvendelsen af kreditmodeller m.v.

### Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, udgjorde en negativ værdiregulering på 597 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: en indtægt på 384 mio. kr.). Faldet i forretningsmæssigt udgåede derivattyper var primært drevet af faldende renter. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,9 mia. kr. (ultimo 2018: 5,6 mia. kr.). Porteføljen er ultimo september 2019 nedskrevet til 4,3 mia. kr.

### Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 914 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.127 mio. kr.).

## Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.221 mia. kr. ultimo september 2019, svarende til en stigning på 50,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og 61,0 mia. kr. i forhold til ultimo september 2018. Der var vækst i samtlige forretningsområder.

Koncernens markedsandele af bestanden af realkreditudlån udgjorde 42,0% ultimo september 2019 (ultimo 2018: 41,3%).

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 70,0 mia. kr. (ultimo 2018: 66,8 mia. kr.). Pr. 30. september 2019 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,7 mia. kr. (ultimo 2018: 6,2 mia. kr.).

Nykredit har stillet garantier for 6,6 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 5,9 mia. kr.).

Indlån, eksklusive repoindlån, steg 6,5 mia. kr. til 83,5 mia. kr. (ultimo 2018: 76,9 mia. kr.).

Banken havde ultimo september 2019 et indlånsoverskud på 20,3 mia. kr. (ultimo 2018: 16,6 mia. kr.).

Købet af aktier i Sparinvest har medført optagelse af immaterielle anlægsaktiver til en samlet værdi på 1,8 mia. kr. Aktivet består af goodwill samt kundeaktiver.

## Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 81,9 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 79,9 mia. kr.). Der blev i marts 2019 udbetalt udbytte til selskabets aktionærer på 2,8 mia. kr.

## RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2019 I FORHOLD TIL 2. KVARTAL 2019

Resultat før skat for 3. kvartal 2019 udgjorde 1.472 mio. kr. (2. kvartal 2019: 2.329 mio. kr.).

Indtægter faldt og udgjorde 3.340 mio. kr. i 3. kvartal (2. kvartal 2019: 3.865 mio. kr.), hvilket hovedsageligt skyldtes markedsure og faldende renter, som har bevirket tab på beholdningsindtjeningen samt negative kursreguleringer på swaps. Vi ser dog fortsat vækst i den underliggende forretning med stigende nettorente- og Wealth Management-indtægter.

Omkostningerne steg og udgjorde 1.309 mio. kr. i 3. kvartal 2019 (2. kvartal 2019: 1.273 mio. kr.). Stigningen skyldes primært omkostninger i forbindelse med integration af Sparinvest, øgede omkostninger til den ekstraordinære konverteringsaktivitet, til onboarding af medarbejdere til Fælles Vurdering samt til investeringer i compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 232 mio. kr. (2. kvartal 2019: 213 mio. kr.) og ligger på et fortsat lavt niveau.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en negativ værdiregulering på 328 mio. kr. (2. kvartal 2019: -50 mio. kr.), hvilket skyldtes et fortsat faldende renteniveau og indsnævring af kredit- og fundingspænd.

## FORVENTNINGER TIL 2019

Nykredit fastholder forventningerne til resultat før skat for 2019 i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr., men opjusterer forventningerne til forretningsresultatet for 2019 med 0,5 mia. kr. til et niveau på 7,75 mia. kr. til 8,25 mia. kr.

Forretningsresultatet har været bedre end ventet i 1.-3. kvartal 2019, som en konsekvens af høj vækst i udlån og formue under forvaltning, fortsat høj konverteringsaktivitet samt en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen som følge af betydelige kursstigninger, set over årets første tre kvartaler, på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Som skrevet i årsrapporten for 2018, har Nykredit ikke specifikke forventninger til udviklingen i forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Da effekten fra denne post år til dato har været negativ med ca. 0,5 mia. kr., differentieres forventningerne nu til forretningsresultat henholdsvis resultat før skat.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2019 relaterer sig til:

- udviklingen i den lange rente og dermed værdien af forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt aktive derivater
- beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier samt
- nedskrivninger på udlån.

## SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

### Implementering af IFRS 16 "Leasing"

Med virkning fra den 1. januar 2019 blev IFRS 16 implementeret. Standarden medfører en aktivering af Nykredits rettigheder til det leasede aktiv, herunder lejede lokaler, samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser.

For leasingaftaler, hvor Nykredit er leasingtager, er der anvendt en forenklet overgangsmetode, og sammenligningstal er derfor ikke tilrettet. Implementeringen har medført en forøgelse af Nykredits aktiver henholdsvis passiver med ca. 0,8 mia. kr. eller ca. 0,1% af balance-summen.

For yderligere beskrivelse henvises til note 1, anvendt regnskabspraksis, i regnskabet.

### Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af årlige forbedringer til IFRS-standarder 2015-2017

Med virkning fra 1. januar 2019 er IAS 12 "Indkomstskatter" ændret, hvilket for Nykredit betyder, at skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften.



### Ændring i præsentation af effekt af fordelsprogrammer

Med virkning fra 1. januar 2019 er præsentationen af effekten af fordelsprogrammer ændret. Tidligere blev effekten præsenteret under hvert forretningsområde, men fremover vil effekten blive præsenteret under forretningsområdet Koncernposter i en separat linje under indtægter. Ændringen skyldes ønsket om en mere transparent præsentation af driften i forretningsområderne, som fremover vil blive præsenteret eksklusivt påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer. Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer vil blive præsenteret som "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" i Koncernposter. Sammenligningstal for 2017 og 2018 er ændret for at afspejle ændringen i præsentationen. Ændringen påvirker ikke præsentationen i resultatopgørelsen på side 30.

### ØVRIGE FORHOLD

#### KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål

Forenet Kredits repræsentantskab traf 21. marts 2019 beslutning om at give 1,25 mia. kr. i samlet tilskud til Nykredit Realkredit, Nykredit Bank og Totalkredit til gavn for kunderne i 2020.

Totalkredit modtager i 2020 således et tilskud på 725 mio. kr. Nykredit Realkredit A/S modtager et tilskud på 225 mio. kr., og Nykredit Bank A/S modtager et tilskud på 300 mio. kr. også i 2020. Beløbene vil blive brugt til fortsat at sikre finansieringen af kundefordelsprogrammerne.

#### Købet af Sparinvest er gennemført

Nykredit og kapitalforvalteren Sparinvest indgik i marts 2019 en betinget aftale om, at Nykredit overtager 75% af aktierne i Sparinvest.

Købet blev godkendt af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen i juli, og af finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) i august 2019. Den endelige overtagelse skete den 30. august 2019, umiddelbart efter generalforsamling i Sparinvest Holdings SE. Sparinvest er herefter et 75%-ejet datterselskab til Nykredit Bank A/S.

#### Betinget aftale om køb af aktier i LR Realkredit A/S

Den 11. april offentliggjorde vi, at Nykredit har indgået en betinget købsaftale med ejerkredsen bag LR Realkredit A/S om at overtage alle aktier i selskabet til en pris på 2,6 mia. kr. Aftalen er betinget af godkendelse af myndighederne.

### 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 beskrevet i note 1, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

### VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 49 i årsrapporten for 2018, hvortil der henvises.

### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

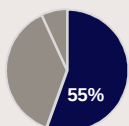
Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2019, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



# FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

## Banking



Omfatter Retail og Corporates & Institutions.

Retail omfatter realkredit- og bankforretninger med Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrug og boligudlejning. Derudover indgår ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

Corporates & Institutions omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme – og Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og finansielle instrumenter.

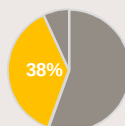
**Forretningsresultat på 3.135 mio. kr.**

**Indtægter på 6.664 mio. kr.**

**Nedskrivninger på udlån på 781 mio. kr.**

**Samlet udlån på 665,1 mia. kr.**

## Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 55 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

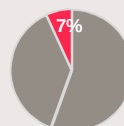
**Forretningsresultat på 2.112 mio. kr.**

**Indtægter på 2.443 mio. kr.**

**Nedskrivninger på udlån på -115 mio. kr.**

**Samlet udlån på 606,5 mia. kr.**

## Wealth Management



Omfatter aktiviteter inden for kapitalforvaltning og formuepleje til institutionelle, professionelle og private kunder, herunder også formue- og investeringsprodukter til pengeinstitutterne i Sparinvest-samarbejdet.

**Forretningsresultat på 383 mio. kr.**

**Indtægter på 797 mio. kr.**

**Samlet udlån på 12,9 mia. kr.**

**Formue under forvaltning 327,0 mia. kr.**

**Formue under administration 852,8 mia. kr.**

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1.-3. kvartal 2019 eksklusive Koncernposter.

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

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

|                                               | Mio. kr.              |                       |                    |                    |                    |              |
|-----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Resultat,<br>Banking                          | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2019 | 2. kvartal<br>2019 | 1. kvartal<br>2019 | 2018         |
| Netto renteindtægter                          | 4.735                 | 4.774                 | 1.581              | 1.580              | 1.575              | 6.354        |
| Netto gebyrindtægter                          | 1.532                 | 1.135                 | 655                | 491                | 386                | 1.485        |
| Wealth Management-indtægter                   | 444                   | 466                   | 152                | 147                | 144                | 630          |
| Nettorente vedrørende kapitalisering          | -254                  | -259                  | -86                | -88                | -79                | -343         |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter    | 207                   | 633                   | 4                  | 145                | 58                 | 641          |
| <b>Indtægter</b>                              | <b>6.664</b>          | <b>6.748</b>          | <b>2.306</b>       | <b>2.275</b>       | <b>2.084</b>       | <b>8.767</b> |
| Omkostninger                                  | 2.748                 | 2.707                 | 881                | 972                | 895                | 3.733        |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b> | <b>3.916</b>          | <b>4.042</b>          | <b>1.423</b>       | <b>1.303</b>       | <b>1.189</b>       | <b>5.034</b> |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit          | 607                   | 126                   | 329                | 143                | 135                | -11          |
| Nedskrivninger på udlån - bank                | 174                   | 91                    | 80                 | 58                 | 36                 | 259          |
| <b>Forretningsresultat</b>                    | <b>3.135</b>          | <b>3.824</b>          | <b>1.014</b>       | <b>1.102</b>       | <b>1.018</b>       | <b>4.786</b> |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper       | -597                  | 384                   | -327               | -50                | -219               | 280          |
| <b>Resultat før skat</b>                      | <b>2.538</b>          | <b>4.208</b>          | <b>687</b>         | <b>1.052</b>       | <b>799</b>         | <b>5.066</b> |

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

## 1.-3. kvartal i hovedtræk

I Banking fortsættes arbejdet med at blive Bedst til kunder. Arbejdet med at styrke kundeoplevelsen for vores kunder har bl.a. resulteret i

- implementering af en helt ny kundeplatform i 3. kvartal, der danner fundamentet til en endnu bedre og mere relevant rådgivning af vores kunder
- erhvervskunder kan benytte nye selvbetjeningsløsninger som giver hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder
- stærke kompetencer inden for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Det løbende fokus på at styrke kundeoplevelsen har resulteret i en fortsat tilfredsstillende tilgang af nye helkunder i BoligBanken, hvor vores fordelsprogrammer; MineMål, KundeKroner og ErhvervsKroner, der er unikke fordele ved at være kunde i Nykredit, bringes aktivt ind i kunderådgivningen.

Banking arbejder intensivt med at imødekomme kundernes ønsker om at udnytte de gunstige konverteringsmuligheder, der har præget både 2. og 3. kvartal 2019. Efterspørgslen er stor, og det skaber mange muligheder i markedet.

Erhvervskunder i Nykredit kan nu benytte den nye selvbetjeningsløsning, som giver en bedre kundeoplevelse gennem hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder. Endvidere er der etableret et specialiseret team, der sikrer, at onboarding sker så gnidningsfrit for kunden som muligt.

Banking arbejder løbende med at sikre, at Nykredit opfylder alle de skærpede regulatoriske krav om bl.a. behandling af personfølsomme data og anti-hvidvask. Som følge heraf er næste skridt i styrkelsen af anti-hvidvask-procedurer igangsat i 3. kvartal.

## Resultat for 1.-3. kvartal 2019 i forhold til 1.-3. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 3.135 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 3.824 mio. kr.).

Stigende bank- og realkreditudlån påvirkede netto renteindtægterne positivt, ligesom den markant højere konverteringsaktivitet i 2. og i starten af 3. kvartal påvirkede netto gebyrindtægter, som steg 35% i forhold til samme periode sidste år. De samlede indtægter udgjorde 6.664 mio. kr., et fald på 84 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2018: 6.748 mio. kr.). Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der var drevet af negative kursreguleringer af swaps.

Omkostninger steg 41 mio. kr. til 2.748 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.707 mio. kr.). Udviklingen skyldes betydelige ressourcer til compliance samt højere udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 781 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 217 mio. kr.). Trods de fortsat gode konjunkturer var nedskrivninger på udlån forøget. Stigningen skyldes justeret anvendelse af ejendomsværdier i nedskrivningsmodellen på porteføljeniveau.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ værdiregulering på 597 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: en indtægt på 384 mio. kr.).

## Resultat for 3. kvartal 2019 i forhold til 2. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.014 mio. kr. i 3. kvartal 2019 (2. kvartal 2019: 1.102 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.306 mio. kr. (2. kvartal 2019: 2.275 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere netto gebyrindtægter fra høj konverteringsaktivitet. En del af effekten blev reduceret af negative kursreguleringer på swaps, hvilket bevirkede et fald i handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 409 mio. kr. (2. kvartal 2019: 201 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ værdiregulering på 327 mio. kr. (2. kvartal 2019: -50 mio. kr.). Udviklingen skyldtes ændringer i renteniveauet og indsnævring af kredit- og fundingspænd.

| Udvalgte balancetal,<br>Banking         | 30.09.2019 | 30.06.2019 | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 30.09.2018 |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Retail Privat</b>                    |            |            |            |            |            |
| Udlån                                   | 185.483    | 184.406    | 182.903    | 183.533    | 184.391    |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 167.652    | 166.585    | 165.565    | 166.635    | 167.824    |
| - heraf prioritetslån                   | 7.774      | 7.723      | 7.451      | 7.074      | 6.817      |
| - heraf bankudlån                       | 10.057     | 10.099     | 9.886      | 9.824      | 9.750      |
| Indlån                                  | 33.573     | 33.185     | 30.788     | 30.332     | 29.055     |
| <b>Retail Erhverv</b>                   |            |            |            |            |            |
| Udlån                                   | 252.331    | 250.663    | 252.345    | 252.083    | 252.333    |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 229.079    | 228.097    | 230.038    | 230.847    | 231.477    |
| - heraf bankudlån                       | 23.252     | 22.565     | 22.306     | 21.236     | 20.856     |
| Indlån                                  | 20.933     | 19.406     | 18.121     | 19.055     | 17.927     |
| <b>Corporates &amp; Institutions</b>    |            |            |            |            |            |
| Udlån                                   | 227.332    | 222.280    | 219.486    | 216.702    | 212.361    |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 203.283    | 197.674    | 196.971    | 193.360    | 190.064    |
| - heraf bankudlån                       | 24.049     | 24.606     | 22.515     | 23.342     | 22.298     |
| Indlån                                  | 10.285     | 8.585      | 10.162     | 11.708     | 8.908      |

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

### Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 665,1 mia. kr. pr. 30. september 2019 (ultimo 2018: 652,3 mia. kr.), heraf udgjorde 7,8 mia. kr. prioritetslån (ultimo 2018: 7,1 mia. kr.).

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 10,1 mia. kr. (ultimo 2018: 9,8 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat steg i samme periode med 3,2 mia. kr. til 33,6 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 2,0 mia. kr. til 23,3 mia. kr. (ultimo 2018: 21,2 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 24,0 mia. kr. (ultimo 2018: 23,3 mia. kr.).

### Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,74 mod 0,80 på samme tidspunkt i 2018.



# TOTALKREDIT PARTNERE

|                                               | Mio. kr.      |               |            |            |            |              |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|------------|------------|------------|--------------|
| Resultat,                                     | 1.-3. kvartal | 1.-3. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal |              |
| Totalkredit Partnere                          | 2019          | 2018          | 2019       | 2019       | 2019       | 2018         |
| Netto renteindtægter                          | 2.097         | 2.037         | 725        | 697        | 675        | 2.754        |
| Netto gebyrindtægter                          | 464           | 380           | 194        | 170        | 100        | 478          |
| Nettorente vedrørende kapitalisering          | -138          | -115          | -50        | -47        | -40        | -177         |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter    | 19            | 0             | 8          | -6         | 17         | 14           |
| <b>Indtægter</b>                              | <b>2.443</b>  | <b>2.302</b>  | <b>877</b> | <b>814</b> | <b>752</b> | <b>3.070</b> |
| Omkostninger                                  | 446           | 405           | 156        | 138        | 152        | 551          |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b> | <b>1.997</b>  | <b>1.898</b>  | <b>720</b> | <b>677</b> | <b>599</b> | <b>2.519</b> |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit          | -115          | -22           | -173       | 34         | 24         | 122          |
| <b>Forretningsresultat</b>                    | <b>2.112</b>  | <b>1.919</b>  | <b>893</b> | <b>643</b> | <b>576</b> | <b>2.397</b> |

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

## 1.-3. kvartal i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket i 1.-3. kvartal 2019 resulterede i

- Totalkredit er stærkest på prisen på realkreditlån – det står klart, efter at Forbrugerrådet Tænk har sammenlignet prisen på en række realkreditlån og kåret Totalkredit som testvinder
- lanceringen af Fælles Vurdering med virkning fra 1. kvartal 2019
- en fælles it-platform, som skal sikre, at det fortsat er muligt at tilbyde de bedste muligheder for boligfinansiering til kunderne.

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

Implementeringen af en ny fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet, Fælles Vurdering, er fuldført i 3. kvartal. Totalkredit har i den forbindelse overtaget en række medarbejdere fra de samarbejdende pengeinstitutter. Fælles Vurdering vil sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. I alt 39 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

## Resultat for 1.-3. kvartal 2019 i forhold til 1.-3. kvartal 2018

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 2.112 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.919 mio. kr.).

Indtægterne, der udgjorde 2.443 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.302 mio. kr.) viste en tilfredsstillende udvikling.

Netto renteindtægter var stigende og udgjorde 2.097 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.037 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af stigende realkreditudlån, omvendt ses et pres på marginalerne, som følge af at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter steg med 84 mio. kr. til 464 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2018: 380 mio. kr.). Udviklingen skyldes især en markant højere konverteringsaktivitet i 2. kvartal og i starten af 3. kvartal, men stigningen blev delvist opvejet af høje refinansieringsmængder i 1. halvår 2018.

Omkostninger steg til 446 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 405 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært ekstraordinære udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet, etablering af Fælles Vurdering, den nye fælles vurderingsenhed samt stigende udgifter til compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 115 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 22 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Resultat for 2. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2019

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 3. kvartal 893 mio. kr. (2. kvartal 2019: 643 mio. kr.).

Indtægter steg 63 mio. kr. til 877 mio. kr. (2. kvartal 2019: 814 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter og netto gebyrindtægter fra høj konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 173 mio. kr. (2. kvartal 2019: nedskrivning på 34 mio. kr.).

Mio. kr.

| Udvalgte balancetal,<br>Totalkredit Partnere | 30.09.2019 | 30.06.2019 | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 30.09.2018 |
|----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Privat</b>                                |            |            |            |            |            |
| Udlån                                        | 600.948    | 584.910    | 571.469    | 562.459    | 553.981    |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi)      | 590.877    | 574.364    | 560.664    | 551.454    | 542.802    |
| - heraf prioritetslån                        | 10.070     | 10.545     | 10.805     | 11.005     | 11.180     |
| <b>Erhverv</b>                               |            |            |            |            |            |
| Udlån                                        | 5.528      | 4.998      | 4.322      | 4.093      | 3.612      |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi)      | 5.528      | 4.998      | 4.322      | 4.093      | 3.612      |

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

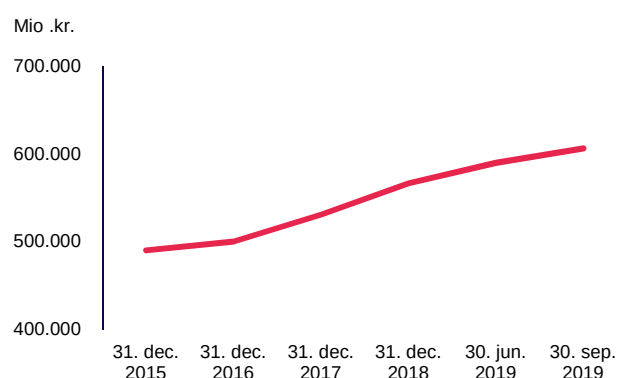
### Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft en kraftig udlånsvækst i 1.-3. kvartal 2019, og udlån til private udgjorde nominelt 600,9 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 562,5 mia. kr.), svarende til en stigning på 7%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 1,4 mia. kr. og udgjorde nominelt 5,5 mia. kr. (ultimo 2018: 4,1 mia. kr.).

### Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,23 mod 0,19 på samme tidspunkt i 2018.

### Udlån, Totalkredit Partnere





# WEALTH MANAGEMENT

|                                               | Mio. kr.      |               |            |            |            |            |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|------------|------------|------------|------------|
| Resultat,                                     | 1.-3. kvartal | 1.-3. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal |            |
| Wealth Management                             | 2019          | 2018          | 2019       | 2019       | 2019       | 2018       |
| Netto renteindtægter                          | 94            | 88            | 29         | 33         | 33         | 120        |
| Netto gebyrindtægter                          | 28            | 19            | 13         | 10         | 5          | 24         |
| Wealth Management-indtægter                   | 664           | 548           | 242        | 220        | 203        | 714        |
| Nettorente vedrørende kapitalisering          | -7            | -5            | -2         | -2         | -2         | -8         |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter    | 17            | 8             | 5          | 7          | 6          | 13         |
| <b>Indtægter</b>                              | <b>797</b>    | <b>659</b>    | <b>286</b> | <b>267</b> | <b>244</b> | <b>863</b> |
| Omkostninger                                  | 415           | 340           | 181        | 116        | 118        | 471        |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b> | <b>381</b>    | <b>319</b>    | <b>105</b> | <b>150</b> | <b>126</b> | <b>392</b> |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit          | 5             | -3            | 5          | 0          | 0          | -5         |
| Nedskrivninger på udlån - bank                | -6            | 27            | -1         | -24        | 19         | 24         |
| <b>Forretningsresultat</b>                    | <b>383</b>    | <b>296</b>    | <b>101</b> | <b>174</b> | <b>107</b> | <b>373</b> |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper       | -1            | 0             | -1         | 0          | 0          | 0          |
| <b>Resultat før skat</b>                      | <b>382</b>    | <b>296</b>    | <b>101</b> | <b>174</b> | <b>107</b> | <b>373</b> |

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

## 1.-3. kvartal i hovedtræk

Wealth Management servicerer de mest formuende privatkunder og udbyder kapitalforvaltning og fondsadministration til institutionelle kunder, fonde, kommuner og erhvervsvirksomheder.

Wealth Management arbejder for at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved at

- styrke kompetencerne på formueområdet med købet af Sparinvest
- tilbyde en bred palet af investeringsprodukter, herunder bl.a. en Svanemærket fond og andre bæredygtige investeringsmuligheder
- have udvidet forretningsområdet inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration
- opdatere værditilbuddet til Private Banking Elite-segmentet, som skal sikre relevans og en holistisk tilgang til formuende kunder.

Den 30. august overtog Nykredit 75% af aktierne i Sparinvest. Med købet har vi investeret markant i vores fremtidige konkurrence- og distributionskraft, samlet kompetencer på formueområdet og fået en bredere og stærkere produktportefølje, der gør os i stand til at møde de krav, både private og institutionelle kunder har til os som formueforvaltere.

Efter overtagelsen af Sparinvest er der foretaget en række justeringer af Wealth Management-organisationen med det formål at sikre en god forankring af Sparinvest i Wealth Management, så det stærke forretningsmæssige momentum, der har været i både Sparinvest og Nykredit Wealth Management fastholdes og for at kunne fortsætte som en stærk samarbejdspartner for kunder, for pengeinstitutterne i Sparinvest-samarbejdet og på tværs af hele koncernen.

Nykredit Private Banking er i 2019 fortsat blevet udmærket ved prisuddelinger. Senest vandt Private Banking for tredje år i træk førstepladsen som danske private banking-kunders foretrukne i Prosperas årlige undersøgelse. Derudover vandt Nykredit Private Banking Elite for tredje år i træk prisen som Best Private Bank in Denmark af PWM/The Banker, to finansmedier af Financial Times, og for andet år prisen som Outstanding Private Banking Customer Relationship Service and Engagement ved prisuddelingen Private Banker International i London. Nykredit Private Banking Elite har desuden vundet prisen for bedste

Domestic Clients Team inden for European Private Banking i Wealth Briefing European Awards 2019 og blev tildelt andenpladsen ved kåringen af Bedste Private Banking Service i Danmark af Euromoney.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 60,0% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2019, hvilket betragtes som tilfredsstillende. Over de seneste tre år har 65,7% leveret afkast over deres respektive benchmark.

Nykredit Portefølje Administration søgte og opnåede tilladelse til at administrere en række kredit- og lånestrategier. Feltet af investorer, der aktivt går ind i alternative investeringer, har de seneste år været stigende. Denne tendens ventes at fortsætte. Nykredit Portefølje Administration har flere forskellige alternative aktivklasser under administration, og givet den stigende efterspørgsel på aktivklassen er der søgt og opnået nye tilladelser fra Finanstilsynet.

## Resultat for 1.-3. kvartal 2019 i forhold til 1.-3. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 383 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 296 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 797 mio. kr. og var stigende i forhold til 1.-3. kvartal sidste år (1.-3. kvartal 2018: 659 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. indregning af Sparinvest i september, samt højere Wealth Management-indtægter fra vækst i formue under forvaltning og formuen placeret i Nykredits investeringsforeninger.

## Resultat for 3. kvartal 2019 i forhold til 2. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 101 mio. kr. i 3. kvartal, hvilket var et fald på 73 mio. kr. i forhold til sidste kvartal (2. kvartal 2019: 174 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 286 mio. kr. i 3. kvartal 2019 (2. kvartal 2019: 267 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. indregning af Sparinvest i september.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 4 mio. kr. (2. kvartal 2019: en netto-tilbageførsel på 24 mio. kr.).

Mio. kr.

| Udvalgte balancetal,<br>Wealth Management          | 30.09.2019 | 30.06.2019 | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 30.09.2018 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Formue under forvaltning</b>                    | 326.984    | 232.852    | 230.297    | 210.623    | 210.122    |
| - heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger | 157.798    | 78.069     | 74.837     | 68.758     | 70.247     |
| <b>Formue under administration</b>                 | 852.774    | 755.342    | 734.513    | 664.590    | 696.889    |
| <b>Udlån/indlån</b>                                |            |            |            |            |            |
| Udlån                                              | 12.932     | 12.771     | 12.932     | 12.619     | 12.003     |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi)            | 8.173      | 7.716      | 8.104      | 7.902      | 7.777      |
| - heraf prioritetslån                              | 1.152      | 1.172      | 1.138      | 1.111      | 1.061      |
| - heraf bankudlån                                  | 3.607      | 3.883      | 3.690      | 3.606      | 3.165      |
| Indlån                                             | 15.575     | 16.598     | 13.457     | 12.090     | 12.124     |

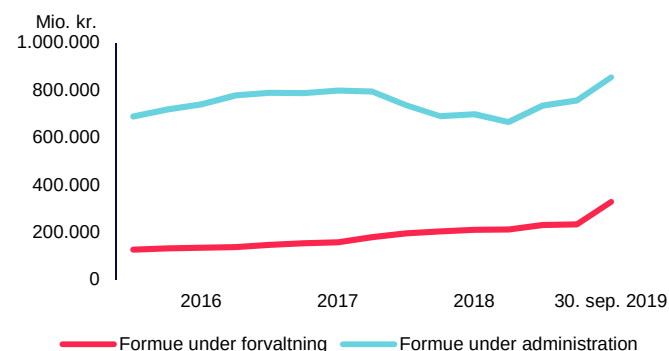
Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

### Aktivitet

Formue under forvaltning fortsætter den gode udvikling fra de senere år med vækst fra særligt internationale kunder, danske professionelle kunder og Private Banking Elite-kunder. Formue under forvaltning steg med 116,4 mia. kr. og udgjorde 327,0 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 210,6 mia. kr.). Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 6,8 mia. kr. samt positive kursreguleringer på 13,7 mia. kr. Sparinvest er indregnet pr. 30. august 2019. Formue under forvaltning i Sparinvest udgjorde 97,1 mia. kr. ultimo september 2019.

Formue under administration steg med 188,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og udgjorde i alt 852,8 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 664,6 mia. kr.). Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 13,9 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt kursreguleringer på 96,3 mia. kr. Formue under administration i Sparinvest udgjorde 79,1 mia. kr. ultimo september 2019.

### Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



# KONCERNPOSTER

|                                               | Mio. kr.              |                       |                    |                    |                    |             |
|-----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Resultat,<br>Koncernposter                    | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2019 | 2. kvartal<br>2019 | 1. kvartal<br>2019 | 2018        |
| Netto renteindtægter                          | 2                     | -3                    | 2                  | 0                  | 0                  | -2          |
| Netto gebyrindtægter                          | -17                   | -12                   | -9                 | -1                 | -6                 | -36         |
| Wealth Management-indtægter                   | 8                     | 10                    | 3                  | 2                  | 3                  | 16          |
| Nettorente vedrørende kapitalisering          | 136                   | 115                   | 50                 | 54                 | 33                 | 173         |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer   | -122                  | -175                  | -19                | -23                | -80                | -248        |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter    | 921                   | -288                  | -154               | 478                | 598                | -581        |
| <b>Indtægter</b>                              | <b>928</b>            | <b>-353</b>           | <b>-129</b>        | <b>509</b>         | <b>548</b>         | <b>-678</b> |
| Omkostninger                                  | 201                   | 166                   | 89                 | 47                 | 65                 | 135         |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b> | <b>727</b>            | <b>-519</b>           | <b>-219</b>        | <b>462</b>         | <b>483</b>         | <b>-813</b> |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit          | -                     | -                     | -                  | -                  | -                  | -           |
| Nedskrivninger på udlån - bank                | -                     | -7                    | -8                 | 2                  | 6                  | -9          |
| <b>Forretningsresultat</b>                    | <b>727</b>            | <b>-512</b>           | <b>-211</b>        | <b>460</b>         | <b>478</b>         | <b>-804</b> |

|                                       | Mio. kr.   |            |            |            |            |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Udvalgte balancetal,<br>Koncernposter | 30.09.2019 | 30.06.2019 | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 30.09.2018 |
| <b>Udlån/indlån</b>                   |            |            |            |            |            |
| Udlån                                 | 147        | 144        | 142        | 526        | 479        |
| - heraf bankudlån                     | 147        | 144        | 142        | 526        | 479        |
| Indlån                                | 3.235      | 2.314      | 7.202      | 3.787      | 4.729      |

<sup>1</sup> "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål"  
Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

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 (likvideret) og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Med virkning fra 1. januar 2019 er præsenteringen af effekten af fordelsprogrammer ændret. Tidligere blev effekten præsenteret under hvert forretningsområde, men fremover vil effekten blive præsenteret under forretningsområdet Koncernposter. Ændringen skyldes ønsket om en mere transparent præsentering af driften i forretningsområderne. Sammenligningstal for 2018 er ændret for at afspejle ændringen i præsenteringen.

## Resultat for 1.-3. kvartal 2019 i forhold til 1.-3. kvartal 2018

Koncernposters forretningsresultat steg med 1.239 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2018 og viste et resultat på 727 mio. kr.

Udviklingen var primært en konsekvens af stigende beholdningsindtjening, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier samt positiv indtjening på den øvrige handelsbeholdning.

I 3. kvartal 2019 er omkostningerne steget på grund af periodiseringer på centrale poster.

# KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

## EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

### Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 81,9 mia. kr. ultimo september 2019, svarende til en stigning på 2,0 mia. kr. siden ultimo 2018. Der blev i marts 2019 udbetalt 2,8 mia. kr. i udbytte til selskabets aktionærer.

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

| Mio. kr.                                    |               |               |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Nykredit-koncernen                          |               |               |
| Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital) | 30.09.2019    | 31.12.2018    |
| Egenkapital primo                           | 79.883        | 78.770        |
| Periodens resultat                          | 4.846         | 5.740         |
| Andre reguleringer                          | -2.863        | -4.628        |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                   | <b>81.866</b> | <b>79.883</b> |

| Mio. kr.                                                                    |                |                |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Nykredit-koncernen                                                          |                |                |
| Kapital og solvens                                                          | 30.09.2019     | 31.12.2018     |
| Kreditrisiko                                                                | 316.434        | 290.524        |
| Markedsrisiko                                                               | 30.866         | 27.390         |
| Operationel risiko                                                          | 25.499         | 25.709         |
| <b>Risikoeksponering i alt</b>                                              | <b>372.799</b> | <b>343.623</b> |
| Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)                                 | 81.866         | 79.883         |
| Hybrid kernekapital mv.                                                     | -3.821         | -3.772         |
| Fradrag vedrørende periodens resultat (eksklusive hybridrente) <sup>1</sup> | -2.802         | -              |
| Foreslået udbytte                                                           | -              | -2.800         |
| Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital                                      | -2.750         | -907           |
| <b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>                                         | <b>72.492</b>  | <b>72.404</b>  |
| Hybrid kernekapital                                                         | 2.386          | 1.862          |
| Fradrag i hybrid kernekapital                                               | -40            | -28            |
| <b>Kernekapital</b>                                                         | <b>74.838</b>  | <b>74.239</b>  |
| Supplerende kapital                                                         | 7.271          | 6.208          |
| Tillæg/fradrag i supplerende kapital                                        | 792            | 454            |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                                                      | <b>82.901</b>  | <b>80.900</b>  |
| Egentlig kernekapitalprocent                                                | 19,4           | 21,0           |
| Kernekapitalprocent                                                         | 20,0           | 21,6           |
| Kapitalprocent                                                              | 22,2           | 23,5           |
| Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %                                       | 10,1           | 10,0           |

<sup>1</sup> Kapital er ultimo september 2019 opgjort eksklusiv resultat for 3. kvartal 2019. Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabs note 2.

### Kapital

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 372,8 mia. kr. pr. 30. september 2019 (ultimo 2018: 343,6 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 81,9 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,2 (ultimo 2018: 23,5). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,4 (ultimo 2018: 21,0).

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgjorde 74,8 mia. kr. pr. 30. september 2019. Egentlig kernekapital udgjorde 72,5 mia. kr. pr. 30. september 2019, og hybrid kernekapital efter fradrag udgjorde 2,4 mia. kr.

### Kapitalmål

Kapitalpolitikken fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger.

Vi ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og en konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en langsigtet kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af betydelige udsving i konjunkturforsørene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå lavkonjunktur og tab og dermed opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise. Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Herudover reserverer Nykredit allerede egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav. Nykredit har adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber.

### Udbyttepolitik

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

## FUNDING OG LIKVIDITET

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

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 3. kvartal 2019 indlån svarende til 132% af udlånet (ultimo 2018: 127%).

### Likviditet

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

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder kravene fra Finanstilsynet med stor margin. Det er illustreret i følgende tabel, der viser, at LCR-opgørelserne i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%.

| (%)                                                       |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Nykredit-koncernen                                        |            |            |            |
| LCR-opgørelse                                             | 30.09.2019 | 30.09.2018 | 31.12.2018 |
| Nykredit Realkredit-koncernen*                            | 894        | 434        | 660        |
| Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR       | 468        | 423        | 566        |
| Nykredit Realkredit og Totalkredit*                       | 509        | 2.347      | 1.581      |
| Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav | 159        | 143        | 143        |
| Nykredit Bank                                             | 146        | 162        | 157        |

\* Opgørelsen af likvide aktiver for Nykredit Realkredit og Totalkredit er korrigeret, hvilket medfører, at beholdningen af likvide aktiver har en lavere værdi end tidligere beregnet, som har påvirket LCR-nøgletal pr. 31. december 2018 med henholdsvis 92 og 43 procentpoint. Sammenligningstal er rettet.

Nykredit har, som dansk realkreditinstitut, fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme i opgørelsen af LCR, og Finanstilsynet har i stedet fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 2,5% af realkreditudlånet.

### Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

På grund af LCR foretrækker banker obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. Hele 93% af volumen i

Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 4% indgår i den næstbedste kategori.

### Grønne obligationer

Nykredit har åbnet sine første grønne obligationer i 1. halvår 2019. Grønne realkreditlån tilbydes til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Produktet tilbydes meget store erhvervskunder. Der er ultimo 3. kvartal 2019 udstedt grønne obligationer for ca. 5 mia. kr.

Nykredits Green Bond Framework, der er etableret i overensstemmelse ICMA's Green Bond Principles (GBP), beskriver principperne for det grønne udlån samt sætter rammerne for, hvilke ejendomme der kan finansieres med grønne realkreditobligationer.

### Refinansiering og udstedelsesplan for 2019

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner. Herved spredes den samlede auktionsvolumen, og refinansieringsrisikoen reduceres.

Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for op til 40 mia. kr. på auktionen i november 2019.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 319 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 161 mia. kr. Refinansieringsmængderne forventes således at udgøre 158 mia. kr.

|                                                                    |  | Mia. kr.             |
|--------------------------------------------------------------------|--|----------------------|
| Nykredit-koncernen                                                 |  | 1. oktober 2019      |
| Refinansiering <sup>1</sup>                                        |  | - 30. september 2020 |
| Samlet forfald før modregning af egne obligationer                 |  | 319                  |
| - ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (indbetalt)    |  | 121                  |
| - ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (ej indbetalt) |  | 33                   |
| - præemitterede obligationer og renterisiko <sup>2</sup>           |  | 7                    |
| Refinansieringsmængde i alt                                        |  | 158                  |
| - præauktionerede beløb solgt på termin                            |  | 22                   |
| Refinansieringsmængde resterende for                               |  |                      |
| 1. oktober 2019 – 30. september 2020                               |  | 136                  |
| - heraf SDO'er og RO'er                                            |  | 136                  |
| - heraf øvrige udstedelser                                         |  | 0                    |

<sup>1</sup> Gældende for terminerne oktober 2019, samt januar, april og juli 2020.

<sup>2</sup> Kendte på opgørelsestidspunktet 30. september 2019.

Det lave renteniveau medfører fortsat, at låntagere i højere grad efterspørger lån baseret på obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har løbende reduceret refinansieringsmængderne til ca. 160 mia. kr. om året. Det forventes, at refinansieringsmængderne fastholdes på dette niveau fremadrettet.

|                                                                              | Mio. kr.          |                   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nykredit-koncernen</b>                                                    |                   |                   |
| <b>Udstedte obligationer</b>                                                 | <b>30.09.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
| Realkreditobligationer (RO), jf. note 14 a.                                  | 129.282           | 138.809           |
| Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 14 b.                           | 1.265.871         | 1.107.963         |
| Sikret seniorgæld, jf. note 14 c.                                            | 933               | 4.704             |
| Usikret seniorgæld, jf. note 14 d. og usikret seniorgæld i Nykredit Bank A/S | 779               | 5.908             |
| Senior Non-Preferred (SNP), jf. note 15                                      | 26.738            | 17.152            |
| Ansvarlig lånekapital, jf. note 17                                           | 11.084            | 11.011            |
| Hybrid kernekapital, jf. note 2                                              | 3.733             | 3.734             |
| ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S                                          | 3.871             | 3.237             |

Den 15. juni 2020 vil lovkravet om en gældsbuffer på minimum 2% af realkreditudlånet være fuldt indfaset. Nykredit opfylder allerede det fulde gældsbufferkrav på 2%. Fra og med 2022 justeres gældsbufferen, så den derefter sammen med kapitalgrundlaget og NEP-kravet skal udgøre mindst 8% af koncernbalancen.

I 3. kvartal 2019 har Nykredit udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for 3,7 mia. kr., og der var ved udgangen af 3. kvartal 2019 udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for i alt 26,7 mia. kr.

Gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede yderligere 3-5 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2019. Nykredit forventer ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2019 ud over de løbende ECP-udstedelser. Herudover forventer Nykredit at udstede ca. 20 mia. kr. i 2020 med hovedvægt på nedskrivningsbar seniorgæld.

### Tilsynsdiamant

Nykredit er underlagt Finanstilsynets tilsynsdiamant, både for koncernen som helhed og for de enkelte selskaber.

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter opstiller målepunkter for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 30. september 2019.

| <b>Nykredit Bank A/S</b>                               |                   |                   |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Tilsynsdiamant</b>                                  | <b>30.09.2019</b> | <b>31.12.2018</b> |
| Store eksponeringer <sup>1</sup> (grænseværdi <175%)   | 106,0%            | 91,7%             |
| Udlånsvækst (grænseværdi <20%)                         | 8,1%              | 8,9%              |
| Ejendommeeksponering (grænseværdi <25%)                | 10,4%             | 10,7%             |
| Funding ratio (grænseværdi <1,0)                       | 0,57              | 0,60              |
| Likviditetspejlemærke <sup>2</sup> (grænseværdi >100%) | 173,9%            | 183,8%            |

<sup>1</sup> Nøgletallet "Store eksponeringer" er i 2018 ændret således, at det nu viser de 20 største eksponeringer i forhold til egentlig kernekapital.

<sup>2</sup> Likviditetspejlemærket erstatter det tidligere nøgletal "Likviditetsoverdækning".

### Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

|                                 |                                                                                                                                                           | Nykredit<br>Realkredit-koncernen<br>30. september 2019 | Nykredit<br>Realkredit A/S<br>30. september 2019 | Begrænsning |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------|
| Pejlemærke                      | Definition                                                                                                                                                |                                                        |                                                  |             |
| Udlånsvækst i segment           |                                                                                                                                                           |                                                        |                                                  |             |
| Privat <sup>1</sup>             | Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.                               | 6,5%                                                   | -16,6%                                           | 15,0%       |
| Erhverv med boligformål         |                                                                                                                                                           | 7,4%                                                   | 7,0%                                             | 15,0%       |
| Landbrugsejendomme              |                                                                                                                                                           | -1,4%                                                  | -1,4%                                            | 15,0%       |
| Andet erhverv                   |                                                                                                                                                           | 3,4%                                                   | 2,6%                                             | 15,0%       |
| Låntagers renterisiko           |                                                                                                                                                           |                                                        |                                                  |             |
| Privat og boligudlejning        | Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølge. | 12,9%                                                  | 21,6%                                            | 25,0%       |
| Afdragsfrihed                   |                                                                                                                                                           |                                                        |                                                  |             |
| Privat                          | Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.              | 7,9%                                                   | 6,2%                                             | 10,0%       |
| Lån med kort rente              |                                                                                                                                                           |                                                        |                                                  |             |
| Refinansiering (årligt)         | Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.                                                       | 11,8%                                                  | 15,9%                                            | 25,0%       |
| Refinansiering (kvartal)        |                                                                                                                                                           | 3,6%                                                   | 6,2%                                             | 12,5%       |
| Store eksponeringer             |                                                                                                                                                           |                                                        |                                                  |             |
| Udlån i forhold til egenkapital | Summen af de 20 største engagementer skal (efter fradrag) være mindre end egenkapitalen.                                                                  | 36,7%                                                  | 36,7%                                            | 100,0%      |

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



## **RATING**

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

### **S&P Global Ratings**

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang/kort udstederrating på A/A-1. Outlook på ratingen er positivt.

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank har en lang/kort resolution counterparty rating på A+/A-1.

Nedskrivningsbar seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

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

### **Fitch Ratings**

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

Nykredit Realkredits og Nykredit Banks lange seniorgæld er ratet A+, mens Nykredit Banks lange/korte indskudsrating er A+/F1.

Nedskrivningsbar seniorgæld er ratet A fra Fitch Ratings.

### **Ratingoversigt**

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch Ratings findes på Nykredits investorsider på [nykredit.com/rating](https://nykredit.com/rating).

# KREDITRISIKO

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

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

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

## Kreditmodeller

I Nykredit anvendes der kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Vi anvender desuden internt udviklede modeller (IRB-modeller) ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). De tre nøgleparametre estimeres på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab.

Sandsynligheden for misligholdelse er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det betyder, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens produkter har en separat LGD og EAD.

## Nykredit-koncernen

### Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

| Mio. kr.                                  | Udlån og garantier |                  | Nedskrivninger på udlån<br>(korrektivkonto) og hensættelser<br>på garantier |              | Nedskrivninger på udlån,<br>resultateffekt |             |
|-------------------------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------|-------------|
|                                           | 30.09.2019         | 31.12.2018       | 30.09.2019                                                                  | 31.12.2018   | 1.-3. kvartal 2019                         | Året 2018   |
| <b>Realkreditudlån, nominal værdi</b>     |                    |                  |                                                                             |              |                                            |             |
| Nykredit Realkredit                       | 499.302            | 499.304          | 3.742                                                                       | 3.493        | 476                                        | -42         |
| Totalkredit                               | 722.108            | 672.144          | 1.455                                                                       | 1.532        | 14                                         | 139         |
| <b>I alt</b>                              | <b>1.221.411</b>   | <b>1.171.449</b> | <b>5.198</b>                                                                | <b>5.025</b> | <b>490</b>                                 | <b>97</b>   |
| <b>Udlån mv.</b>                          |                    |                  |                                                                             |              |                                            |             |
| Nykredit Bank                             | 63.289             | 60.566           | 2.751                                                                       | 2.767        | 150                                        | 263         |
| <b>I alt</b>                              | <b>63.289</b>      | <b>60.566</b>    | <b>2.751</b>                                                                | <b>2.767</b> | <b>150</b>                                 | <b>263</b>  |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter     | 63.952             | 20.829           | 28                                                                          | 21           | 7                                          | 21          |
| Reverseudlån                              | 50.008             | 37.427           | -                                                                           | -            | -                                          | -           |
| Garantier                                 | 6.557              | 5.913            | 134                                                                         | 117          | 17                                         | -1          |
| <b>Nedskrivningsprocenter<sup>1</sup></b> |                    |                  |                                                                             |              |                                            |             |
| Nykredit Realkredit                       | -                  | -                | 0,75                                                                        | 0,69         | 0,10                                       | -0,01       |
| Totalkredit                               | -                  | -                | 0,20                                                                        | 0,23         | 0,00                                       | 0,02        |
| <b>I alt</b>                              | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>0,43</b>                                                                 | <b>0,43</b>  | <b>0,04</b>                                | <b>0,01</b> |
| Nykredit Bank                             | -                  | -                | 4,15                                                                        | 4,53         | 0,24                                       | 0,26        |
| <b>I alt</b>                              | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>4,15</b>                                                                 | <b>4,53</b>  | <b>0,24</b>                                | <b>0,26</b> |

<sup>1</sup> Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier

## REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.221 mia. kr. ultimo september 2019, svarende til en stigning på 50 mia. kr. (ultimo 2018: 1.171 mia. kr.).

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

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

Ultimo september 2019 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 62,3% (ultimo 2018: 62,3%).

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 3. kvartal 2019.

## Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,43% af det samlede realkreditudlån (ultimo 2018: 0,43%). Ultimo september 2019 udgjorde korrektivkontoen 5.198 mio. kr. (ultimo 2018: 5.025 mio. kr.).

## Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 485 mio. kr. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 143 mio. kr. henføres til ejerboliger, og 342 mio. kr. kan henføres til erhverv.

### Realkreditudlån

#### Nykredit-koncernen

#### Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

| Mio. kr.                        | LTV (loan-to-value) <sup>2</sup> |                |                |               |              |              | I alt            | LTV-gns. %  |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|------------------|-------------|
|                                 | 0-40                             | 40-60          | 60-80          | 80-90         | 90-100       | >100         |                  |             |
| Ejerbolig                       | 498.745                          | 186.827        | 104.082        | 8.311         | 1.975        | 1.751        | 801.691          | 67,2        |
| Privat udlejning <sup>1</sup>   | 94.091                           | 30.898         | 13.053         | 1.106         | 480          | 488          | 140.115          | 62,1        |
| Industri og håndværk            | 19.180                           | 3.529          | 261            | 18            | 9            | 16           | 23.012           | 46,2        |
| Kontor og forretning            | 89.044                           | 24.194         | 2.375          | 299           | 161          | 188          | 116.261          | 52,8        |
| Landbrug                        | 59.546                           | 20.119         | 7.170          | 840           | 387          | 743          | 88.805           | 62,8        |
| Alment byggeri                  | -                                | -              | -              | -             | -            | -            | 72.263           | -           |
| Øvrige                          | 11.257                           | 2.059          | 668            | 38            | 20           | 44           | 14.086           | 49,9        |
| <b>I alt 1.-3. kvartal 2019</b> | <b>771.863</b>                   | <b>267.625</b> | <b>127.608</b> | <b>10.611</b> | <b>3.033</b> | <b>3.230</b> | <b>1.256.233</b> | <b>62,3</b> |
| <b>I alt 2018</b>               | <b>737.623</b>                   | <b>253.159</b> | <b>117.982</b> | <b>8.880</b>  | <b>3.477</b> | <b>3.334</b> | <b>1.193.667</b> | <b>62,3</b> |

<sup>1</sup> Inklusive andelsboliger.

<sup>2</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

### Nykredit-koncernen

#### Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier<sup>1</sup>

|                      | 30.09.2019                         |                      | 31.12.2018                         |                      |
|----------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------------------|----------------------|
|                      | Nedskrivninger (korrektiver) i alt | Resultateffekt i alt | Nedskrivninger (korrektiver) i alt | Resultateffekt i alt |
| Ejerbolig            | 2.402                              | 143                  | 2.433                              | 163                  |
| Privat udlejning     | 393                                | 98                   | 314                                | -10                  |
| Industri og håndværk | 66                                 | 6                    | 60                                 | -19                  |
| Kontor og forretning | 570                                | 155                  | 472                                | 40                   |
| Landbrug             | 1.291                              | 25                   | 1.304                              | 103                  |
| Alment byggeri       | 64                                 | 12                   | 53                                 | 20                   |
| Andelsboliger        | 349                                | 33                   | 322                                | -191                 |
| Øvrige               | 62                                 | 14                   | 66                                 | -18                  |
| <b>I alt</b>         | <b>5.198</b>                       | <b>485</b>           | <b>5.025</b>                       | <b>89</b>            |

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

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

|             | Restance af<br>samlet termins-<br>ydelse | Restgæld med<br>restancer af<br>samlet restgæld | Restgæld berørt<br>af restancer |
|-------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|
| Termin      | %                                        | %                                               | Mia. kr.                        |
| <b>2019</b> |                                          |                                                 |                                 |
| - Juni      | 0,36                                     | 0,28                                            | 3,47                            |
| - Marts     | 0,37                                     | 0,28                                            | 3,36                            |
| <b>2018</b> |                                          |                                                 |                                 |
| - December  | 0,38                                     | 0,23                                            | 2,80                            |
| - September | 0,39                                     | 0,23                                            | 2,70                            |
| - Juni      | 0,40                                     | 0,31                                            | 3,60                            |
| - Marts     | 0,42                                     | 0,32                                            | 3,60                            |

**Restancer**

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter martsterminen faldt restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,36 (juni 2018: 0,40).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 0,28 (juni 2018: 0,31).

**Overtagne ejendomme**

I 1.-3. kvartal 2019 har koncernen overtaget 23 ejendomme og solgt 36. Beholdningen af ejendomme udgjorde 22 pr. 30. september 2019 (ultimo 2018: 35).

## BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 63,3 mia. kr. (ultimo 2018: 60,6 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 50,0 mia. kr. (ultimo 2018: 37,4 mia. kr.). Afgivne garantier udgjorde 6,6 mia. kr. (ultimo 2018: 5,9 mia. kr.).

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.751 mio. kr. (ultimo 2018: 2.767 mio. kr.).

## Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.557 mio. kr. (ultimo 2018: 5.913 mio. kr.), hvilket var en stigning på 10,9%. Ultimo 3. kvartal 2019 var der foretaget hensættelser på garantier for 134 mio. kr. (ultimo 2018: 117 mio. kr.).

## Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 168 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 112 mio. kr.).

## Nykredit-koncernen

### Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher<sup>1</sup>

Mio. kr.

|                                                    | 30.09.2019     |              |                | 31.12.2018                |              |                |
|----------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------------------|--------------|----------------|
|                                                    | Udlån ultimo   | Korrektiver  | Resultateffekt | Udlån ultimo <sup>2</sup> | Korrektiver  | Resultateffekt |
| <b>Offentlige</b>                                  | <b>756</b>     | <b>3</b>     | <b>0</b>       | <b>639</b>                | <b>3</b>     | <b>-1</b>      |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri                | 4.254          | 160          | 23             | 3.332                     | 125          | 1              |
| Industri og råstofindvinding                       | 9.264          | 291          | 16             | 7.482                     | 272          | 56             |
| Energiforsyning                                    | 1.841          | 27           | 8              | 1.372                     | 18           | -16            |
| Bygge og anlæg                                     | 3.461          | 180          | 17             | 2.620                     | 171          | 15             |
| Handel                                             | 7.779          | 531          | 64             | 5.882                     | 334          | 129            |
| Transport, hoteller og restauranter                | 6.109          | 83           | 5              | 6.296                     | 62           | -38            |
| Information og kommunikation                       | 3.400          | 76           | 21             | 3.291                     | 45           | 16             |
| Finansiering og forsikring                         | 55.384         | 132          | 2              | 41.924                    | 243          | 155            |
| Fast ejendom                                       | 14.723         | 545          | 31             | 13.328                    | 475          | -197           |
| Øvrige erhverv                                     | 8.611          | 277          | 3              | 7.215                     | 447          | 157            |
| <b>I alt erhverv</b>                               | <b>114.826</b> | <b>2.303</b> | <b>189</b>     | <b>92.742</b>             | <b>2.192</b> | <b>279</b>     |
| Private                                            | 34.277         | 579          | -22            | 27.140                    | 689          | -14            |
| <b>I alt</b>                                       | <b>149.860</b> | <b>2.884</b> | <b>167</b>     | <b>120.520</b>            | <b>2.884</b> | <b>265</b>     |
| - heraf hensat til tab på garantier                |                | 134          | 23             |                           | 117          | -3             |
| Nedskrivninger på kreditinstitutter                |                | 12           | 0              |                           | 12           | 9              |
| <b>- heraf koncerninterne garantier samt i alt</b> | <b>30.005</b>  | <b>2.897</b> | <b>168</b>     | <b>16.614</b>             | <b>2.896</b> | <b>274</b>     |

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

<sup>2</sup> Sammenligningstal for 2018 er ændret således, at visse udlån og garantier med Private er reklassificeret fra Private til branchegrupper under erhverv, med henblik på at opnå en bedre præsentation af sammenhængen mellem udlån og kreditrisikoprofilen. De samlede udlån og garantier er uændret.

Mio. kr.

| Nykredit Bank-koncernen                                  | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2019 | 2. kvartal<br>2019 | 1. kvartal<br>2019 | 3. kvartal<br>2018 | 2018              |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Forretningsresultat og periodens resultat                |                       |                       |                    |                    |                    |                    |                   |
| Netto renteindtægter                                     | 1.117                 | 1.159                 | 375                | 373                | 369                | 408                | 1.533             |
| Netto gebyrindtægter                                     | 405                   | 396                   | 138                | 139                | 128                | 123                | 521               |
| Wealth Management-indtægter                              | 1.116                 | 1.024                 | 397                | 369                | 350                | 355                | 1.361             |
| Nettorente vedrørende kapitalisering                     | -22                   | -22                   | -7                 | -7                 | -7                 | -8                 | -30               |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter               | 394                   | 739                   | 46                 | 220                | 129                | 216                | 756               |
| <b>Indtægter</b>                                         | <b>3.010</b>          | <b>3.297</b>          | <b>948</b>         | <b>1.093</b>       | <b>969</b>         | <b>1.094</b>       | <b>4.141</b>      |
| Omkostninger                                             | 1.599                 | 1.468                 | 551                | 528                | 520                | 480                | 2.029             |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>            | <b>1.411</b>          | <b>1.828</b>          | <b>397</b>         | <b>565</b>         | <b>448</b>         | <b>614</b>         | <b>2.112</b>      |
| Nedskrivninger på udlån                                  | 168                   | 112                   | 71                 | 36                 | 61                 | -17                | 274               |
| <b>Forretningsresultat</b>                               | <b>1.244</b>          | <b>1.717</b>          | <b>327</b>         | <b>529</b>         | <b>387</b>         | <b>631</b>         | <b>1.838</b>      |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper                  | -597                  | 384                   | -328               | -50                | -219               | 164                | 280               |
| <b>Periodens resultat før skat</b>                       | <b>646</b>            | <b>2.101</b>          | <b>-1</b>          | <b>479</b>         | <b>168</b>         | <b>795</b>         | <b>2.118</b>      |
| Skat                                                     | 139                   | 454                   | -2                 | 104                | 37                 | 173                | 458               |
| <b>Periodens resultat</b>                                | <b>507</b>            | <b>1.647</b>          | <b>1</b>           | <b>375</b>         | <b>131</b>         | <b>623</b>         | <b>1.660</b>      |
| Minoritetsinteresser                                     | 3                     | -                     | 3                  | -                  | -                  | -                  | -                 |
| <b>UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN</b>                    | <b>30.09.2019</b>     | <b>30.09.2018</b>     | <b>30.09.2019</b>  | <b>30.06.2019</b>  | <b>31.03.2019</b>  | <b>30.09.2018</b>  | <b>31.12.2018</b> |
| Reverseudlån                                             | 50.008                | 32.669                | 50.008             | 49.147             | 36.548             | 32.669             | 37.427            |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris  | 63.289                | 58.749                | 63.289             | 63.505             | 60.723             | 58.749             | 60.566            |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker              | 92.481                | 43.484                | 92.481             | 77.760             | 49.098             | 43.484             | 54.620            |
| Repoindlån                                               | 2.673                 | 4.952                 | 2.673              | 3.216              | 10.475             | 4.952              | 5.745             |
| Indlån og anden gæld                                     | 83.601                | 72.780                | 83.601             | 80.088             | 79.856             | 72.780             | 77.119            |
| Egenkapital                                              | 23.663                | 21.083                | 23.663             | 21.601             | 21.226             | 21.095             | 21.095            |
| <b>UDVALGTE NØGLETAL</b>                                 |                       |                       |                    |                    |                    |                    |                   |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital | 3,1                   | 10,8                  | 0,0                | 7,0                | 2,5                | 12,0               | 8,1               |
| Omkostninger i % af indtægter                            | 53,1                  | 44,5                  | 58,1               | 48,3               | 53,7               | 43,9               | 49,0              |
| Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede                 | 865                   | 837                   | 908                | 856                | 830                | 851                | 837               |

## 1.-3. kvartal i hovedtræk

Forretningsresultatet i Nykredit Bank udgjorde 1.244 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.717 mio. kr.), og periodens resultat før skat for 1.-3. kvartal 2019 udgjorde 646 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.101 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 3,1% (1.-3. kvartal 2018: 10,8%).

Den 30. august overtog Nykredit 75% af aktierne i Sparinvest, der derefter indgår som et datterselskab i Nykredit Bank pr. 30. august 2019.

Indtægter udgjorde 3.010 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 3.297 mio. kr.). Der ses et stigende bankudlån, men netto renteindtægter påvirkes negativt af fald i marginalerne, bl.a. på indlån. Ligeledes påvirkes handels-, beholdnings- og øvrige indtægter negativt af kursreguleringer på swaps.

Omkostningerne udgjorde 1.599 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.468 mio. kr.). Der fokuseres fortsat på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance og i implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC.

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 168 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 112 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde -597 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 384 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder. Den faldende indtjening var primært drevet af faldende renter.

Stigningen i den samlede balance skyldes øget likviditetsplacering fra Totalkredit.

Udlån til amortiseret kostpris steg til 63,3 mia. kr. (ultimo 2018: 60,6 mia. kr.).

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 53,1 mia. kr. (ultimo 2018: 49,3 mia. kr.). Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer.

Indlån og anden gæld udgjorde 83,6 mia. kr. (ultimo 2018: 77,1 mia. kr.). Udviklingen skyldes primært en stigning i anfordrings- og aftaleindlån.

Indlånsoverskuddet udgjorde 20,3 mia. kr. (ultimo 2018: 16,6 mia. kr.) målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.



# TOTALKREDIT A/S

|                                                          | Mio. kr.              |                       |                    |                    |                    |                    |              |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Totalkredit A/S                                          | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2019 | 2. kvartal<br>2019 | 1. kvartal<br>2019 | 3. kvartal<br>2018 | 2018         |
| <b>FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT</b>         |                       |                       |                    |                    |                    |                    |              |
| Netto renteindtægter                                     | 2.485                 | 2.415                 | 863                | 825                | 797                | 803                | 3.253        |
| Netto gebyrindtægter                                     | 534                   | 392                   | 225                | 200                | 109                | 122                | 489          |
| Nettorente vedrørende kapitalisering                     | -92                   | -23                   | -33                | -35                | -23                | -7                 | -123         |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer              | -78                   | -154                  | -13                | -10                | -55                | -51                | -209         |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter               | -50                   | -104                  | -72                | 0                  | 22                 | -19                | -152         |
| <b>Indtægter</b>                                         | <b>2.800</b>          | <b>2.526</b>          | <b>969</b>         | <b>981</b>         | <b>849</b>         | <b>847</b>         | <b>3.259</b> |
| Omkostninger                                             | 555                   | 494                   | 191                | 184                | 180                | 155                | 672          |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>            | <b>2.245</b>          | <b>2.032</b>          | <b>778</b>         | <b>797</b>         | <b>669</b>         | <b>692</b>         | <b>2.587</b> |
| Nedskrivninger på udlån                                  | 14                    | 16                    | -61                | 29                 | 46                 | 17                 | 135          |
| <b>Periodens resultat før skat</b>                       | <b>2.231</b>          | <b>2.017</b>          | <b>840</b>         | <b>768</b>         | <b>623</b>         | <b>675</b>         | <b>2.452</b> |
| Skat                                                     | 307                   | 290                   | 118                | 105                | 84                 | 107                | 332          |
| <b>Periodens resultat</b>                                | <b>1.924</b>          | <b>1.727</b>          | <b>721</b>         | <b>663</b>         | <b>539</b>         | <b>568</b>         | <b>2.120</b> |
| <b>UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN</b>                    |                       |                       |                    |                    |                    |                    |              |
|                                                          | 30.09.2019            | 30.09.2018            | 30.09.2019         | 30.06.2019         | 31.03.2019         | 30.09.2018         | 31.12.2018   |
| Realkreditudlån til dagsværdi                            | 741.549               | 673.878               | 741.549            | 721.848            | 705.081            | 673.878            | 684.542      |
| Obligationer og aktier                                   | 93.450                | 66.721                | 93.450             | 100.643            | 65.471             | 66.721             | 53.107       |
| Gæld til kreditinstitutter                               | 834.998               | 709.518               | 834.998            | 804.548            | 736.643            | 709.518            | 714.551      |
| Udstedte obligationer til dagsværdi                      | 6.470                 | 7.834                 | 6.470              | 6.832              | 7.139              | 7.834              | 7.486        |
| Egenkapital                                              | 30.010                | 27.884                | 30.010             | 29.336             | 28.720             | 27.884             | 28.229       |
| <b>UDVALGTE NØGLETAL</b>                                 |                       |                       |                    |                    |                    |                    |              |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital | 9,5                   | 9,0                   | 10,8               | 10,3               | 8,0                | 9,1                | 8,3          |
| Omkostninger i % af indtægter                            | 19,8                  | 19,5                  | 19,7               | 18,7               | 21,2               | 18,3               | 20,6         |
| Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede                 | 184                   | 107                   | 217                | 187                | 149                | 109                | 108          |

## 1.-3. kvartal i hovedtræk

Resultat før skat for 1.-3. kvartal 2019 i Totalkredit A/S udgjorde 2.231 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.107 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 9,5% (1.-3. kvartal 2018: 9,0%).

Realkreditudlån til dagsværdi steg i forhold til ultimo 2018 til 741,5 mia. kr. (ultimo 2018: 684,5 mia. kr.). Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 722,1 mia. kr. pr. 30. september 2019 (ultimo 2018: 672,1 mia. kr.)

Indtægter udgjorde 2.800 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.526 mio. kr.). Indtægterne steg primært grundet udlånsvækst og høj konverteringsaktivitet. Modsattrettet blev indtægterne påvirket af den fortsatte omlægning til flere fastforrentede lån samt lån med længere refinansieringsperioder, der har lavere bidragssatser.

Omkostningerne udgjorde 555 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 494 mio. kr.). Omkostninger i % af indtægter udgjorde således 19,8% i 1.-3. kvartal 2019. Stigningen i omkostninger skyldes et stigende antal fuldtidsbeskæftigede på grund af tilførsel af medarbejdere fra pengeinstitutter til den nye vurderingsenhed Fælles Vurdering. Ultimo september 2019 udgjorde antallet af medarbejdere i Fælles Vurdering 115.

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 14 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 16 mio. kr.). Ejendomsmarkedet viste generelt en positiv udvikling, hvilket afspejlede sig i et lavt nedskrivningsniveau.

## ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 4 samt i forretningsområderne (side 10-17 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering. Opstillingen er i 2019 ændret, således at "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" vises separat som en del af "Koncernposter".

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende poster, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtalene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabs resultatopgørelse (side 30) omfatter samtlige renter.

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

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

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

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, der er ydet til koncernens kunder. I beløbet er modregnet modtagne tilskud. Baggrunden for ændringen er et ønske om at præsentere de enkelte forretningsområders indtjening eksklusive påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer, og samtidig præsentere fordelsprogrammernes påvirkning af indtægterne i en separat post. I hovedtalstabellen og i præsentationen af forretningsområder (note 3) medfører ændringen en reklassifikation af nettoindtægten fra "Netto renteindtægter" til "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer". Ændringen påvirker ikke de samlede indtægter eller resultat i alt. Sammenligningstal er ændret.

Resultatopgørelsen og balancen på side 30-33 er ikke påvirket af ændringen.

### Supplerende nøgletal mv.

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

*Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)* (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser periodens resultat i forhold til gennemsnitlig forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

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

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

*Periodens nedskrivningsprocent.* Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån i forhold til udlån.

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2019 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 2019.

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.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 5. november 2019

### Direktion

Michael Rasmussen  
koncernchef

Tonny Thierry Andersen  
koncerndirektør

David Hellemann  
koncerndirektør

Anders Jensen  
koncerndirektør

### Bestyrelse

Steffen Kragh  
formand

Merete Eldrup  
næstformand

Nina Smith  
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Brusen\*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm\*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen\*

Lasse Nyby

Claus E. Petersen

Inge Sand\*

Leif Vinther\*

\* Valgt af medarbejderne

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

|                                                                                |      | Mio. kr.      |               |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Nykredit-koncernen                                                             |      | 1.-3. kvartal | 1.-3. kvartal | 3. kvartal   | 3. kvartal   |
|                                                                                | Note | 2019          | 2018          | 2019         | 2018         |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>                                                       |      |               |               |              |              |
| Renteindtægter                                                                 |      | 17.708        | 17.785        | 5.841        | 5.834        |
| Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode                          |      | 1.475         | 1.517         | 486          | 520          |
| Renteudgifter                                                                  |      | 10.972        | 11.145        | 3.566        | 3.641        |
| <b>Netto renteindtægter</b>                                                    | 6    | <b>8.210</b>  | <b>8.157</b>  | <b>2.761</b> | <b>2.713</b> |
| Udbytte af aktier mv.                                                          | 6    | 164           | 138           | 14           | 37           |
| Gebyrer og provisionsindtægter                                                 | 5    | 2.543         | 1.935         | 1.027        | 657          |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                                          |      | 2.776         | 2.267         | 995          | 773          |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                                          |      | <b>8.142</b>  | <b>7.963</b>  | <b>2.807</b> | <b>2.633</b> |
| Kursreguleringer                                                               | 6, 7 | 982           | 1.054         | -198         | 268          |
| Andre driftsindtægter                                                          |      | 1.110         | 722           | 405          | 282          |
| Udgifter til personale og administration                                       |      | 3.500         | 3.437         | 1.205        | 1.136        |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver                    |      | 205           | 83            | 69           | 35           |
| Andre driftsudgifter                                                           |      | 106           | 97            | 35           | 32           |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                                 | 8    | 665           | 213           | 232          | 110          |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder            | 9    | 1             | 2             | -1           | 1            |
| <b>Resultat før skat</b>                                                       |      | <b>5.760</b>  | <b>5.910</b>  | <b>1.472</b> | <b>1.871</b> |
| Skat                                                                           |      | 914           | 1.127         | 233          | 372          |
| <b>Periodens resultat</b>                                                      |      | <b>4.846</b>  | <b>4.783</b>  | <b>1.239</b> | <b>1.498</b> |
| <b>Fordeling af periodens resultat</b>                                         |      |               |               |              |              |
| Aktionærer i Nykredit A/S                                                      |      | 4.669         | 4.609         | 1.181        | 1.439        |
| Minoritetsinteresser                                                           |      | 3             | -             | -            | -            |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter                                 |      | 174           | 174           | 58           | 59           |
| <b>Periodens resultat</b>                                                      |      | <b>4.846</b>  | <b>4.783</b>  | <b>1.239</b> | <b>1.498</b> |
| <b>TOTALINDKOMST</b>                                                           |      |               |               |              |              |
| <b>Periodens resultat</b>                                                      |      | <b>4.846</b>  | <b>4.783</b>  | <b>1.239</b> | <b>1.498</b> |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                                     |      |               |               |              |              |
| <b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>      |      |               |               |              |              |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger               |      | -1            | -23           | 2            | -7           |
| Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger       |      | 0             | 5             | -1           | 2            |
| <b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b> |      | <b>-1</b>     | <b>-18</b>    | <b>2</b>     | <b>-6</b>    |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                                     |      | <b>-1</b>     | <b>-18</b>    | <b>2</b>     | <b>-6</b>    |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                                                 |      | <b>4.845</b>  | <b>4.765</b>  | <b>1.241</b> | <b>1.492</b> |
| <b>Fordeling af totalindkomst</b>                                              |      |               |               |              |              |
| Aktionærer i Nykredit A/S                                                      |      | 4.668         | 4.591         | 1.183        | 1.433        |
| Minoritetsinteresser                                                           |      | 3             | -             | 3            | -            |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter                                 |      | 174           | 174           | 58           | 59           |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                                                 |      | <b>4.845</b>  | <b>4.765</b>  | <b>1.241</b> | <b>1.492</b> |

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

|                                                                                |      | Mio. kr.      |               |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Nykredit A/S                                                                   |      | 1.-3. kvartal | 1.-3. kvartal | 3. kvartal   | 3. kvartal   |
|                                                                                | Note | 2019          | 2018          | 2019         | 2018         |
| <b>RESULTATOPGØRELSE</b>                                                       |      |               |               |              |              |
| Renteudgifter                                                                  |      | 0             | 0             | 0            | 0            |
| <b>Netto renteindtægter</b>                                                    |      | <b>-0</b>     | <b>-0</b>     | <b>-0</b>    | <b>-0</b>    |
| Udgifter til personale og administration                                       |      | 15            | 18            | 5            | 6            |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder            | 9    | 4.683         | 4.600         | 1.184        | 1.431        |
| <b>Resultat før skat</b>                                                       |      | <b>4.668</b>  | <b>4.582</b>  | <b>1.180</b> | <b>1.425</b> |
| Skat                                                                           |      | -3            | -4            | -1           | -1           |
| <b>Periodens resultat</b>                                                      |      | <b>4.671</b>  | <b>4.586</b>  | <b>1.181</b> | <b>1.427</b> |
| <b>Fordeling af periodens resultat</b>                                         |      |               |               |              |              |
| Aktionærer i Nykredit A/S                                                      |      | 4.671         | 4.586         | 1.181        | 1.427        |
| <b>Periodens resultat</b>                                                      |      | <b>4.671</b>  | <b>4.586</b>  | <b>1.181</b> | <b>1.427</b> |
| <b>TOTALINDKOMST</b>                                                           |      |               |               |              |              |
| <b>Periodens resultat</b>                                                      |      | <b>4.671</b>  | <b>4.586</b>  | <b>1.181</b> | <b>1.427</b> |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                                     |      |               |               |              |              |
| <b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>      |      |               |               |              |              |
| Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder               |      | -1            | -18           | 2            | -6           |
| <b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b> |      | <b>-1</b>     | <b>-18</b>    | <b>2</b>     | <b>-6</b>    |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                                     |      | <b>-1</b>     | <b>-18</b>    | <b>2</b>     | <b>-6</b>    |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                                                 |      | <b>4.670</b>  | <b>4.568</b>  | <b>1.182</b> | <b>1.421</b> |
| <b>Fordeling af totalindkomst</b>                                              |      |               |               |              |              |
| Aktionærer i Nykredit A/S                                                      |      | 4.670         | 4.568         | 1.182        | 1.421        |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                                                 |      | <b>4.670</b>  | <b>4.568</b>  | <b>1.182</b> | <b>1.421</b> |

# BALANCE

|               |               | Mio. kr.             |                  |                            |
|---------------|---------------|----------------------|------------------|----------------------------|
| Nykredit A/S  |               | Nykredit-koncernen   |                  |                            |
| 31.12.2018    | 30.09.2019    | Note                 | 30.09.2019       | 31.12.2018                 |
|               |               |                      |                  |                            |
|               |               |                      |                  | <b>AKTIVER</b>             |
| -             | -             |                      | 7.352            | 8.861                      |
| 28            | 18            |                      | 63.952           | 20.829                     |
| -             | -             | 10                   | 1.256.523        | 1.193.975                  |
| -             | -             | 11                   | 113.643          | 98.311                     |
| -             | -             | 12                   | 115.489          | 93.622                     |
| -             | -             |                      | 7.046            | 5.821                      |
| -             | -             |                      | 34               | 38                         |
| 76.106        | 77.988        |                      | -                | -                          |
| -             | -             |                      | 2.173            | 281                        |
|               |               |                      |                  | <b>Grunde og bygninger</b> |
| -             | -             |                      | 78               | 86                         |
| -             | -             |                      | 726              | -                          |
| -             | -             |                      | <b>804</b>       | <b>86</b>                  |
| -             | -             |                      |                  |                            |
| -             | -             |                      | 120              | 108                        |
| 6             | 9             |                      | 228              | 349                        |
| 9             | 10            |                      | 127              | 134                        |
| -             | -             |                      | 56               | 160                        |
| 1             | -             |                      | 34.218           | 24.935                     |
| 1             | 1             |                      | 817              | 465                        |
| <b>76.151</b> | <b>78.026</b> | <b>Aktiver i alt</b> | <b>1.602.582</b> | <b>1.447.976</b>           |

# BALANCE

|               |               |                                                             |      | Mio. kr.           |                  |
|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------|------|--------------------|------------------|
| Nykredit A/S  |               |                                                             |      | Nykredit-koncernen |                  |
| 31.12.2018    | 30.09.2019    |                                                             | Note | 30.09.2019         | 31.12.2018       |
|               |               | <b>PASSIVER</b>                                             |      |                    |                  |
| 33            | 35            | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                 |      | 23.422             | 15.692           |
| -             | -             | Indlån og anden gæld                                        | 13   | 98.322             | 93.164           |
| -             | -             | Udstedte obligationer til dagsværdi                         | 14   | 1.319.545          | 1.196.229        |
| -             | -             | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris              | 15   | 31.082             | 22.590           |
| -             | -             | Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 16   | 8.848              | 5.592            |
| -             | -             | Aktuelle skatteforpligtelser                                |      | 183                | 47               |
| 8             | 10            | Andre passiver                                              |      | 27.360             | 23.027           |
| -             | -             | Periodeafgrænsningsposter                                   |      | 13                 | 10               |
| <b>41</b>     | <b>44</b>     | <b>Gæld i alt</b>                                           |      | <b>1.508.775</b>   | <b>1.356.351</b> |
|               |               | <b>Hensatte forpligtelser</b>                               |      |                    |                  |
| -             | -             | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser        |      | 76                 | 130              |
| -             | -             | Hensættelser til udskudt skat                               |      | 410                | 338              |
| -             | -             | Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier            |      | 45                 | 47               |
| -             | -             | Hensættelser til tab på garantier                           |      | 134                | 117              |
| -             | -             | Andre hensatte forpligtelser                                |      | 192                | 100              |
| -             | -             | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                         |      | <b>858</b>         | <b>731</b>       |
| -             | -             | <b>Efterstillede kapitalindskud</b>                         | 17   | <b>11.084</b>      | <b>11.011</b>    |
|               |               | <b>Egenkapital</b>                                          |      |                    |                  |
| 1.327         | 1.327         | Aktiekapital                                                |      | 1.327              | 1.327            |
|               |               | <b>Akkumulerede værdireguleringer</b>                       |      |                    |                  |
| -             | -             | - opskrivningshenslæggelser                                 |      | 5                  | 5                |
|               |               | <b>Andre reserver</b>                                       |      |                    |                  |
| 57.925        | 59.807        | - lovpligtige reserver                                      |      | -0                 | -                |
| -             | -             | - reserver i serier                                         |      | 36.575             | 36.575           |
| -             | -             | - bunden fondsreserve                                       |      | 1.646              | 1.646            |
| 14.058        | 16.847        | - overført overskud                                         |      | 38.428             | 33.757           |
| 2.800         | -             | - foreslået udbytte                                         |      | -                  | 2.800            |
| <b>76.111</b> | <b>77.981</b> | <b>Aktionærer i Nykredit A/S</b>                            |      | <b>77.981</b>      | <b>76.111</b>    |
| -             | -             | Minoritetsinteresser                                        |      | 64                 | -                |
| -             | -             | Indehavere af hybrid kernekapital                           |      | 3.821              | 3.772            |
| <b>76.111</b> | <b>77.981</b> | <b>Egenkapital i alt</b>                                    |      | <b>81.866</b>      | <b>79.883</b>    |
| <b>76.151</b> | <b>78.026</b> | <b>Passiver i alt</b>                                       |      | <b>1.602.582</b>   | <b>1.447.976</b> |
|               |               | <b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>                             |      |                    |                  |
| -             | -             | Eventualforpligtelser                                       |      | 6.557              | 5.913            |
| -             | -             | Andre forpligtende aftaler                                  |      | 25.093             | 16.948           |
| -             | -             | <b>I alt</b>                                                |      | <b>31.650</b>      | <b>22.861</b>    |



# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

|                                                                     | Aktiekapital <sup>1</sup> | Opskrivningshenlæggelser | Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg | Reserver i serier | Bunden fondsreserve <sup>2</sup> | Overført overskud | Foreslået udbytte | Aktionærer i Nykredit A/S | Minoritetsinteresser | Hybrid kernekapital <sup>3</sup> | Egenkapital i alt |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>2019</b>                                                         |                           |                          |                                                           |                   |                                  |                   |                   |                           |                      |                                  |                   |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                                        | <b>1.327</b>              | <b>5</b>                 | <b>-</b>                                                  | <b>36.575</b>     | <b>1.646</b>                     | <b>33.757</b>     | <b>2.800</b>      | <b>76.111</b>             | <b>-</b>             | <b>3.772</b>                     | <b>79.883</b>     |
| Periodens resultat                                                  | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | 4.671             | -                 | 4.671                     | 3                    | 174                              | 4.848             |
| Anden totalindkomst i alt                                           | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -1                | -                 | -1                        | -                    | -                                | -1                |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                          | <b>-</b>                  | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                                  | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>4.670</b>      | <b>-</b>          | <b>4.670</b>              | <b>3</b>             | <b>174</b>                       | <b>4.847</b>      |
| Renter betalt på hybrid kernekapital                                | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -                 | -                 | -                         | -                    | -117                             | -117              |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital                         | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | 0                 | -                 | 0                         | -                    | -0                               | -                 |
| Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed                            | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -                 | -                 | -                         | 61                   | -                                | 61                |
| Skat på hybrid kernekapital                                         | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -0                | -                 | -0                        | -                    | -                                | -0                |
| Udbetalt udbytte                                                    | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -                 | -2.800            | -2.800                    | -                    | -                                | -2.800            |
| Beholdning af egne udstedelser                                      | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -                 | -                 | -                         | -                    | -9                               | -9                |
| <b>Egenkapital 30. september</b>                                    | <b>1.327</b>              | <b>5</b>                 | <b>-</b>                                                  | <b>36.575</b>     | <b>1.646</b>                     | <b>38.428</b>     | <b>-</b>          | <b>77.981</b>             | <b>64</b>            | <b>3.821</b>                     | <b>81.866</b>     |
| <b>2018</b>                                                         |                           |                          |                                                           |                   |                                  |                   |                   |                           |                      |                                  |                   |
| Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten                            | 1.327                     | 19                       | 973                                                       | 38.038            | 1.646                            | 29.003            | 4.000             | 75.005                    | -                    | 3.765                            | 78.770            |
| Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen      | -                         | -                        | -973                                                      | -                 | -                                | 973               | -                 | -                         | -                    | -                                | -                 |
| Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9 | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -566              | -                 | -566                      | -                    | -                                | -566              |
| Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9     | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | 125               | -                 | 125                       | -                    | -                                | 125               |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                                        | <b>1.327</b>              | <b>19</b>                | <b>-</b>                                                  | <b>38.038</b>     | <b>1.646</b>                     | <b>29.534</b>     | <b>4.000</b>      | <b>74.564</b>             | <b>-</b>             | <b>3.765</b>                     | <b>78.329</b>     |
| Periodens resultat <sup>4</sup>                                     | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | 4.609             | -                 | 4.609                     | -                    | 174                              | 4.783             |
| Anden totalindkomst i alt                                           | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -18               | -                 | -18                       | -                    | -                                | -18               |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                          | <b>-</b>                  | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                                  | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>4.591</b>      | <b>-</b>          | <b>4.591</b>              | <b>-</b>             | <b>174</b>                       | <b>4.765</b>      |
| Renter betalt på hybrid kernekapital                                | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -                 | -                 | -                         | -                    | -116                             | -116              |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital                         | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -6                | -                 | -6                        | -                    | 6                                | -                 |
| Skat på hybrid kernekapital <sup>4</sup>                            | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -8                | -                 | -8                        | -                    | -                                | -8                |
| Udbetalt udbytte                                                    | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -                 | -4.000            | -4.000                    | -                    | -                                | -4.000            |
| Realiseret ved salg af ejendomme                                    | -                         | -14                      | -                                                         | -                 | -                                | 14                | -                 | -                         | -                    | -                                | -                 |
| Beholdning af egne udstedelser                                      | -                         | -                        | -                                                         | -                 | -                                | -                 | -                 | -                         | -                    | -49                              | -49               |
| <b>Egenkapital 30. september</b>                                    | <b>1.327</b>              | <b>5</b>                 | <b>-</b>                                                  | <b>38.038</b>     | <b>1.646</b>                     | <b>34.124</b>     | <b>-</b>          | <b>75.141</b>             | <b>-</b>             | <b>3.780</b>                     | <b>78.921</b>     |

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

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

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

<sup>4</sup> Periodens resultat er i forhold til delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2018 ændret med 38,3 mio. kr., idet skat vedrørende renteudgifter af den hybride kernekapital skal indgå i resultatet som følge af ændringen til IAS 12. Tilsvarende er "Skat på hybrid kernekapital" korrigeret. Der er alene tale om en reklassifikation af skatten, hvorfor egenkapitalen i alt er uændret.

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

|                                                                     | Aktiekapital <sup>1</sup> | Lovpligtige reserver <sup>2</sup> | Overført overskud | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>2019</b>                                                         |                           |                                   |                   |                   |                   |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                                        | <b>1.327</b>              | <b>57.925</b>                     | <b>14.058</b>     | <b>2.800</b>      | <b>76.111</b>     |
| Periodens resultat                                                  | -                         | 4.683                             | -12               | -                 | 4.671             |
| Anden totalindkomst i alt                                           | -                         | -1                                | -                 | -                 | -1                |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                          | <b>-</b>                  | <b>4.682</b>                      | <b>-12</b>        | <b>-</b>          | <b>4.670</b>      |
| Udbetalt udbytte                                                    | -                         | -                                 | -                 | -2.800            | -2.800            |
| Modtaget udbytte fra datterselskaber                                | -                         | -2.800                            | 2.800             | -                 | -                 |
| Regulering vedrørende datterselskaber                               | -                         | 0                                 | -                 | -                 | 0                 |
| <b>Egenkapital 30. september</b>                                    | <b>1.327</b>              | <b>59.807</b>                     | <b>16.847</b>     | <b>-</b>          | <b>77.981</b>     |
| <b>2018</b>                                                         |                           |                                   |                   |                   |                   |
| Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten                            | 1.327                     | 56.901                            | 12.777            | 4.000             | 75.005            |
| Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9 | -                         | -566                              | -                 | -                 | -566              |
| Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9     | -                         | 125                               | -                 | -                 | 125               |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>                                        | <b>1.327</b>              | <b>56.460</b>                     | <b>12.777</b>     | <b>4.000</b>      | <b>74.564</b>     |
| Periodens resultat                                                  | -                         | 4.600                             | -14               | -                 | 4.586             |
| Anden totalindkomst i alt                                           | -                         | -18                               | -                 | -                 | -18               |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                          | <b>-</b>                  | <b>4.582</b>                      | <b>-14</b>        | <b>-</b>          | <b>4.568</b>      |
| Udbetalt udbytte                                                    | -                         | -                                 | -                 | -4.000            | -4.000            |
| Modtaget udbytte fra datterselskaber                                | -                         | -4.100                            | 4.100             | -                 | -                 |
| Regulering vedrørende datterselskaber                               | -                         | 24                                | -                 | -                 | 24                |
| <b>Egenkapital 30. september</b>                                    | <b>1.327</b>              | <b>56.966</b>                     | <b>16.863</b>     | <b>-</b>          | <b>75.156</b>     |

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

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

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

|                                                                 | Mio. kr.              |                       |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nykredit-koncernen                                              | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 |
| <b>Periodens resultat</b>                                       | <b>4.846</b>          | <b>4.783</b>          |
| <b>Reguleringer</b>                                             |                       |                       |
| Netto renteindtægter                                            | -8.210                | -8.157                |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver     | 204                   | 82                    |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder            | -1                    | -2                    |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                  | 665                   | 213                   |
| Periodeafgrænsningsposter, netto                                | -350                  | -18                   |
| Beregnet skat af periodens resultat                             | 914                   | 1.127                 |
| Reguleringer i øvrigt                                           | -945                  | 178                   |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>-2.878</b>         | <b>-1.794</b>         |
| <b>Ændring af driftskapital</b>                                 |                       |                       |
| Udlån og andre tilgodehavender                                  | -78.545               | -27.771               |
| Indlån og gæld til kreditinstitutter                            | 12.889                | 14.905                |
| Udstedte obligationer                                           | 131.809               | 3.346                 |
| Anden driftskapital                                             | -2.531                | -18.883               |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>60.745</b>         | <b>-30.196</b>        |
| Renteindtægter modtaget                                         | 20.127                | 20.385                |
| Renteudgifter betalt                                            | -11.632               | -12.825               |
| Betalt selskabsskat, netto                                      | -587                  | -1.341                |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                         | <b>68.652</b>         | <b>-23.977</b>        |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                   |                       |                       |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder                   | 5                     | 5                     |
| Køb og salg af obligationer og aktier, netto                    | -22.274               | 9.491                 |
| Køb af immaterielle aktiver                                     | -1.942                | -78                   |
| Køb af materielle aktiver                                       | -60                   | -16                   |
| Salg af materielle aktiver                                      | 4                     | 51                    |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>-24.268</b>        | <b>9.453</b>          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                  |                       |                       |
| Udbetalt udbytte                                                | -2.850                | -4.000                |
| Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud                | 0                     | -1                    |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>-2.850</b>         | <b>-4.001</b>         |
| <b>Periodens pengestrømme i alt</b>                             | <b>41.534</b>         | <b>-18.525</b>        |
| <b>Likvider primo</b>                                           | <b>29.690</b>         | <b>48.031</b>         |
| Valutakursregulering af likvide beholdninger                    | 80                    | 20                    |
| Periodens pengestrømme i alt                                    | 41.534                | -18.525               |
| <b>Likvider ultimo</b>                                          | <b>71.304</b>         | <b>29.526</b>         |
| <b>Likvider ultimo sammensættes af:</b>                         |                       |                       |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 7.352                 | 4.364                 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 63.952                | 25.162                |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>71.304</b>         | <b>29.526</b>         |

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Anvendt regnskabspraksis                                            | 38 |
| 2. Kapital og solvens                                                  | 39 |
| 3. Forretningsområder                                                  | 40 |
| 4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse              | 42 |
| 5. Indtægter                                                           | 43 |
| 6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer                        | 44 |
| 7. Kursreguleringer                                                    | 45 |
| 8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)            | 46 |
| 9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 49 |
| 10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi                       | 50 |
| 11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris            | 51 |
| 12. Obligationer til dagsværdi                                         | 51 |
| 13. Indlån og anden gæld                                               | 52 |
| 14. Udstedte obligationer til dagsværdi                                | 52 |
| 15. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                     | 53 |
| 16. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi        | 53 |
| 17. Efterstillede kapitalindskud                                       | 54 |
| 18. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter             | 55 |
| 19. Oplysninger om dagsværdi                                           | 56 |
| 20. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed samt immaterielle aktiver     | 60 |
| 21. Hoved- og nøgletal i fem år                                        | 61 |
| 22. Koncernoversigt                                                    | 63 |

## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2019 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 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

Udover implementering af

- IFRS 16, Leasing
- årlig forbedring af IFRS-standarder 2015 til 2017 og
- ændring af resultatopstillingen i hovedtalstabelen side 4 og forretningsområder (note 3), jf. afsnittet "Alternative resultatmål"

er anvendt regnskabspraksis for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen uændret i forhold til årsrapporten for 2018 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2018 er der ikke udstedt eller godkendt yderligere nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1.-3. kvartal 2019.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets og koncernens væsentligste risici fremgår af årsrapporten for 2018.

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

### Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af IFRS 16, Leasing og tilhørende ændringer i Regnskabsbekendtgørelsen

Standarden, der er implementeret pr. 1. januar 2019, medfører en aktivering af Nykredits brugsrettigheder til leasede aktiver (lejede lokaler), samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser.

For Nykredit har implementeringen medført en beregnet forpligtelse svarende til nutidsværdien af forventede huslejer samt aktivering af et leasingaktiv svarende til forpligtelsen. Leasingperioden, der ligger til grund for opgørelsen af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor Nykredit som leasingtager har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver. Perioden udgør i gennemsnit 7 år. For lejemål, der er opsagt eller forventes opsagt, udgør perioden ca. 3 år. Implementeringen har medført en forøgelse af Nykredits aktiver henholdsvis passiver med ca. 0,8 mia. kr. eller ca. 0,1% af balancesummen.

Hidtil er lejeudgiften blevet indregnet som administrationsomkostning i resultatopgørelsen. Fra og med 1. januar 2019 er udgiften indregnet i resultatopgørelsen i form af en afskrivning på leasingaktivet og en renteudgift på leasingforpligtelsen. Effekten på egenkapitalen, resultat efter skat og totalindkomst er en øget udgift på ca. 7 mio. kr. i 2019. Effekten vil dog være neutral over hele leasingperioden.

Sammenligningstal er ikke ændret, idet implementeringen er sket fremadrettet.

### Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af årlige forbedringer til IFRS-standarder 2015-2017

Ændringen er godkendt af EU i 1.-3. kvartal 2019 og er implementeret pr. 1. januar 2019. For Nykredit betyder ændringen af IAS 12 "Indkomstskatter", at skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften.

Periodens skat, resultat og totalindkomst er for 1.-3. kvartal 2019 og 1.-3. kvartal 2018 påvirket positivt med henholdsvis 25 mio. kr. og 25 mio. kr. For hele 2018 er skat, årets resultat og totalindkomst påvirket positivt med 51 mio. kr. Sammenligningstal er ændret.

Balancen og egenkapital i alt er ikke påvirket af ændringen.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af noterede finansielle instrumenter, jf. omtalen i årsrapporten for 2018.

# NOTER

|                              |                | Mio. kr.                                                                  |                |                |
|------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Nykredit A/S                 |                | Nykredit-koncernen                                                        |                |                |
| 31.12.2018                   | 30.09.2019     |                                                                           | 30.09.2019     | 31.12.2018     |
| <b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b> |                |                                                                           |                |                |
| 76.111                       | 77.981         | Regnskabsmæssig egenkapital                                               | 81.866         | 79.883         |
| -                            | -              | Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital    | -3.821         | -3.772         |
| -                            | -2.926         | Løbende resultat for 3. kvartal 2019 ikke medregnet                       | -2.802         | -              |
| <b>76.111</b>                | <b>75.055</b>  | <b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser</b> | <b>75.243</b>  | <b>76.111</b>  |
| -2.800                       | -              | Foreslået udbytte                                                         | -              | -2.800         |
| -                            | -              | Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse                            | -70            | -57            |
| -                            | -              | Minoritetsinteresser                                                      | 41             | -              |
| -                            | -              | Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser              | -2.108         | -221           |
| -                            | -              | Øvrige tillæg/fradrag                                                     | -307           | -327           |
| -                            | -              | Fradrag for egne aktier                                                   | -306           | -302           |
| <b>-2.800</b>                | <b>-</b>       | <b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>                               | <b>-2.750</b>  | <b>-3.706</b>  |
| <b>73.311</b>                | <b>75.055</b>  | <b>Egentlig kernekapital</b>                                              | <b>72.492</b>  | <b>72.404</b>  |
| -                            | -              | Hybrid kernekapital                                                       | 2.386          | 1.862          |
| -                            | -              | Fradrag i hybrid kernekapital                                             | -40            | -28            |
| -                            | -              | <b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>                            | <b>2.346</b>   | <b>1.835</b>   |
| <b>73.311</b>                | <b>75.055</b>  | <b>Kernekapital</b>                                                       | <b>74.838</b>  | <b>74.239</b>  |
| -                            | -              | Supplerende kapital                                                       | 7.271          | 6.208          |
| -                            | -              | Tillæg/fradrag i den supplerende kapital                                  | 792            | 454            |
| <b>73.311</b>                | <b>75.055</b>  | <b>Kapitalgrundlag</b>                                                    | <b>82.901</b>  | <b>80.900</b>  |
| 281.595                      | 288.558        | Kreditrisiko                                                              | 316.434        | 290.524        |
| -                            | -              | Markedsrisiko                                                             | 30.866         | 27.390         |
| 0                            | 1              | Operationel risiko                                                        | 25.499         | 25.709         |
| <b>281.595</b>               | <b>288.559</b> | <b>Risikoeksponeringer i alt</b>                                          | <b>372.799</b> | <b>343.623</b> |
| <b>Nøgletal</b>              |                |                                                                           |                |                |
| 26,0                         | 26,0           | Egentlig kernekapitalprocent                                              | 19,4           | 21,0           |
| 26,0                         | 26,0           | Kernekapitalprocent                                                       | 20,0           | 21,6           |
| 26,0                         | 26,0           | Kapitalprocent                                                            | 22,2           | 23,5           |

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer den permanente buffer på 2,5% og den kontracykliske buffer på 1% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Nykredit har indgået en betinget aftale om køb af LR Realkredit A/S og afventer myndighedernes godkendelse.

### 3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Der er i marts 2019 foretaget en ny organisering af forretningsområderne, som nu består af Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der 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   | Corporates & Institutions | Banking        | Totalkredit Partnere | Wealth Management | Koncernposter | I alt            |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|----------------------|-------------------|---------------|------------------|
| <b>Resultat</b>                                          |                |                |                |                           |                |                      |                   |               |                  |
| <b>1.-3. kvartal 2019</b>                                |                |                |                |                           |                |                      |                   |               |                  |
| <b>Resultat af forretningsområder</b>                    |                |                |                |                           |                |                      |                   |               |                  |
| Netto renteindtægter                                     | 1.389          | 2.136          | 3.525          | 1.210                     | 4.735          | 2.097                | 94                | 2             | 6.929            |
| Netto gebyrindtægter                                     | 517            | 553            | 1.071          | 462                       | 1.532          | 464                  | 28                | -17           | 2.008            |
| Wealth Management-indtægter                              | 255            | 110            | 365            | 79                        | 444            | -                    | 664               | 8             | 1.116            |
| Nettorente vedrørende kapitalisering                     | -50            | -115           | -165           | -89                       | -254           | -138                 | -7                | 136           | -262             |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup> | -              | -              | -              | -                         | -              | -                    | -                 | -122          | -122             |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter               | 18             | 45             | 63             | 144                       | 207            | 19                   | 17                | 921           | 1.164            |
| <b>Indtægter</b>                                         | <b>2.130</b>   | <b>2.729</b>   | <b>4.859</b>   | <b>1.806</b>              | <b>6.664</b>   | <b>2.443</b>         | <b>797</b>        | <b>928</b>    | <b>10.833</b>    |
| Omkostninger                                             | 1.480          | 825            | 2.305          | 443                       | 2.748          | 446                  | 415               | 201           | 3.811            |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>            | <b>649</b>     | <b>1.904</b>   | <b>2.553</b>   | <b>1.363</b>              | <b>3.916</b>   | <b>1.997</b>         | <b>381</b>        | <b>727</b>    | <b>7.022</b>     |
| Nedskrivninger på udlån                                  | 211            | 533            | 744            | 37                        | 781            | -115                 | -1                | -0            | 665              |
| <b>Forretningsresultat</b>                               | <b>439</b>     | <b>1.371</b>   | <b>1.809</b>   | <b>1.325</b>              | <b>3.135</b>   | <b>2.112</b>         | <b>383</b>        | <b>727</b>    | <b>6.357</b>     |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper                  | -4             | -325           | -329           | -268                      | -597           | -                    | -1                | -             | -597             |
| <b>Resultat før skat</b>                                 | <b>434</b>     | <b>1.046</b>   | <b>1.480</b>   | <b>1.058</b>              | <b>2.538</b>   | <b>2.112</b>         | <b>382</b>        | <b>727</b>    | <b>5.760</b>     |
| <b>BALANCE PR. 30.09.2019</b>                            |                |                |                |                           |                |                      |                   |               |                  |
| <b>Aktiver</b>                                           |                |                |                |                           |                |                      |                   |               |                  |
| Realkreditudlån mv. til dagsværdi                        | 178.539        | 235.610        | 414.150        | 209.079                   | 623.229        | 623.766              | 9.239             | -             | 1.256.233        |
| Reverseudlån                                             |                |                |                |                           |                |                      |                   | 50.008        | 50.008           |
| Udlån til amortiseret kostpris                           | 11.958         | 23.379         | 35.337         | 24.181                    | 59.518         | -                    | 3.970             | 147           | 63.636           |
| <b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>             | <b>190.497</b> | <b>258.989</b> | <b>449.487</b> | <b>233.260</b>            | <b>682.746</b> | <b>623.766</b>       | <b>13.209</b>     | <b>50.155</b> | <b>1.369.877</b> |
| Ikke-fordelte aktiver                                    |                |                |                |                           |                |                      |                   |               | 232.705          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                     |                |                |                |                           |                |                      |                   |               | <b>1.602.582</b> |
| <b>Passiver</b>                                          |                |                |                |                           |                |                      |                   |               |                  |
| Repoindlån                                               |                |                |                |                           |                |                      |                   | 14.873        | 14.873           |
| Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris           | 33.512         | 20.894         | 54.406         | 10.266                    | 64.672         | -                    | 15.547            | 3.230         | 83.449           |
| <b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>       | <b>33.512</b>  | <b>20.894</b>  | <b>54.406</b>  | <b>10.266</b>             | <b>64.672</b>  | <b>-</b>             | <b>15.547</b>     | <b>18.103</b> | <b>98.322</b>    |
| Ikke-fordelte forpligtelser                              |                |                |                |                           |                |                      |                   |               | 1.422.394        |
| Egenkapital                                              |                |                |                |                           |                |                      |                   |               | 81.866           |
| <b>Passiver i alt</b>                                    |                |                |                |                           |                |                      |                   |               | <b>1.602.582</b> |

<sup>1</sup> Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatomål".



Nykredit-koncernen

## 3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

|                                                          | Privat       | Erhverv      | Retail i alt | Corporates & Institutions | Banking      | Totalcredit Partnere | Wealth Management | Koncernposter | I alt        |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|----------------------|-------------------|---------------|--------------|
| <b>Resultat</b>                                          |              |              |              |                           |              |                      |                   |               |              |
| <b>1.-3. kvartal 2018</b>                                |              |              |              |                           |              |                      |                   |               |              |
| <b>Resultat af forretningsområder</b>                    |              |              |              |                           |              |                      |                   |               |              |
| Netto renteindtægter                                     | 1.440        | 2.176        | 3.617        | 1.157                     | 4.774        | 2.037                | 88                | -3            | 6.896        |
| Netto gebyrindtægter                                     | 444          | 365          | 809          | 326                       | 1.135        | 380                  | 19                | -12           | 1.521        |
| Wealth Management-indtægter                              | 273          | 111          | 383          | 82                        | 466          | -                    | 548               | 10            | 1.024        |
| Nettorente vedrørende kapitalisering                     | -53          | -131         | -184         | -75                       | -259         | -115                 | -5                | 115           | -264         |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup> | -            | -            | -            | -                         | -            | -                    | -                 | -175          | -175         |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter               | 23           | 326          | 349          | 283                       | 633          | 0                    | 8                 | -288          | 353          |
| <b>Indtægter</b>                                         | <b>2.128</b> | <b>2.847</b> | <b>4.974</b> | <b>1.774</b>              | <b>6.748</b> | <b>2.302</b>         | <b>659</b>        | <b>-353</b>   | <b>9.356</b> |
| Omkostninger                                             | 1.480        | 787          | 2.267        | 440                       | 2.707        | 405                  | 340               | 166           | 3.617        |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>            | <b>648</b>   | <b>2.060</b> | <b>2.708</b> | <b>1.334</b>              | <b>4.042</b> | <b>1.898</b>         | <b>319</b>        | <b>-519</b>   | <b>5.739</b> |
| Nedskrivninger på udlån                                  | 116          | 76           | 192          | 25                        | 217          | -22                  | 24                | -7            | 213          |
| <b>Forretningsresultat</b>                               | <b>531</b>   | <b>1.984</b> | <b>2.516</b> | <b>1.309</b>              | <b>3.824</b> | <b>1.919</b>         | <b>296</b>        | <b>-513</b>   | <b>5.527</b> |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper                  | 1            | 237          | 238          | 146                       | 384          | -                    | -0                | -             | 384          |
| <b>Resultat før skat</b>                                 | <b>532</b>   | <b>2.222</b> | <b>2.754</b> | <b>1.455</b>              | <b>4.208</b> | <b>1.919</b>         | <b>296</b>        | <b>-513</b>   | <b>5.910</b> |

## BALANCE PR. 30.09.2018

### Aktiver

|                                              |                |                |                |                |                |                |               |               |                  |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| Realkreditudlån mv. til dagsværdi            | 176.971        | 235.393        | 412.364        | 193.839        | 606.203        | 568.669        | 8.622         | -             | 1.183.494        |
| Reverseudlån                                 |                |                |                |                |                |                |               | 32.669        | 32.669           |
| Udlån til amortiseret kostpris               | 11.872         | 20.856         | 32.728         | 22.298         | 55.026         | -              | 3.549         | 479           | 59.054           |
| <b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b> | <b>188.843</b> | <b>256.249</b> | <b>445.092</b> | <b>216.137</b> | <b>661.230</b> | <b>568.669</b> | <b>12.171</b> | <b>33.148</b> | <b>1.275.217</b> |
| Ikke-fordelte aktiver                        |                |                |                |                |                |                |               |               | 150.011          |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |                |                |                |                |                |                |               |               | <b>1.425.228</b> |

### Passiver

|                                                    |               |               |               |              |               |          |               |               |                  |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------|---------------|---------------|------------------|
| Repoindlån                                         |               |               |               |              |               |          |               | 12.952        | 12.952           |
| Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris     | 29.044        | 17.920        | 46.963        | 8.904        | 55.868        | -        | 12.120        | 4.701         | 72.688           |
| <b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b> | <b>29.044</b> | <b>17.920</b> | <b>46.963</b> | <b>8.904</b> | <b>55.868</b> | <b>-</b> | <b>12.120</b> | <b>17.652</b> | <b>85.640</b>    |
| Ikke-fordelte forpligtelser                        |               |               |               |              |               |          |               |               | 1.260.667        |
| Egenkapital                                        |               |               |               |              |               |          |               |               | 78.921           |
| <b>Passiver i alt</b>                              |               |               |               |              |               |          |               |               | <b>1.425.228</b> |

<sup>1</sup> Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål". Sammenligningstal for indtægter og resultat i forretningsområderne for 1.-3. kvartal 2018 er ændret således: Privat + 27,5 mio. kr., Erhverv + 12,6 mio. kr., Totalcredit Partnere + 130,3 mio. kr. og Corporates & Institutions + 1,2 mio. kr. Det samlede resultat påvirkes ikke. Beløbet indgik tidligere i "Netto renteindtægter".

Sammenligningstal for 2018 er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

| 4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE           | 1.-3. kvartal 2019                       |                  |                             | 1.-3. kvartal 2018                       |                  |                             |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------------------------------|------------------|-----------------------------|
|                                                                     | Resultatpræsentation i ledelsesberetning | Reklassifikation | Regnskabs resultatopgørelse | Resultatpræsentation i ledelsesberetning | Reklassifikation | Regnskabs resultatopgørelse |
| Netto renteindtægter                                                | 6.929                                    | 1.281            | 8.210                       | 6.896                                    | 1.261            | 8.157                       |
| Udbytte af aktier mv.                                               |                                          | 164              | 164                         |                                          | 138              | 138                         |
| Gebyr- og provisionsindtægter, netto                                | 2.008                                    | -2.240           | -232                        | 1.521                                    | -1.853           | -332                        |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                               |                                          | <b>-795</b>      | <b>8.142</b>                |                                          | <b>-455</b>      | <b>7.963</b>                |
| Wealth Management-indtægter                                         | 1.116                                    | -1.116           | -                           | 1.024                                    | -1.024           | -                           |
| Nettorente vedrørende kapitalisering                                | -262                                     | 262              | -                           | -264                                     | 264              | -                           |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer                         | -122                                     | 122              | -                           | -175                                     | 175              | -                           |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter                          | 1.164                                    | -1.164           | -                           | 353                                      | -353             | -                           |
| Kursreguleringer                                                    |                                          | 982              | 982                         |                                          | 1.054            | 1.054                       |
| Andre driftsindtægter                                               |                                          | 1.110            | 1.110                       |                                          | 722              | 722                         |
| <b>Indtægter</b>                                                    | <b>10.833</b>                            |                  |                             | <b>9.356</b>                             |                  |                             |
| Omkostninger                                                        | 3.811                                    | -                | 3.811                       | 3.617                                    | -                | 3.617                       |
| <b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>                       | <b>7.022</b>                             |                  |                             | <b>5.739</b>                             |                  |                             |
| Nedskrivning på udlån mv.                                           | 665                                      | -                | 665                         | 213                                      | -                | 213                         |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder |                                          | 1                | 1                           |                                          | 2                | 2                           |
| <b>Forretningsresultat</b>                                          | <b>6.357</b>                             |                  |                             | <b>5.527</b>                             |                  |                             |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper                             | -597                                     | 597              | -                           | 384                                      | -384             | -                           |
| <b>Resultat før skat</b>                                            | <b>5.760</b>                             | <b>-</b>         | <b>5.760</b>                | <b>5.910</b>                             | <b>-</b>         | <b>5.910</b>                |

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

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer", "Andre driftsindtægter" samt "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" 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 mv." 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.

|                                                                     | Mio. kr.              |                       |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nykredit-koncernen                                                  | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 |
| <b>5. INDTÆGTER</b>                                                 |                       |                       |
| <b>Omsætning med kunder (IFRS 15)</b>                               |                       |                       |
| <b>Gebyrer, netto:</b>                                              |                       |                       |
| I alt                                                               | 2.543                 | 1.935                 |
| <b>Andre ordinære indtægter</b>                                     |                       |                       |
| Andre indtægter                                                     | 1.110                 | 722                   |
| <b>Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder</b> |                       |                       |
| Retail                                                              | 550                   | 650                   |
| Corporates & Institutions                                           | 231                   | 234                   |
| Totalkredit Partnere                                                | 682                   | 340                   |
| Wealth Management                                                   | 1.035                 | 668                   |
| Koncernposter                                                       | 45                    | 43                    |
| <b>I alt</b>                                                        | <b>2.543</b>          | <b>1.935</b>          |

Fordelingen af gebyrer på forretningsområder viser de forretningsområder, hvor gebyrerne indgår ved første indregning. Efterfølgende fordeles disse gebyrer, sammen med øvrige indtægter, netto til de forretningsområder, der servicerer kunderne, jf. note 3.

IFRS 15 er implementeret pr. 1. januar 2018 uden påvirkning af resultatet, totalindkomsten, balancen og egenkapitalen. Standarden medfører bl.a., at den omfattede omsætning først indregnes, når kontrollen af en vare eller en service er overført til kunden. Herudover indeholder standarden regler for, hvorledes virksomheder skal identificere kontrakter med kunder, de dertil knyttede forpligtelser samt beregning af transaktionsprisen.

Nykredits omsætning består primært af nettoindtægter, der er tilknyttet poster omfattet af regnskabsstandarderne IFRS 9 (finansielle instrumenter) og IAS 17 (leasing). Gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9.

Omsætning, der kan henføres til IFRS 15, består bl.a. af gebyrer fra garantier og andre forpligtende aftaler (ikke-balanceførte poster) samt omsætning, netto fra Markets-, Asset Management- og depotforretninger, hvor omsætningen indregnes ifølge de kontraktmæssige bestemmelser i de underliggende aftaler eller prislister. Forretningsaktiviteterne medfører som udgangspunkt ikke regnskabsmæssige kontraktaktiver eller -passiver.

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

- Gebyrer tilknyttet ind- og udlåns- samt garantiaktiviteter, der er sammensat af faste gebyrer og/eller beregnet som en procentuel andel af det lånte beløb eller garantistørrelsen. Udlånsaktiviteterne omfatter bl.a. realkreditudlån. Gebyrerne indregnes på tidspunktet for transaktionen eller med faste terminer.
- Depotgebyrer er baseret på en procentuel andel af det enkelte depots størrelse og/eller faste gebyrer. Gebyrerne indregnes på faste terminer, jf. kontraktbestemmelser eller prislister.
- Omsætning fra Markets-aktiviteter omfatter fx handel med finansielle instrumenter og indregnes samtidig med transaktionen. Omsætning i forbindelse med fx Capital Markets-transaktioner indregnes på tidspunktet, hvor ydelsen er leveret, og Nykredits forpligtelse er afviklet.
- Omsætning af Wealth Management-aktiviteter omfatter Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje, herunder private banking- og pensionsaktiviteter. Omsætningen indregnes i takt med, at de udførte services er leveret til kunderne. Omsætningen opgøres bl.a. som en procentuel andel af formue under forvaltning og administration eller i form af transaktionsgebyrer.

Omsætningen fra visse depot- og Asset Management-aktiviteter fastlægges bl.a. ud fra kursudviklingen i de underliggende forretninger, og indtjeningen kan derfor først opgøres endeligt på nærmere aftalte tidspunkter, dog senest ved regnskabsårets udgang.

Indregning af omsætning er ikke påvirket af særlige forhold, der væsentligt vil kunne påvirke størrelsen heraf eller betalingsstrømmene. Nykredit har ikke IFRS 15-forpligtelser i form af tilbagekøb og garantier mv.

## 6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

### 1.-3. kvartal 2019

#### Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

|                                                                | Rente-<br>indtægter | Rente-<br>udgifter | Netto rente-<br>indtægter | Udbytte<br>af aktier | Kurs-<br>reguleringer | I alt        |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|--------------|
| Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker | -13                 | 51                 | -64                       | -                    | -                     | -64          |
| Udlån og indlån                                                | 1.456               | -7                 | 1.464                     | -                    | 7                     | 1.470        |
| Repoforretninger og reverseudlån                               | -172                | -82                | -90                       | -                    | -                     | -90          |
| Efterstillede kapitalindskud                                   | -                   | 269                | -269                      | -                    | -                     | -269         |
| Andre finansielle instrumenter                                 | 100                 | 77                 | 23                        | -                    | -                     | 23           |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>1.372</b>        | <b>308</b>         | <b>1.064</b>              | <b>-</b>             | <b>7</b>              | <b>1.071</b> |

#### Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

|                                                       |               |               |              |            |            |              |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|------------|--------------|
| Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup> | 17.503        | 10.664        | 6.838        | -          | -24        | 6.814        |
| - heraf bidrag                                        | 6.708         | -79           | 6.787        | -          | -          |              |
| Obligationer                                          | 328           | -             | 328          | -          | 1.333      | 1.661        |
| Aktier mv.                                            | -             | -             | -            | 164        | 821        | 986          |
| Afledte finansielle instrumenter                      | -21           | -             | -21          | -          | -1.227     | -1.248       |
| <b>I alt</b>                                          | <b>17.810</b> | <b>10.664</b> | <b>7.146</b> | <b>164</b> | <b>903</b> | <b>8.213</b> |
| Valutakursreguleringer                                |               |               |              |            | 72         | 72           |
| <b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>   | <b>19.182</b> | <b>10.972</b> | <b>8.210</b> | <b>164</b> | <b>982</b> | <b>9.356</b> |

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden

982

### 1.-3. kvartal 2018

#### Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

|                                                                |              |            |              |          |           |              |
|----------------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|----------|-----------|--------------|
| Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker | -7           | 35         | -42          | -        | -         | -42          |
| Udlån og indlån                                                | 1.500        | -19        | 1.519        | -        | -         | 1.519        |
| Repoforretninger og reverseudlån                               | -124         | -102       | -21          | -        | 11        | -10          |
| Efterstillede kapitalindskud                                   | -            | 266        | -266         | -        | -         | -266         |
| Andre finansielle instrumenter                                 | 67           | 59         | 8            | -        | -         | 8            |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>1.437</b> | <b>240</b> | <b>1.197</b> | <b>-</b> | <b>11</b> | <b>1.208</b> |

#### Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

|                                                       |               |               |              |            |              |              |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup> | 17.662        | 10.904        | 6.758        | -          | 92           | 6.850        |
| - heraf bidrag                                        | 6.737         | -117          | 6.854        | -          | -            |              |
| Obligationer                                          | 359           | -             | 359          | -          | 144          | 503          |
| Aktier mv.                                            | -             | -             | -            | 138        | -219         | -81          |
| Afledte finansielle instrumenter                      | -157          | -             | -157         | -          | 939          | 782          |
| <b>I alt</b>                                          | <b>17.865</b> | <b>10.904</b> | <b>6.960</b> | <b>138</b> | <b>956</b>   | <b>8.054</b> |
| Valutakursreguleringer                                |               |               |              |            | 86           | 86           |
| <b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>   | <b>19.301</b> | <b>11.144</b> | <b>8.157</b> | <b>138</b> | <b>1.054</b> | <b>9.349</b> |

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden

783

<sup>1</sup> Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

# NOTER

|                                                                 |                                                                             | Mio. kr.           |                |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|
| Nykredit A/S                                                    |                                                                             | Nykredit-koncernen |                |
| 1.-3. kv. 2018                                                  | 1.-3. kv. 2019                                                              | 1.-3. kv. 2019     | 1.-3. kv. 2018 |
| <b>7. KURSREGULERINGER</b>                                      |                                                                             |                    |                |
| <b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>       |                                                                             |                    |                |
| -                                                               | - Realkreditudlån                                                           | 14.828             | -2.310         |
| -                                                               | - Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi                              | 7                  | 11             |
| -                                                               | - Obligationer                                                              | 1.333              | 144            |
| -                                                               | - Aktier mv.                                                                | 821                | -219           |
| -                                                               | - Valuta                                                                    | 72                 | 86             |
| -                                                               | - Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter | -1.258             | 933            |
| -                                                               | - Øvrige aktiver                                                            | 31                 | 6              |
| <b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b> |                                                                             |                    |                |
| -                                                               | - Udstedte obligationer                                                     | -14.852            | 2.403          |
| -                                                               | - <b>I alt</b>                                                              | <b>982</b>         | <b>1.054</b>   |

Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter.

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN)

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

|                                                                | Udlån, dagsværdi | Udlån, dagsværdi | Udlån, amortiseret kostpris | Udlån, amortiseret kostpris | Kreditinstitutter | Kreditinstitutter | Garantier mv. <sup>2</sup> | Garantier mv. <sup>2</sup> | I alt        | I alt        |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|--------------|--------------|
| Korrektiver                                                    | 2019             | 2018             | 2019                        | 2018                        | 2019              | 2018              | 2019                       | 2018                       | 2019         | 2018         |
| <b>Primo</b>                                                   | <b>5.025</b>     | <b>5.567</b>     | <b>2.767</b>                | <b>2.290</b>                | <b>21</b>         | <b>-</b>          | <b>117</b>                 | <b>58</b>                  | <b>7.930</b> | <b>7.916</b> |
| Effekt som følge af IFRS 9-implementering                      |                  | -                |                             | 506                         |                   | 3                 |                            | 62                         | -            | 571          |
| <b>Saldo pr. 1. januar</b>                                     | <b>5.025</b>     | <b>5.567</b>     | <b>2.767</b>                | <b>2.796</b>                | <b>21</b>         | <b>3</b>          | <b>117</b>                 | <b>120</b>                 | <b>7.930</b> | <b>8.486</b> |
| Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko | 2.342            | 2.897            | 855                         | 939                         | 7                 | 28                | 75                         | 79                         | 3.280        | 3.944        |
| Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko       | 1.907            | 2.745            | 756                         | 846                         | 0                 | 3                 | 58                         | 83                         | 2.722        | 3.677        |
| Nedskrivninger, der er konstateret tabt                        | 260              | 517              | 159                         | 193                         | -                 | -                 | -                          | -                          | 419          | 709          |
| Renter af nedskrevne faciliteter                               | -                | -                | 44                          | -                           | -                 | -                 | -                          | -                          | 44           | -            |
| Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"           | 2                | -11              | -                           | -                           | -                 | -                 | -                          | -                          | 2            | -11          |
| <b>Nedskrivninger i alt</b>                                    | <b>5.198</b>     | <b>5.213</b>     | <b>2.751</b>                | <b>2.697</b>                | <b>28</b>         | <b>30</b>         | <b>134</b>                 | <b>115</b>                 | <b>8.111</b> | <b>8.055</b> |
| <b>Resultateffekt</b>                                          |                  |                  |                             |                             |                   |                   |                            |                            |              |              |
| Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)             | 435              | 152              | 99                          | 93                          | 7                 | 25                | 17                         | -4                         | 558          | 267          |
| Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet              | 320              | 130              | 101                         | 47                          | -                 | -                 | -                          | -                          | 421          | 178          |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer                      | -71              | -59              | -38                         | -36                         | -                 | -                 | -                          | -                          | -110         | -95          |
| <b>I alt</b>                                                   | <b>683</b>       | <b>223</b>       | <b>162</b>                  | <b>104</b>                  | <b>7</b>          | <b>25</b>         | <b>17</b>                  | <b>-4</b>                  | <b>869</b>   | <b>349</b>   |
| Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver              | -40              | -0               | -                           | -                           | -                 | -                 | -                          | -                          | -40          | -0           |
| Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer              | -39              | 1                | -11                         | 2                           | -                 | -                 | -                          | -                          | -50          | 3            |
| Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>1</sup>        | -115             | -138             | -                           | -                           | -                 | -                 | -                          | -                          | -115         | -138         |
| <b>Resultateffekt</b>                                          | <b>490</b>       | <b>86</b>        | <b>150</b>                  | <b>106</b>                  | <b>7</b>          | <b>25</b>         | <b>17</b>                  | <b>-4</b>                  | <b>665</b>   | <b>213</b>   |

<sup>1</sup> Ifølge samarbejdsaftalen med de samarbejdende pengeinstitutter kan Totalkredit A/S opnå modregningsadgang i provisioner i forbindelse med konstaterede tab på udlån.

<sup>2</sup> Garantier mv. omfatter ikke-balanceførte poster i form af garantier og andre forpligtende aftaler.

## 8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT

| 8 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier              | Udlån til dagsværdi |              |              | Udlån, amortiseret kostpris |              |              | Garantier mv. |            |           | I alt        |
|--------------------------------------------------------|---------------------|--------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|------------|-----------|--------------|
|                                                        | Stadie 1            | Stadie 2     | Stadie 3     | Stadie 1                    | Stadie 2     | Stadie 3     | Stadie 1      | Stadie 2   | Stadie 3  |              |
| <b>I alt primo</b>                                     | <b>953</b>          | <b>1.626</b> | <b>2.447</b> | <b>326</b>                  | <b>187</b>   | <b>2.274</b> | <b>36</b>     | <b>29</b>  | <b>53</b> | <b>7.930</b> |
| Overførsel til stadie 1                                | 545                 | -518         | -26          | 147                         | -99          | -47          | 21            | -10        | -11       | -            |
| Overførsel til stadie 2                                | -20                 | 191          | -171         | -7                          | 116          | -109         | -3            | 8          | -5        | -            |
| Overførsel til stadie 3                                | -2                  | -175         | 178          | -2                          | -17          | 19           | -0            | -1         | 2         | -            |
| Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)                  | 81                  | 115          | 71           | 45                          | 32           | 58           | 7             | 4          | 1         | 415          |
| Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko            | 336                 | 792          | 946          | 150                         | 94           | 483          | 14            | 22         | 27        | 2.865        |
| Afgang som følge af ændring i kreditrisiko             | 1.035               | 476          | 397          | 231                         | 132          | 394          | 29            | 10         | 19        | 2.722        |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                 | -                   | -            | 262          | -                           | -            | 159          | -             | -          | -         | 421          |
| Renter af nedskrevne faciliteter                       | -                   | -            | -            | -                           | -            | 44           | -             | -          | -         | 44           |
| <b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>                     | <b>858</b>          | <b>1.554</b> | <b>2.786</b> | <b>428</b>                  | <b>181</b>   | <b>2.170</b> | <b>47</b>     | <b>41</b>  | <b>47</b> | <b>8.111</b> |
| <b>Total ultimo</b>                                    |                     | <b>5.198</b> |              |                             | <b>2.779</b> |              |               | <b>134</b> |           | <b>8.111</b> |
| <b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b> |                     |              |              |                             |              |              |               |            |           |              |
| Kreditinstitutter                                      |                     |              |              | 28                          | -            | -            |               |            |           | 28           |
| <b>Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2019</b>           | <b>-617</b>         | <b>431</b>   | <b>621</b>   | <b>-37</b>                  | <b>-5</b>    | <b>148</b>   | <b>-7</b>     | <b>15</b>  | <b>9</b>  | <b>558</b>   |

| 8 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier                                | Udlån til dagsværdi |              |              | Udlån, amortiseret kostpris |              |              | Garantier mv. |            |            | I alt        |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|------------|------------|--------------|
|                                                                          | Stadie 1            | Stadie 2     | Stadie 3     | Stadie 1                    | Stadie 2     | Stadie 3     | Stadie 1      | Stadie 2   | Stadie 3   |              |
| <b>Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper</b> | <b>975</b>          | <b>1.791</b> | <b>2.801</b> | <b>463</b>                  | <b>177</b>   | <b>2.160</b> | <b>36</b>     | <b>25</b>  | <b>59</b>  | <b>8.486</b> |
| Overførsel til stadie 1                                                  | 432                 | -201         | -231         | 33                          | -21          | -12          | 0             | -0         | -0         | -            |
| Overførsel til stadie 2                                                  | -85                 | 254          | -169         | -50                         | 167          | -117         | -4            | 12         | -8         | -            |
| Overførsel til stadie 3                                                  | -26                 | -289         | 315          | -11                         | -30          | 41           | -0            | -0         | 0          | -            |
| Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)                                    | 126                 | 53           | 106          | 50                          | 9            | 65           | 4             | 2          | 10         | 423          |
| Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko                              | 687                 | 830          | 1.096        | 193                         | 92           | 560          | 28            | 23         | 14         | 3.520        |
| Afgang som følge af ændring i kreditrisiko                               | 1.081               | 776          | 887          | 291                         | 244          | 314          | 25            | 23         | 35         | 3.677        |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt                                   | -                   | -            | 506          | 0                           | 0            | 192          | -             | -          | -          | 698          |
| <b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>                                       | <b>1.027</b>        | <b>1.662</b> | <b>2.524</b> | <b>388</b>                  | <b>148</b>   | <b>2.190</b> | <b>39</b>     | <b>38</b>  | <b>39</b>  | <b>8.055</b> |
| <b>Total ultimo</b>                                                      |                     | <b>5.213</b> |              |                             | <b>2.726</b> |              |               | <b>115</b> |            | <b>8.055</b> |
| <b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>                   |                     |              |              |                             |              |              |               |            |            |              |
| Kreditinstitutter                                                        |                     |              |              | 30                          | -            | -            |               |            |            | 30           |
| <b>Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2018</b>                             | <b>-269</b>         | <b>107</b>   | <b>315</b>   | <b>-48</b>                  | <b>-144</b>  | <b>310</b>   | <b>7</b>      | <b>1</b>   | <b>-11</b> | <b>267</b>   |

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i "Anvendt regnskabspraksis" (note 1) i årsrapporten for 2018.

Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i 12 måneder på udlån mv., der måles til amortiseret kostpris. For udlån, der måles til dagsværdi, er den initiale nedskrivning beregnet til 0 kr.

Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i aktivets løbetid.

Stadie 3 omfatter udlån mv., der er kreditforringet, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale tilgodehavendet.

## 8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT

### 8 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, pr. 30. september 2019

|                                                                                | Stadie 1         | Stadie 2      | Stadie 3     | I alt            |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|
| <b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>                                             |                  |               |              |                  |
| Udlån til dagsværdi, brutto                                                    | 1.222.138        | 28.554        | 11.029       | 1.261.720        |
| Korrektiver ultimo                                                             | 858              | 1.554         | 2.786        | 5.198            |
| <b>Værdi ultimo</b>                                                            | <b>1.221.280</b> | <b>27.000</b> | <b>8.243</b> | <b>1.256.523</b> |
| <b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter mv., brutto</b> |                  |               |              |                  |
| Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto                                     | 110.672          | 2.723         | 2.999        | 116.394          |
| Korrektiver ultimo                                                             | 399              | 181           | 2.170        | 2.751            |
| <b>Værdi ultimo</b>                                                            | <b>110.273</b>   | <b>2.541</b>  | <b>830</b>   | <b>113.643</b>   |
| <b>Garantier mv.</b>                                                           |                  |               |              |                  |
| Garantier mv.                                                                  | 28.513           | 720           | 209          | 29.442           |
| Korrektiver ultimo                                                             | 47               | 41            | 47           | 134              |
| <b>Værdi ultimo</b>                                                            | <b>28.466</b>    | <b>679</b>    | <b>162</b>   | <b>29.308</b>    |

### 8 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, ultimo 2018

|                                                                                | Stadie 1         | Stadie 2      | Stadie 3     | I alt            |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|
| <b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>                                             |                  |               |              |                  |
| Udlån til dagsværdi, brutto                                                    | 1.155.517        | 32.947        | 10.536       | 1.199.000        |
| Korrektiver ultimo                                                             | 953              | 1.626         | 2.447        | 5.025            |
| <b>Værdi ultimo</b>                                                            | <b>1.154.564</b> | <b>31.322</b> | <b>8.089</b> | <b>1.193.975</b> |
| <b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter mv., brutto</b> |                  |               |              |                  |
| Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto                                     | 94.215           | 3.853         | 3.009        | 101.077          |
| Korrektiver ultimo                                                             | 305              | 187           | 2.274        | 2.767            |
| <b>Værdi ultimo</b>                                                            | <b>93.911</b>    | <b>3.666</b>  | <b>735</b>   | <b>98.311</b>    |
| <b>Garantier mv.</b>                                                           |                  |               |              |                  |
| Garantier mv.                                                                  | 39.923           | 481           | 218          | 40.622           |
| Korrektiver ultimo                                                             | 36               | 29            | 53           | 117              |
| <b>Værdi ultimo</b>                                                            | <b>39.887</b>    | <b>452</b>    | <b>165</b>   | <b>40.505</b>    |



# NOTER

|                                                                                                 |                | Mio. kr.                                             |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------|----------------|
| Nykredit A/S                                                                                    |                | Nykredit-koncernen                                   |                |
| 1.-3. kv. 2018                                                                                  | 1.-3. kv. 2019 | 1.-3. kv. 2019                                       | 1.-3. kv. 2018 |
| <b>8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>                               |                |                                                      |                |
| <b>8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>                                               |                |                                                      |                |
| -                                                                                               | -              | <b>Nedskrivninger primo</b>                          | <b>88 139</b>  |
| -                                                                                               | -              | Overført fra nedskrivninger på udlån                 | 2 -11          |
| -                                                                                               | -              | Periodens nedskrivninger                             | 22 21          |
| -                                                                                               | -              | Tilbageførte nedskrivninger                          | -62 -21        |
| -                                                                                               | -              | Nedskrivninger, der er konstateret tabt              | -12 -57        |
| -                                                                                               | -              | <b>Nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>38 71</b>   |
| Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse". |                |                                                      |                |
| <b>9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>                  |                |                                                      |                |
| -                                                                                               | -              | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 1 2            |
| 4.600                                                                                           | 4.683          | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - -            |
| <b>4.600</b>                                                                                    | <b>4.683</b>   | <b>I alt</b>                                         | <b>1 2</b>     |

# NOTER

|              |                                                                          | Mio. kr.           |                  |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Nykredit A/S |                                                                          | Nykredit-koncernen |                  |
| 31.12.2018   | 30.09.2019                                                               | 30.09.2019         | 31.12.2018       |
|              | <b>10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>                  |                    |                  |
| -            | - Realkreditudlån                                                        | 1.256.233          | 1.193.667        |
| -            | - Restancer og udlæg                                                     | 289                | 308              |
| -            | - <b>I alt</b>                                                           | <b>1.256.523</b>   | <b>1.193.975</b> |
|              | <b>10 a. Realkreditudlån</b>                                             |                    |                  |
| -            | - <b>Saldo primo – nominel værdi</b>                                     | <b>1.171.449</b>   | <b>1.138.109</b> |
| -            | - Nye lån                                                                | 293.616            | 206.869          |
| -            | - Indeksregulering                                                       | 148                | 258              |
| -            | - Valutakursregulering                                                   | -1.076             | -823             |
| -            | - Ordinære afdrag                                                        | -21.147            | -25.942          |
| -            | - Indfrielse og ekstraordinære afdrag                                    | -221.578           | -147.023         |
| -            | - <b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>                                    | <b>1.221.411</b>   | <b>1.171.449</b> |
| -            | - Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme                    | -12                | -72              |
| -            | - <b>I alt</b>                                                           | <b>1.221.399</b>   | <b>1.171.376</b> |
| -            | - Regulering for renterisiko mv.                                         | 39.861             | 27.167           |
| -            | - - heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje            | -                  | 15               |
|              | <b>Regulering for kreditrisiko</b>                                       |                    |                  |
| -            | - Nedskrivninger                                                         | -5.026             | -4.876           |
| -            | - <b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>                                        | <b>1.256.233</b>   | <b>1.193.667</b> |
|              | <b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b> |                    |                  |
| -            | - Supplerende garantier på i alt                                         | 85.474             | 74.117           |
| -            | - Garantier for forhåndslån på i alt                                     | 23.311             | 20.554           |
| -            | - Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt                        | 68.167             | 19.847           |
|              | <b>10 b. Restancer og udlæg</b>                                          |                    |                  |
| -            | - Restancer før nedskrivninger                                           | 346                | 403              |
| -            | - Udlæg før nedskrivninger                                               | 115                | 53               |
| -            | - Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg                      | -172               | -148             |
| -            | - <b>I alt</b>                                                           | <b>289</b>         | <b>308</b>       |

# NOTER

|                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                             | Mio. kr.           |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|
| Nykredit A/S                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                             | Nykredit-koncernen |                |
| 31.12.2018                                                                                                                                                                                                                                  | 30.09.2019                                                                                                                                  | 30.09.2019         | 31.12.2018     |
| <b>11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                             |                    |                |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Bankudlån                                                                                                                                 | 66.040             | 63.333         |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Realkreditudlån                                                                                                                           | 10                 | 12             |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Reverseudlån                                                                                                                              | 50.008             | 37.427         |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Andre udlån                                                                                                                               | 336                | 305            |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - <b>Saldo ultimo</b>                                                                                                                       | <b>116.394</b>     | <b>101.078</b> |
| <b>Regulering for kreditrisiko</b>                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                             |                    |                |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Nedskrivninger                                                                                                                            | -2.751             | -2.767         |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - <b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>                                                                                                  | <b>113.643</b>     | <b>98.311</b>  |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"                                                           | -                  | -              |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - <b>I alt</b>                                                                                                                              | <b>113.643</b>     | <b>98.311</b>  |
| <b>12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                             |                    |                |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egne særligt dækkede obligationer                                                                                                         | 100.958            | 57.145         |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egne realkreditobligationer                                                                                                               | 15.682             | 22.661         |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egne virksomhedsobligationer                                                                                                              | 180                | 175            |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egen seniorgæld                                                                                                                           | 170                | 274            |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Andre realkreditobligationer                                                                                                              | 99.559             | 79.174         |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Statsobligationer                                                                                                                         | 10.416             | 8.656          |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Øvrige obligationer                                                                                                                       | 5.514              | 5.792          |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - <b>I alt</b>                                                                                                                              | <b>232.480</b>     | <b>173.878</b> |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14                                             | -100.948           | -57.133        |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"                                            | -10                | -13            |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14                                                   | -15.682            | -22.661        |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 15                                       | -180               | -175           |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14                                                               | -                  | -197           |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14                                                       | -                  | -77            |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"                                                      | -170               | -              |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - <b>I alt</b>                                                                                                                              | <b>115.489</b>     | <b>93.622</b>  |
| <b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>                                                                                                                                                             |                                                                                                                                             |                    |                |
| -                                                                                                                                                                                                                                           | - Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depone-<br>ret obligationer til en samlet kursværdi af | 4.589              | 4.061          |
| Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af<br>fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilba-<br>gebetalingsperiode på ganske få valørdage. |                                                                                                                                             |                    |                |
| Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                             |                    |                |

# NOTER

|              |                                                                                                          | Mio. kr.           |                  |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
| Nykredit A/S |                                                                                                          | Nykredit-koncernen |                  |
| 31.12.2018   | 30.09.2019                                                                                               | 30.09.2019         | 31.12.2018       |
|              | <b>13. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>                                                                          |                    |                  |
| -            | - På anfordring                                                                                          | 76.620             | 66.664           |
| -            | - Med opsigelsesvarsel                                                                                   | 18                 | 176              |
| -            | - Tidsindskud                                                                                            | 3.651              | 7.092            |
| -            | - Særlige indlånsformer                                                                                  | 3.161              | 2.986            |
| -            | - Repoindlån                                                                                             | 14.873             | 16.245           |
| -            | - <b>I alt</b>                                                                                           | <b>98.322</b>      | <b>93.164</b>    |
|              | <b>14. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>                                                            |                    |                  |
| -            | - Realkreditobligationer                                                                                 | 140.050            | 147.490          |
| -            | - Særligt dækkede obligationer                                                                           | 1.294.964          | 1.126.449        |
| -            | - Sikret seniorgæld                                                                                      | 1.162              | 4.900            |
| -            | - Usikret seniorgæld                                                                                     | -                  | 3.740            |
| -            | - <b>I alt</b>                                                                                           | <b>1.436.176</b>   | <b>1.282.579</b> |
| -            | - Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris" | -116.630           | -86.350          |
| -            | - <b>I alt</b>                                                                                           | <b>1.319.545</b>   | <b>1.196.229</b> |
|              | <b>14 a. Realkreditobligationer</b>                                                                      |                    |                  |
| -            | - Realkreditobligationer til nominel værdi                                                               | 129.282            | 138.809          |
| -            | - Kursregulering til dagsværdi                                                                           | 10.768             | 8.681            |
| -            | - <b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>                                                            | <b>140.050</b>     | <b>147.490</b>   |
| -            | - Egne realkreditobligationer                                                                            | -15.682            | -22.661          |
| -            | - <b>I alt</b>                                                                                           | <b>124.368</b>     | <b>124.828</b>   |
| -            | - Heraf præemitteret                                                                                     | 78                 | 478              |
| -            | - Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin                            | 3.123              | 4.686            |
|              | <b>14 b. Særligt dækkede obligationer</b>                                                                |                    |                  |
| -            | - Særligt dækkede obligationer til nominel værdi                                                         | 1.265.871          | 1.107.963        |
| -            | - Kursregulering til dagsværdi                                                                           | 29.092             | 18.486           |
| -            | - <b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>                                                      | <b>1.294.964</b>   | <b>1.126.449</b> |
| -            | - Egne særligt dækkede obligationer                                                                      | -100.948           | -57.133          |
| -            | - <b>I alt</b>                                                                                           | <b>1.194.016</b>   | <b>1.069.316</b> |
| -            | - Heraf præemitteret                                                                                     | 9.366              | 5.867            |
| -            | - Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin                      | 128.357            | 55.200           |

# NOTER

|              |                                                                        | Mio. kr.           |               |
|--------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
| Nykredit A/S |                                                                        | Nykredit-koncernen |               |
| 31.12.2018   | 30.09.2019                                                             | 30.09.2019         | 31.12.2018    |
|              | <b>14. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat</b>                |                    |               |
|              | <b>14 c. Sikret seniorgæld</b>                                         |                    |               |
| -            | - Sikret seniorgæld til nominel værdi                                  | 933                | 4.704         |
| -            | - Kursregulering til dagsværdi                                         | 229                | 195           |
| -            | - <b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>                               | <b>1.162</b>       | <b>4.900</b>  |
| -            | - Egen sikret seniorgæld                                               | -                  | -197          |
| -            | - <b>I alt</b>                                                         | <b>1.162</b>       | <b>4.703</b>  |
| -            | - Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermi             | -                  | -             |
|              | <b>14 d. Usikret seniorgæld</b>                                        |                    |               |
| -            | - Usikret seniorgæld til nominel værdi                                 | -                  | 3.734         |
| -            | - Kursregulering til dagsværdi                                         | -                  | 7             |
| -            | - <b>I alt</b>                                                         | -                  | <b>3.740</b>  |
| -            | - Egen usikret seniorgæld                                              | -                  | -77           |
| -            | - <b>I alt</b>                                                         | -                  | <b>3.663</b>  |
|              | <b>15. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>              |                    |               |
| -            | - Virksomhedsobligationer                                              | 4.650              | 5.585         |
| -            | - Særligt dækkede obligationer                                         | 11                 | 13            |
| -            | - Usikret seniorgæld                                                   | 26.738             | 17.152        |
| -            | - Andre værdipapirer                                                   | 43                 | 27            |
| -            | - <b>I alt</b>                                                         | <b>31.442</b>      | <b>22.777</b> |
| -            | - Egne virksomhedsobligationer                                         | -180               | -175          |
| -            | - Egne særligt dækkede obligationer                                    | -180               | -13           |
| -            | - <b>I alt</b>                                                         | <b>31.082</b>      | <b>22.590</b> |
|              | <b>16. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b> |                    |               |
| -            | - Negative værdipapirbeholdninger                                      | 8.848              | 5.592         |
| -            | - <b>I alt</b>                                                         | <b>8.848</b>       | <b>5.592</b>  |

| Nycredit A/S |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Mio. kr.           |               |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|
| 31.12.2018   | 30.09.2019                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Nycredit-koncernen |               |
|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 30.09.2019         | 31.12.2018    |
|              | <b>17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                    |               |
|              | Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.                                                                                                                                                                                     |                    |               |
|              | Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |               |
|              | <b>Ansvarlig lånekapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |               |
| -            | Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nycredit Realkredit, Nycredit Realkredit-koncernen eller Nycredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet | 4.577              | 4.586         |
| -            | Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år                                                                                                                                                         | 6.134              | 6.052         |
| -            | Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller                                                                                                                                                                                                | 373                | 373           |
| -            | <b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>11.084</b>      | <b>11.011</b> |
| -            | Beholdning af egne obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | -                  | -             |
| -            | <b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>11.084</b>      | <b>11.011</b> |
| -            | Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 7.271              | 6.208         |

## 18. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERER 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 2019 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 pr. 30. september 2019, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,0 mia. kr. pr. 30. september 2019. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit har i 3. kvartal 2019 foretaget et egenkapitalindskud på 2 mia. kr. i Nykredit Bank A/S.

## 19. 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 senest noterede pris på et ikke-aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

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

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

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 776 mio. kr. pr. 30. september 2019 mod 588 mio. kr. ultimo 2018.

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 2019 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 141 mio. kr. mod 147 mio. kr. ultimo 2018. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 191 mio. kr. 30. september 2019 og 201 mio. kr. ultimo 2018. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

### Ikke-observerbare input

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

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, Nykredit anvender ved beregning af forventede kredittab 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 2.812 mio. kr. pr. 30. september 2019 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.760 mio. kr. pr. 30. september 2019 (2018: 2.308 mio. kr.).



Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdi-reguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 88 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 2019 udgjorde andelen således 0,4% mod 0,4% ultimo 2018. Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2018.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,9 mia. kr. (2018: 4,6 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 589 mio. kr. pr. 30. september 2019 (0,72% af egenkapitalen pr. 30. september 2019). For hele 2018 er resultatpåvirkningen skønnet til 460 mio. kr. (0,58% af egenkapitalen pr. 31. december 2018).

## Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2019 og 2018 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 30. september 2019 er der for finansielle aktiver overført 1,6 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 19,6 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,7 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,8 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. september 2019 udgjorde dette beløb 0,3 mia. kr. mod 0,4 mia. kr. ultimo 2018.

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

## 19. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. september 2019

|                                                         | Noterede<br>priser | Observer-<br>bare input | Ikke observer-<br>bare input | Dagsværdi<br>i alt |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------|
| <b>Finansielle aktiver:</b>                             |                    |                         |                              |                    |
| - obligationer til dagsværdi                            | 58.083             | 57.405                  | 1                            | 115.489            |
| - aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen     | 4.040              | -                       | 3.006                        | 7.046              |
| - positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter | 50                 | 23.131                  | 2.812                        | 25.993             |
| - realkreditlån samt restancer og udlæg <sup>3</sup>    | -                  | 1.256.523               | -                            | 1.256.523          |
| - domicilejendomme                                      | -                  | -                       | 76                           | 76                 |
| <b>I alt</b>                                            | <b>62.174</b>      | <b>1.337.058</b>        | <b>5.894</b>                 | <b>1.405.126</b>   |
| <b>Procentuel andel</b>                                 | <b>4,4</b>         | <b>95,2</b>             | <b>0,4</b>                   | <b>100,0</b>       |

|                                                               |                  |               |          |                  |
|---------------------------------------------------------------|------------------|---------------|----------|------------------|
| <b>Finansielle forpligtelser:</b>                             |                  |               |          |                  |
| - øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 8.177            | 671           | -        | 8.848            |
| - negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter       | 121              | 14.870        | -        | 14.991           |
| - udstedte obligationer til dagsværdi <sup>3</sup>            | 1.315.255        | 4.290         | -        | 1.319.545        |
| <b>I alt</b>                                                  | <b>1.323.554</b> | <b>19.831</b> | <b>-</b> | <b>1.343.384</b> |
| <b>Procentuel andel</b>                                       | <b>98,5</b>      | <b>1,5</b>    | <b>-</b> | <b>100,0</b>     |

### Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

|                                                                 | Ejendomme | Obligationer | Aktier       | Derivater    | I alt        |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dagsværdi primo, aktiver</b>                                 | <b>86</b> | <b>65</b>    | <b>2.956</b> | <b>1.495</b> | <b>4.601</b> |
| Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen                  | -1        | -0           | 201          | 683          | 882          |
| Periodens køb                                                   | 1         | -            | 87           | -            | 88           |
| Periodens salg                                                  | -3        | -64          | -238         | -124         | -429         |
| Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup> | -         | -            | -            | -849         | -849         |
| Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup> | -         | -            | -            | 1.608        | 1.608        |
| Reklassifikation til "Andre aktiver"                            | -7        | -            | -            | -            | -7           |
| <b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>                                | <b>76</b> | <b>1</b>     | <b>3.006</b> | <b>2.812</b> | <b>5.894</b> |

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

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

<sup>3</sup> Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

## 19. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2018

|                                                         | Noterede<br>priser | Observer-<br>bare input | Ikke observer-<br>bare input | Dagsværdi<br>i alt |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------|
| <b>Finansielle aktiver:</b>                             |                    |                         |                              |                    |
| - obligationer til dagsværdi                            | 8.308              | 85.250                  | 65                           | 93.622             |
| - aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen     | 2.865              | -                       | 2.956                        | 5.821              |
| - positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter | 63                 | 16.899                  | 1.495                        | 18.457             |
| - realkreditlån samt restancer og udlæg <sup>3</sup>    | -                  | 1.193.975               | -                            | 1.193.975          |
| - domicilejendomme                                      | -                  | -                       | 86                           | 86                 |
| <b>I alt</b>                                            | <b>11.236</b>      | <b>1.296.124</b>        | <b>4.601</b>                 | <b>1.311.961</b>   |
| <b>Procentuel andel</b>                                 | <b>0,9</b>         | <b>98,8</b>             | <b>0,4</b>                   | <b>100,0</b>       |

|                                                               |                  |               |          |                  |
|---------------------------------------------------------------|------------------|---------------|----------|------------------|
| <b>Finansielle forpligtelser:</b>                             |                  |               |          |                  |
| - øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 2.574            | 3.018         | -        | 5.592            |
| - negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter       | 62               | 11.669        | -        | 11.731           |
| - udstedte obligationer til dagsværdi <sup>3</sup>            | 1.192.143        | 4.085         | -        | 1.196.229        |
| <b>I alt</b>                                                  | <b>1.194.779</b> | <b>18.772</b> | <b>-</b> | <b>1.213.552</b> |
| <b>Procentuel andel</b>                                       | <b>98,5</b>      | <b>1,5</b>    | <b>-</b> | <b>100,0</b>     |

### Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

|                                                                 | Ejendomme  | Obligationer | Aktier       | Derivater    | I alt        |
|-----------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dagsværdi primo, aktiver</b>                                 | <b>273</b> | <b>22</b>    | <b>2.623</b> | <b>1.104</b> | <b>4.022</b> |
| Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen                  | 41         | 18           | 261          | 377          | 697          |
| Årets køb                                                       | -          | 51           | 182          | -            | 234          |
| Årets salg                                                      | -229       | -27          | -110         | -57          | -422         |
| Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup> | -          | -            | -            | -493         | -493         |
| Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup> | -          | -            | -            | 564          | 564          |
| <b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>                                | <b>86</b>  | <b>65</b>    | <b>2.956</b> | <b>1.495</b> | <b>4.601</b> |

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

**20. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED SAMT IMMATERIELLE AKTIVER**

|                                                                  | Balance pr.<br>30. august 2019 | Regulering af<br>overtagelsesbalance<br>pr. 30. august 2019 | Reguleret<br>overtagelsesbalance<br>pr. 30. august 2019 |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Sparinvest A/S</b>                                            |                                |                                                             |                                                         |
| <b>Aktiver</b>                                                   |                                |                                                             |                                                         |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter         | 321                            | -                                                           | 321                                                     |
| Tilgodehavender                                                  | -                              | -                                                           | -                                                       |
| Obligationer                                                     | 39                             | -0                                                          | 39                                                      |
| Aktier                                                           | 54                             | 3                                                           | 57                                                      |
| Immaterielle anlægsaktiver                                       | 8                              | -                                                           | 8                                                       |
| Domicilejendomme, inklusive leasede ejendomme                    | 1                              | 24                                                          | 25                                                      |
| Øvrige materielle aktiver                                        | 5                              | -                                                           | 5                                                       |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.                   | 156                            | -                                                           | 156                                                     |
| <b>Aktiver i alt</b>                                             | <b>584</b>                     | <b>27</b>                                                   | <b>611</b>                                              |
| <b>Passiver</b>                                                  |                                |                                                             |                                                         |
| Bankgæld mv.                                                     | -                              | -                                                           | -                                                       |
| Anden gæld                                                       | 138                            | 24                                                          | 162                                                     |
| Hensatte forpligtelser                                           | -                              | 2                                                           | 2                                                       |
| <b>Passiver i alt</b>                                            | <b>138</b>                     | <b>25</b>                                                   | <b>164</b>                                              |
| <b>Egenkapital (netto aktiver)</b>                               | <b>446</b>                     | <b>1</b>                                                    | <b>447</b>                                              |
| <b>Minoriteters andel af egenkapital (24,77%)</b>                |                                |                                                             | <b>111</b>                                              |
| <b>Egenkapital eksklusive minoriteter (Nykredit Banks andel)</b> |                                |                                                             | <b>336</b>                                              |
| Kontant købesum inklusive tidligere beholdning på ca. 0,2%       |                                |                                                             | 2.184                                                   |
| <b>Forskelsværdi (goodwill og andre immaterielle aktiver)</b>    |                                |                                                             | <b>1.848</b>                                            |

Købesummen er indbetalt kontant. I forbindelse med overtagelsen tilføres Nykredit-koncernen kontante midler for 321 mio. kr.

Dattervirksomheden Nykredit Bank A/S har pr. 30. august 2019 erhvervet ca. 75% af kapitalen og stemmerne i Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, og samtidig opnået bestemmende indflydelse. Med købet af Sparinvest øges konkurrencekraften i såvel Nykredit som i Totalkredit-samarbejdet.

Overtagelsesbalancen før dagsværdireguleringer svarer til balancen for Sparinvest Holdings SE pr. 30. august 2019. Der er foretaget enkelte reguleringer hertil, herunder er aktiebeholdningen reguleret til dagsværdi, mens domicilejendomme og anden gæld er forøget med 24 mio. kr. vedrørende især leasede ejendomme jf. IFRS 16. Reguleringen af hensatte forpligtelser vedrører skat. Værdien af goodwill er ikke fradragsberettiget og overtagelsen har ikke medført nævneværdig regulering af selskabsskat. Den bogførte værdi af likvider, kortfristede tilgodehavender og gæld antages at svare til dagsværdien.

Selskabets resultat indgår i Nykredit Bank-koncernens regnskab for 3. kvartal med 10 mio. kr. svarende resultatet for 31. august til 30. september 2019. Sparinvests resultat frem til overtagelsesdatoen har udgjort 100 mio. kr. Dette beløb er ikke indregnet i regnskabet. Bankens omkostninger til rådgivere mv. er udgiftsført.

Forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er beregnet til 1.848 mio. kr. Efter regnskabsreglerne skal denne værdi indledningsvis henføres til immaterielle aktiver – fx kunderelationer og distributionsnetværk – i det omfang disse aktiver kan udskilles eller er kontraktligt/juridisk baserede. Disse immaterielle aktiver skal løbende afskrives og eventuelt nedskrives. En resterende værdi udgøres af goodwill tilknyttet overtagelsen, der indregnes til kostpris. Goodwill testes årligt for at afdække et nedskrivningsbehov, og nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den bogførte værdi. Genindvindingsværdien svarer til nutidsværdien af estimerede fremtidige pengestrømme fra den eller de pengestrømsfrembringende enheder goodwill er allokeret til.

Der pågår i øjeblikket et arbejde med at identificere og værdiansætte eventuelle immaterielle aktiver, der kan udskilles, samt allokering af goodwill til pengestrømsfrembringende enheder. Dette arbejde er ikke afsluttet, hvorfor den samlede forskelsværdi er præsenteret som kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets balance. Jf. regnskabsbekendtgørelsen skal goodwill præsenteres som et immaterielt aktiv i moderselskabets balance. Resultatet af disse vurderinger forventes at foreligge inden udgangen af 2019 og vil indgå i årsrapporten for 2019. IFRS 3 indeholder endvidere bestemmelse om, at overtagelsesbalancen i visse tilfælde kan reguleres i en periode på op til 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Der er på tidspunktet for offentliggørelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2019 ikke identificeret områder, der vil påvirke balancen væsentligt.

# NOTER

|                                                                              | Mio. kr.              |                       |                       |                       |                       |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nykredit-koncernen                                                           | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 | 1.-3. kvartal<br>2017 | 1.-3. kvartal<br>2016 | 1.-3. kvartal<br>2015 |
| <b>21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>                                       |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>                                        |                       |                       |                       |                       |                       |
| Netto renteindtægter                                                         | 8.210                 | 8.157                 | 8.607                 | 8.383                 | 8.990                 |
| Netto gebyrindtægter mv.                                                     | -68                   | -194                  | -107                  | -145                  | 53                    |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                                        | <b>8.142</b>          | <b>7.963</b>          | <b>8.500</b>          | <b>8.238</b>          | <b>9.044</b>          |
| Kursreguleringer                                                             | 982                   | 1.054                 | 3.691                 | 45                    | 175                   |
| Andre driftsindtægter                                                        | 1.110                 | 722                   | 327                   | 149                   | 136                   |
| Udgifter til personale og administration                                     | 3.500                 | 3.437                 | 3.299                 | 3.427                 | 3.392                 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver                  | 205                   | 83                    | 183                   | 156                   | 2.074                 |
| Andre driftsudgifter                                                         | 106                   | 97                    | 108                   | 124                   | 94                    |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.                               | 665                   | 213                   | -550                  | 385                   | 693                   |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder          | 1                     | 2                     | 18                    | 7                     | 6                     |
| <b>Resultat før skat</b>                                                     | <b>5.760</b>          | <b>5.910</b>          | <b>9.497</b>          | <b>4.346</b>          | <b>3.107</b>          |
| Skat                                                                         | 914                   | 1.127                 | 1.904                 | 868                   | 1.087                 |
| <b>Periodens resultat</b>                                                    | <b>4.846</b>          | <b>4.783</b>          | <b>7.594</b>          | <b>3.478</b>          | <b>2.021</b>          |
| Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen | -                     | -                     | 72                    | 38                    | 254                   |
| <b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>                                           | <b>30.09.2019</b>     | <b>30.09.2018</b>     | <b>30.09.2017</b>     | <b>30.09.2016</b>     | <b>30.09.2015</b>     |
| <b>Aktiver</b>                                                               |                       |                       |                       |                       |                       |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker    | 71.304                | 29.526                | 40.064                | 41.685                | 36.732                |
| Realkreditudlån til dagsværdi                                                | 1.256.233             | 1.183.494             | 1.155.047             | 1.127.516             | 1.118.029             |
| Bankudlån, eksklusive reverseudlån                                           | 63.289                | 58.749                | 57.257                | 53.115                | 47.506                |
| Obligationer og aktier mv.                                                   | 122.535               | 92.412                | 95.531                | 108.574               | 102.786               |
| Øvrige aktiver                                                               | 89.220                | 61.047                | 51.635                | 74.919                | 83.379                |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                         | <b>1.602.582</b>      | <b>1.425.228</b>      | <b>1.399.534</b>      | <b>1.405.810</b>      | <b>1.388.433</b>      |
| <b>Passiver</b>                                                              |                       |                       |                       |                       |                       |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                                  | 23.422                | 18.498                | 13.233                | 19.362                | 35.117                |
| Indlån og anden gæld                                                         | 98.322                | 85.640                | 69.001                | 64.895                | 61.566                |
| Udstedte obligationer til dagsværdi                                          | 1.319.545             | 1.184.320             | 1.161.855             | 1.151.669             | 1.134.618             |
| Efterstillede kapitalindskud                                                 | 11.084                | 10.940                | 10.985                | 11.276                | 4.684                 |
| Øvrige passiver                                                              | 68.343                | 46.910                | 65.977                | 89.732                | 87.847                |
| Egenkapital                                                                  | 81.866                | 78.921                | 78.484                | 68.876                | 64.599                |
| <b>Passiver i alt</b>                                                        | <b>1.602.582</b>      | <b>1.425.228</b>      | <b>1.399.534</b>      | <b>1.405.810</b>      | <b>1.388.433</b>      |
| <b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>                                              |                       |                       |                       |                       |                       |
| Eventualforpligtelser                                                        | 6.557                 | 6.074                 | 7.488                 | 6.720                 | 7.568                 |
| Andre forpligtende aftaler                                                   | 25.093                | 9.351                 | 8.241                 | 6.965                 | 6.132                 |
| <b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>                                                  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Kapitalprocent                                                               | 22,2                  | 23,5                  | 24,4                  | 19,6                  | 19,9                  |
| Kernekapitalprocent                                                          | 20,0                  | 21,5                  | 22,0                  | 18,3                  | 19,5                  |
| Egenkapitalforrentning før skat, %                                           | 7,1                   | 7,5                   | 12,8                  | 6,2                   | 5,5                   |
| Egenkapitalforrentning efter skat, %                                         | 6,0                   | 6,0                   | 10,2                  | 5,3                   | 3,6                   |
| Indtjening pr. omkostningskrone                                              | 2,3                   | 2,5                   | 4,1                   | 2,1                   | 1,5                   |
| Valutaposition, %                                                            | 0,2                   | 0,0                   | 0,2                   | 0,4                   | 0,2                   |
| Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)                              | 16,7                  | 16,2                  | 15,7                  | 17,5                  | 18,6                  |
| Periodens udlånsvækst, %                                                     | 4,3                   | 2,5                   | 1,1                   | -1,5                  | -0,3                  |
| Periodens nedskrivningsprocent                                               | 0,05                  | 0,02                  | -0,04                 | 0,03                  | 0,06                  |
| Afkastningsgrad                                                              | 0,30                  | 0,33                  | 0,54                  | 0,24                  | 0,14                  |

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 54 i årsrapporten for 2018.

# NOTER

|                                                                           | Mio. kr.              |                       |                       |                       |                       |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nykredit A/S                                                              | 1.-3. kvartal<br>2019 | 1.-3. kvartal<br>2018 | 1.-3. kvartal<br>2017 | 1.-3. kvartal<br>2016 | 1.-3. kvartal<br>2015 |
| <b>21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>                           |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>                                     |                       |                       |                       |                       |                       |
| Netto renteindtægter                                                      | -0                    | -0                    | -0                    | -                     | -                     |
| Netto gebyrindtægter mv.                                                  | -                     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                                     | <b>-0</b>             | <b>-0</b>             | <b>-0</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| Udgifter til personale og administration                                  | 15                    | 18                    | 44                    | 24                    | 3                     |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder                      | 4.683                 | 4.600                 | 7.493                 | 3.325                 | 2.107                 |
| <b>Resultat før skat</b>                                                  | <b>4.668</b>          | <b>4.582</b>          | <b>7.449</b>          | <b>3.301</b>          | <b>2.103</b>          |
| Skat                                                                      | -3                    | -4                    | -4                    | -1                    | -1                    |
| <b>Periodens resultat</b>                                                 | <b>4.671</b>          | <b>4.586</b>          | <b>7.453</b>          | <b>3.302</b>          | <b>2.104</b>          |
| <b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>                                        |                       |                       |                       |                       |                       |
|                                                                           | 30.09.2019            | 30.09.2018            | 30.09.2017            | 30.09.2016            | 30.09.2015            |
| <b>Aktiver</b>                                                            |                       |                       |                       |                       |                       |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 18                    | 27                    | -                     | 2                     | 15                    |
| Øvrige aktiver                                                            | 20                    | 18                    | 9                     | 10                    | 8                     |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                  | 77.988                | 75.147                | 74.704                | 65.046                | 60.747                |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                      | <b>78.026</b>         | <b>75.192</b>         | <b>74.713</b>         | <b>65.057</b>         | <b>60.769</b>         |
| <b>Passiver</b>                                                           |                       |                       |                       |                       |                       |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                               | 35                    | 28                    | 25                    | -                     | -                     |
| Øvrige passiver                                                           | 10                    | 8                     | 26                    | 12                    | 1                     |
| Egenkapital                                                               | 77.981                | 75.156                | 74.662                | 65.045                | 60.769                |
| <b>Passiver i alt</b>                                                     | <b>78.026</b>         | <b>75.192</b>         | <b>74.713</b>         | <b>65.057</b>         | <b>60.769</b>         |
| <b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>                                               |                       |                       |                       |                       |                       |
| Kapitalprocent                                                            | 26,0                  | 25,9                  | 26,2                  | 27,0                  | 26,9                  |
| Kernekapitalprocent                                                       | 26,0                  | 25,9                  | 26,2                  | 27,0                  | 26,9                  |
| Egenkapitalforrentning før skat, %                                        | 6,1                   | 6,1                   | 10,5                  | 5,2                   | 3,5                   |
| Egenkapitalforrentning efter skat, %                                      | 6,1                   | 6,1                   | 10,5                  | 5,2                   | 3,5                   |
| Indtjening pr. omkostningskrone                                           | 310,5                 | 256,6                 | 171,5                 | 140,9                 | 624,1                 |
| Afkastningsgrad                                                           | 5,99                  | 6,10                  | 9,98                  | 5,08                  | 3,46                  |

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 54 i årsrapporten for 2018.

## 22. KONCERNOVERSIGT

### Navn og hjemsted

|                                                           | Ejerandel i % pr.<br>30. september 2019 | Periodens resultat<br>2019 | Egenkapital pr.<br>30. september 2019 | Årets resultat 2018 | Egenkapital pr.<br>31. december 2018 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|
| Nykredit A/S (moderselskab), København, h)                | -                                       | 4.671                      | 77.981                                | 5.507               | 76.111                               |
| Nykredit Realkredit A/S, København, a)                    | 100                                     | 4.857                      | 81.822                                | 5.759               | 79.883                               |
| Totalkredit A/S, København, a)                            | 100                                     | 1.924                      | 30.010                                | 2.078               | 28.229                               |
| Nykredit Bank A/S, København, b)                          | 100                                     | 507                        | 23.666                                | 1.660               | 21.095                               |
| Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)     | 100                                     | 148                        | 1.035                                 | 163                 | 887                                  |
| Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)                        | 100                                     | 76                         | 831                                   | 84                  | 755                                  |
| Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)                    | 75                                      | 10                         | 257                                   | 145                 | 507                                  |
| Nykredit Mægler A/S, København, c)                        | 100                                     | 53                         | 121                                   | 67                  | 133                                  |
| Nykredit Ejendomme A/S, København (likvideret i 2018), d) | -                                       | -                          | -                                     | 24                  | 0                                    |
| Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)             | 100                                     | 21                         | 691                                   | 25                  | 256                                  |
| Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)                   | 100                                     | 7                          | 547                                   | 7                   | 117                                  |
| Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)                  | 100                                     | 4                          | 139                                   | 20                  | 135                                  |

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

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

### Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor  
 Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddział w Polsce, filial, a) (ophørt i 2018)

|         | Antal ansatte | Omsætning <sup>2</sup> | Resultat før skat | Skat | Modtaget<br>offentligt tilskud |
|---------|---------------|------------------------|-------------------|------|--------------------------------|
| Danmark | 3.442         | 22.836                 | 5.760             | 914  | -                              |
| Polen   | 1             | 0                      | -1                | -    | -                              |

<sup>1</sup> For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiell virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

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

Nykredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a. Regnskab for Forenet Kredit og Nykredit Realkredit A/S kan rekvireres hos:

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