

9. maj 2018

Kvartalsrapport 1. kvartal 2018 – Nykredit-koncernen

Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om 1. kvartalsrapport 2018

- Vi aflægger i dag et tilfredsstillende regnskab, der er godt i forhold til vores forventninger. Det er meget tilfredsstillende, at vi fastholder den positive udvikling, forretningen har vist de seneste år, med kundetilgang, udlånsvækst og en markant stigende formue under forvaltning. Vi erobrer markedsandele i både Totalkredit og Nykredit Bank.

- I Nykredit Bank byder vi nye kunder velkommen hver eneste dag. Det er nu tre år siden, vi lancerede Nykredit Boligbank og målrettede vores bank til boligejerne. Siden er antallet af boligejere og velhavere, der er helkunder i banken, vokset med mere end 1.000 om måneden netto. Den udvikling viser sig nu for alvor i udlånet og formuen under forvaltning.

- I Totalkredit er der også kundevækst. Antallet af kunder er vokset med tæt på 2.000 om måneden netto i de sidste tre år, og der er nu over 750.000 danske boligejere, der har et Totalkredit-lån. En væsentlig del af de nye kunder kommer fra landdistrikterne, hvor Totalkredit står bag to ud af tre nye realkreditlån til boligejere. Det er en prioritet for os at yde lån også i de egne af Danmark, hvor andre holder igen.

- Det er koncernens altoverskyggende fokus, at vi i de kommende år fortsat øger vores konkurrencekraft, og at alle kunder – nye som gamle – møder et Nykredit, der altid insisterer på at gøre det næste møde eller den næste kontakt med os til en endnu bedre oplevelse end den forrige.

Udvalgte tal fra kvartalsrapporten

- Forretningsresultatet på 2,0 mia. kr. er tilfredsstillende i forhold til forventningerne. Resultatet udgør et fald i forhold til et ekstraordinært godt 1. kvartal 2017. Faldet kan hovedsagligt forklares ved markant lavere beholdningsindtjening og udviklingen på aktive swaps.
- Forventningerne til hele 2018 blev i årsrapporten 2017 fastlagt til et forretningsresultat på 6,5-7,5 mia. kr. Disse fastholdes for nuværende.
- Koncernens effektivitet og rentabilitet er fortsat på et konkurrencedygtigt niveau med en omkostningsprocent på 37,1%, en forrentning af forretningskapitalen på 11,9% efter skat og en egenkapitalforrentning på 8,8% efter skat.
- Nykredit Banks udlån, indlån og formue under forvaltning er fra 1. kvartal 2017 til 1. kvartal 2018 steget henholdsvis 7%, 3,5% og 16%.
- Totalkredits udlån i nominel værdi er fra 1. kvartal 2017 til 1. kvartal 2018 steget 7,4%.

| | Mio. kr. | | |
|---|----------------|----------------|-------------------------|
| Nykredit-koncernen | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 | Udvikling i resultat |
| Indtægter | 3.222 | 3.808 | -586 |
| Omkostninger | 1.196 | 1.181 | -15 |
| Nedskrivning på udlån | -8 | -21 | -14 |
| Forretningsresultat | 2.033 | 2.648 | -616 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 24 | 337 | -313 |
| Periodens resultat før skat | 2.057 | 2.985 | -928 |
| Skat | 395 | 639 | 244 |
| Periodens resultat | 1.662 | 2.346 | -684 |

Kontakt

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|--|-----------|
| LEDELSESBERETNING | 2 |
| Forord | 3 |
| Hoved- og nøgletal | 4 |
| 1. kvartal 2018 – kort fortalt | 5 |
| Udvikling i 1. kvartal 2018 | 5 |
| Resultat for 1. kvartal 2018 i forhold til 4. kvartal 2017 | 6 |
| Forventninger til 2018 | 6 |
| Særlige regnskabsmæssige forhold | 7 |
| Øvrige forhold | 7 |
| Usikkerhed ved indregning og måling | 7 |
| Væsentlige risici | 7 |
| Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning | 7 |
| Forretningsområder | 8 |
| Retail | 9 |
| Totalkredit Partnere | 11 |
| Storkunder | 13 |
| Wealth Management | 15 |
| Koncernposter | 17 |
| Kapitalgrundlag, likviditet og funding | 18 |
| Egenkapital og kapitalgrundlag | 18 |
| Funding og likviditet | 19 |
| Funding og likviditet | 19 |
| Rating | 21 |
| Udlån | 22 |
| Realkreditudlån | 23 |
| Bankudlån | 25 |
| Alternative resultatmål | 26 |
| PÅTEGNING | 27 |
| Ledelsespåtegning | 27 |
| REGNSKAB | 28 |
| Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse | 28 |
| Balance | 29 |
| Egenkapitalopgørelse | 31 |
| Pengestrømsopgørelse | 33 |
| Noter | 34 |

FORORD

Nykredit leverer et tilfredsstillende regnskab for første kvartal. Der er vækst i både Totalkredit og Nykredit Bank. Formuen under forvaltning stiger markant. Vi har fortsat en af markedets laveste omkostningsprocenter.

Tilsammen giver det et forretningsresultat på 2,0 mia. kr., hvilket er godt i forhold til vores forventninger for året, der er et forretningsresultat på 6,5-7,5 mia. kr.

Resultatet udgør dog et fald sammenlignet med det ekstraordinært gode første kvartal i 2017. Forklaringen på faldet skal hovedsageligt findes i en lavere beholdningsindtjening og udviklingen på vores aktive swaps, hvilket begge er forhold, vi i mindre grad selv er herre over og i højere grad bestemmes af udviklingen i økonomien generelt – ikke mindst renten.

Totalkredit når ny milepæl

Det, jeg især hæfter mig ved, er den stærke udvikling, vores kerneforretning viser – en udvikling, der igen i dette kvartal bekræfter, at vores strategi, Winning the Double, virker.

I strategiens ene fokusområde, Totalkredit, har vi sammen med vores partnere siden 2015 budt tæt på 2.000 nye kunder velkommen – hver eneste måned. Vi har netop rundet historiske 750.000 kunder.

I samme periode er udlånet vokset med 90 mia. kr., sådan at Totalkredit i dag har et samlet udlån på 640 mia. kr. Det vidner om et stærkt samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit, der kvartal for kvartal udvikler sig i en positiv retning.

En stor del af Totalkredits kunder er bosat i Danmarks landdistrikter. To ud af tre nye realkreditlån i landdistrikterne kom også i første kvartal af indeværende år fra Nykredit-koncernen. Det er en prioritet for os at yde lån også i de egne af Danmark, hvor andre holder igen.

Stigende udlån i Nykredit Bank

I strategiens andet fokusområde, Nykredit Bank, har vi hver måned de seneste tre år sagt goddag til mere end 1.000 nye boligejere og Private Banking-kunder, der ønsker at lægge hele deres økonomi hos os. Det giver sig udslag i Nykredit Banks udlån, der stiger med 7% sammenlignet med første kvartal 2017.

Det viser sig også i en markant stigning på 16% i den formue, vi forvalter på vegne af vores kunder. Den udvikling bunder også i, at institutionelle kunder også vælger os til.

Det er stærkt tilfredsstillende, at vi både i Totalkredit og Nykredit Bank – godt hjulpet på vej af et forbedret image – har kundetilgang og vækst. Det er koncernens altoverskyggende fokus, at vi i de kommende år fortsat øger vores konkurrencekraft, og at alle kunder – nye som gamle – møder et Nykredit, der altid insisterer på at gøre det næste møde til en endnu bedre oplevelse end det forrige. I vores løbende målinger af kundernes tilfredshed ser vi lige nu en meget positiv udvikling blandt vores prioriterede kundesegmenter. Den udvikling skal fortsætte.

233 millioner KundeKroner udbetalt

I den forbindelse glæder jeg mig særligt over, at repræsentantskabet i Forenet Kredit i marts gav Nykredit og Totalkredit et samlet tilskud på 2,4 mia. kr. til gavn for vores kunder.

De første penge er allerede kommet kunderne til gavn, da der på boligejerne i Totalkredits terminsopkrævning i marts var fratrukket en rabat på bidragssatsen svarende til 0,15% af deres restgæld. Det betyder, at boligejerne i Totalkredit efter KundeKroner-rabatten her og nu har markedets laveste bidragsbetaling på vores hovedprodukter ved fuld belåning. I alt er der i år indtil videre udbetalt KundeKroner til boligejerne i Totalkredit for 233 mio. kr. 2018 bliver det første hele kalenderår, hvor boligejerne i Totalkredit kan se frem til at modtage KundeKroner.

Flere rabatter på vej

Fra den 1. juli 2018 vil koncernens erhvervs-kunder også modtage rabatter på deres bidragssats svarende til 0,15% af deres restgæld. Lån, der overstiger 20 mio. kr., får rabat på bidragssatsen på de første 20 mio. kr. af restgælden. Der arbejdes desuden på at udvide kunde-programmerne i Nykredit Bank, så også kunderne her mærker, at de er kunder i en foreningsejet koncern.

Samtidig hjælper vi i stor stil vores kunder med at fremtidssikre deres økonomi. Vi ser i øjeblikket en markant vandrings mod lån med fast rente og afdrag. Totalkredits udlån er siden første kvartal sidste år steget med mere end 40 mia. kr. Mere end halvdelen af den stigning kommer fra kunder, der optager lån med fast rente og afdrag. Det gør de danske boligejere mindre sårbare, hvis renterne stiger, og boligpriserne falder. Fast rente med afdrag er samtidig det produkt, der har den laveste bidragssats i Totalkredit. Det er fornuftigt, at kunderne vælger dette produkt, og helt i tråd med den rådgivning, vi giver vores kunder.

Et fortsat effektivt Nykredit

Vi har de seneste år arbejdet på at skabe et mere effektivt, rentabelt og kundeorienteret Nykredit. Dette regnskab er endnu en mellemting på, at det arbejde virker. Vi skal fortsat være effektive, og omkostningerne vil også i 2018 falde. Men 2018 bliver også året, hvor vi sætter turbo på arbejdet med at skabe endnu bedre oplevelser for vores kunder. Dette regnskab viser, at vi allerede er godt i gang.

Michael Rasmussen
Koncernchef

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

| Nykredit-koncernen | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 | 4. kv. 2017 | 2017 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT | | | | |
| Netto renteindtægter | 2.214 | 2.239 | 2.232 | 9.006 |
| Netto gebyrindtægter | 524 | 582 | 664 | 2.470 |
| Wealth Management-indtægter | 313 | 342 | 355 | 1.402 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -90 | -107 | -87 | -360 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 261 | 752 | -202 | 1.492 |
| Indtægter | 3.222 | 3.808 | 2.961 | 14.010 |
| Omkostninger | 1.196 | 1.181 | 1.477 | 5.067 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 2.025 | 2.627 | 1.484 | 8.944 |
| Nedskrivninger på udlån | -8 | -21 | 930 | 379 |
| Forretningsresultat | 2.033 | 2.648 | 555 | 8.564 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 24 | 337 | 29 | 1.517 |
| Periodens resultat før skat | 2.057 | 2.985 | 584 | 10.080 |
| Skat | 395 | 639 | 135 | 2.077 |
| Periodens resultat | 1.662 | 2.346 | 449 | 8.004 |
| Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier | - | -2 | -78 | -6 |
| Anden totalindkomst, øvrige poster | -17 | -1 | 3 | 1 |
| Periodens totalindkomst | 1.646 | 2.344 | 375 | 7.998 |
| Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital | 58 | 57 | 59 | 233 |
| BALANCE I SAMMENDRAG | | | | |
| | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.12.2017 | 31.12.2017 |
| Aktiver | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 37.589 | 40.240 | 48.031 | 48.031 |
| Realkreditudlån til dagsværdi | 1.168.690 | 1.133.497 | 1.163.879 | 1.163.879 |
| Bankudlån eksklusive reverseudlån | 57.128 | 56.254 | 55.744 | 55.744 |
| Obligationer og aktier | 88.272 | 103.043 | 102.125 | 102.125 |
| Øvrige aktiver | 66.386 | 57.185 | 56.967 | 56.967 |
| Aktiver i alt | 1.418.065 | 1.390.219 | 1.426.746 | 1.426.746 |
| Passiver | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 24.630 | 17.885 | 13.319 | 13.319 |
| Indlån eksklusive repoindlån | 69.922 | 67.733 | 75.914 | 75.914 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | 1.169.922 | 1.146.919 | 1.179.093 | 1.179.093 |
| Efterstillede kapitalindskud | 10.944 | 11.010 | 10.942 | 10.942 |
| Øvrige passiver | 66.673 | 73.379 | 68.707 | 68.707 |
| Egenkapital | 75.974 | 73.293 | 78.770 | 78.770 |
| Passiver i alt | 1.418.065 | 1.390.219 | 1.426.746 | 1.426.746 |
| NØGLETAL | | | | |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ¹ | 11,9 | 16,8 | 2,4 | 14,4 |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ² | 8,8 | 13,5 | 1,7 | 10,9 |
| Omkostninger i % af indtægter | 37,1 | 31,0 | 49,9 | 36,2 |
| Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier | 8.214 | 8.099 | 7.915 | 7.915 |
| Periodens nedskrivningsprocent | -0,00 | -0,00 | 0,08 | 0,03 |
| Kapitalprocent | 22,6 | 22,6 | 23,9 | 23,9 |
| Egentlig kernekapitalprocent | 20,1 | 19,4 | 20,6 | 20,6 |
| Solvensbehov, % | 10,3 | 10,2 | 10,2 | 10,2 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 3.376 | 3.560 | 3.469 | 3.505 |

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

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

1. KVARTAL 2018 – KORT FORTALT

UDVIKLING I 1. KVARTAL 2018

1. kvartal 2018 viste et tilfredsstillende resultat, dog ikke på samme høje niveau som i 1. kvartal 2017. Der er fortsat vækst, både i antal helkunder i realkredit- og bankudlån og i den forvaltede formue. Resultat før skat udgjorde 2.057 mio. kr. i 1. kvartal 2018, et fald fra 2.985 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Af den samlede resultat tilbagegang på 928 mio. kr. kan 491 mio. kr. henføres til lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, og 313 mio. kr. skyldes lavere positive kursreguleringer på udgåede derivatyper.

Resultatet efter skat udgjorde 1.662 mio. kr. Dette svarede til et resultat i % af forretningskapital (ROAC) på 11,9% og en egenkapitalforrentning på 8,8%.

Koncernen har i 1. kvartal styrket det igangsatte fokus på den gode kundeoplevelse, og Nykredits kundekoncepter gav fortsat en tilfredsstillende tilvækst i antal helkunder i BoligBanken såvel som et stigende forretningsomfang.

Derudover blev Nykredit Invest i 1. kvartal 2018 kåret som bedst i fire ud af otte kategorier inden for investering af analyseinstituttet Morningstar og kan nu bl.a. kalde sig Danmarks bedste til investering af aktier og obligationer samlet. Også prisen for bedst i Danmark til obligationer, bedst til korte obligationer og bedst til globale aktier gik til Nykredit Invest.

Samtidig har organisationen arbejdet intensivt på store regulatoriske projekter (bl.a. GDPR og hvidvask), transitionen over på BEC's platform samt projektet med partnerbankerne i ny fremtidssikret realkreditplatform. Til trods for disse store projekter og generel travlhed med at servicere nye og eksisterende kunder, forventes omkostningerne for året fortsat at vise en faldende tendens.

Indtægter

De samlede indtægter er fortsat høje, men faldt 15% til 3.222 mio. kr. i forhold til det meget høje niveau i 1. kvartal sidste år.

Netto renteindtægter viste grundlæggende en svag stigning på 26 mio. kr., hvis der ses bort fra udbetaling af KundeKroner. Der er i 1. kvartal 2018 udbetalt KundeKroner for netto 51 mio. kr. mod 0 kr. i 1. kvartal 2017.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, faldt med i alt 58 mio. kr. til 524 mio. kr. Faldet skyldes især et lavere aktivitetsniveau i Retail og Storkunder sammenlignet med et højt aktivitetsniveau i 1. kvartal 2017.

Wealth Management-indtægter udgjorde 313 mio. kr., et fald på 8% i forhold til 1. kvartal 2017. Faldet skyldes en lavere kundeaktivitet i Nykredit Markets sammenlignet med et højt niveau i 1. kvartal 2017. Indtægterne omfatter aktiviteter, der udføres via koncernens enheder i Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde 90 mio. kr. mod 107 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende aktive swaps, faldt med 491 mio. kr. til 261 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Beholdningsindtjeningen var noget lavere i 1. kvartal 2018 i forhold til samme periode sidste år, som dog også var på et højt niveau. I 1. kvartal 2018 var markedet påvirket af kursfald på aktier og udvidelse af rentespænd.

Omkostninger

Der er fortsat et stærkt fokus på effektivisering i organisationen, samtidig med at der arbejdes på flere større programmer, hvoraf flere er af regulatorisk karakter (eksempelvis GDPR og hvidvask), mens andre vil resultere i effektiviseringer over tid, fx udvikling af en ny fremtidssikret realkreditplatform og udvidelse af samarbejdet med BEC.

Arbejdet på de store programmer betyder, at de samlede omkostninger steg til 1.196 mio. kr. i forhold til 1.181 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Det forventes dog fortsat, at året som helhed vil vise faldende omkostninger. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 37,1% i 1. kvartal 2018.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 184 (5%) til 3.376 i forhold til 1. kvartal 2017.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 21 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Det lave nedskrivningsniveau skyldtes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af Nykredits kundesegmenter. I 1. kvartal 2018 har Nykredit indregnet yderligere korrektiver på 566 mio. kr. på bankudlån som følge af implementeringen af IFRS 9, der er indregnet direkte på egenkapitalen. Hertil skal nævnes, at der i årsregnskabet for 2017 blev indregnet effekt af ændret skøn til imødegåelse af nedskrivningsregler på realkreditudlån, jf. IFRS 9 på 1.039 mio. kr. Der henvises i øvrigt til kommentarerne i note 1.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig positivt, fra en nedskrivning på 32 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 146 mio. kr.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivninger sig fra en nettotilbageførsel på 55 mio. kr. i 1. kvartal 2017 til en nedskrivning på 138 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8.214 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2018.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 321 mio. kr. mod 316 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, viste en tilbagegang på 313 mio. kr. til 24 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2017, bl.a. som følge af renteutviklingen. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,8 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2017. Porteføljen er ultimo marts 2018 nedskrevet til 3,3 mia. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 395 mio. kr., svarende til 19,2% af resultat før skat.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi var 1.144 mia. kr. ultimo marts 2018, en stigning på 6 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og 31 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2017. Der var vækst i områderne Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management, mens der var et fald i Retail på 3,6 mia. kr. som følge af afløb af kunder, der har et realkreditprodukt og ikke bankforretninger i Nykredit. Nykredits udlånsfremgang har vist sig i alle dele af landet.

Koncernens markedsansand af bestanden af realkreditudlån udgjorde 41,1% ultimo marts 2018, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 61,9 mia. kr. i forhold til 60,0 mia. kr. ultimo 2017. I forhold til 1. kvartal 2017 var udviklingen en stigning på 4,0 mia. kr. Af bankudlån udgjorde prioritetslån overdraget til Totalkredit 4,8 mia. kr. pr. 31. marts 2018 og 1,6 mia. kr. pr. 31. marts 2017.

Indlån, eksklusive repoindlån, faldt med 6,0 mia. kr. til 69,9 mia. kr. mod 75,9 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes en reduktion i anfordrings- og aftaleindlån, særligt pga. en større kunde. I forhold til 1. kvartal 2017 steg indlån 2,2 mia. kr.

Banken havde ultimo marts 2018 et indlånsoverskud på 13,3 mia. kr. mod 20,1 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 76,0 mia. kr. ultimo marts 2018 mod 78,8 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes, at der i marts er blevet udbetalt udbytte.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mio. kr.). Den beregnede rente, der regnskabsmæssigt betragtes som udbytte, udgjorde 58 mio. kr. for 1. kvartal 2018, hvilket var uændret i forhold til samme periode sidste år.

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2018 I FORHOLD TIL 4. KVARTAL 2017

Koncernens resultat før skat for 1. kvartal 2018 viste et positivt resultat på 2.057 mio. kr. mod 584 mio. kr. i 4. kvartal 2017. Stigningen skyldes primært, at der i 4. kvartal sidste år blev foretaget et ændret skøn (IFRS 9) vedrørende nedskrivninger på realkreditudlån, som reducerede resultatet med 1.039 mio. kr.

Forretningsresultat steg til 2.033 mio. kr. i forhold til 555 mio. kr. i 4. kvartal. Resultat i 4. kvartal var ligeledes påvirket af det ændrede skøn (IFRS 9) vedrørende nedskrivninger.

Indtægter steg 9% i forhold til 4. kvartal 2017 og udgjorde 3.222 mio. kr. Stigningen skyldes højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, primært relateret til positive kursreguleringer af aktive swaps samt højere indtægter i Nykredit Markets.

Omkostninger udgjorde 1.196 mio. kr. og faldt 19% i forhold til 4. kvartal sidste år. Faldet skyldes, at der i 4. kvartal sidste år var ekstraordinære afskrivninger på it, omkostninger til en fælles it-løsning i sektoren samt højere markedsføringsomkostninger.

Nedskrivninger på udlån udviklede sig positivt i forhold til sidste kvartal og udgjorde en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. i forhold til nedskrivninger på 930 mio. kr. i 4. kvartal 2017. Nedskrivning i 4. kvartal sidste år var påvirket af effekt af ændret skøn vedrørende nedskrivninger på realkreditudlån (IFRS 9) på 1.039 mio. kr.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 24 mio. kr. og faldt 5 mio. kr. i forhold til 4. kvartal 2017.

FORVENTNINGER TIL 2018

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 blev forventninger til forretningsresultatet for 2018 oplyst at ligge i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Resultat før skat forventes at ligge i samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i udgåede derivater. På baggrunden af udviklingen i 1. kvartal 2018 fastholdes niveauet.

For 2018 forventes der ikke samme indtægter på derivater og beholdningsindtjening som i 2017, hvilket sammen med et fortsat lavt renteniveau betyder, at indtægterne forventes at ligge lavere end i 2017.

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

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

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningen til 2018 relaterer sig til udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån. Hertil kommer kursudsving på beholdningen af strategiske aktier.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

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

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

For yderligere forklaring henvises til note 1 i regnskabet.

ØVRIGE FORHOLD

Ændringer i bestyrelsen

På selskabets ordinære generalforsamling den 22. marts 2018 blev Hans-Ole Jochumsen nyvalgt til bestyrelsen. Hans-Ole Jochumsen har en lang karriere bag sig i den finansielle sektor i ledelsen for BRFkredit, BG Bank, Københavns Fondsbørs og Nasdaq-koncernen. Han medbringer dermed både nordisk og international erfaring fra forskellige ledelsesposter i Nasdaq.

Hans Bang-Hansen og Erling Bech-Poulsen udtrådte begge af bestyrelsen.

KundeKroner

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

I Totalkredit A/S vil tilskuddet på 1,7 mia. kr. komme kunderne til gode gennem KundeKroner. Beløbet sikrer finansiering af KundeKroner til i første omgang privatkunder med realkreditlån i Totalkredit, svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Erhvervs-kunder vil i løbet af 2018 også modtage KundeKroner svarende til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt.

Tilskuddet på 0,7 mia. kr. til Nykredit Realkredit A/S forventes anvendt til at udvide kundeprogrammerne i Nykredit med yderligere fordele primært til erhvervs-kunder og boligkunder. Beløbet sikrer finansiering til udbetaling af rabatter til erhvervs-kunder i Nykredit Realkredit A/S svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Rabatten til erhvervs-kunder træder i kraft pr. 1. juli 2018. En del af tilskuddet vil blive anvendt til en udvidelse af kunde-programmer i Nykredit Bank A/S.

Nykredit-koncernens erhvervs-kunder med lån, der overstiger 20 mio. kr., får kun rabat på bidrags-satsen på de første 20 mio. kr. af restgælden.

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

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

VÆSENTLIGE RISICI

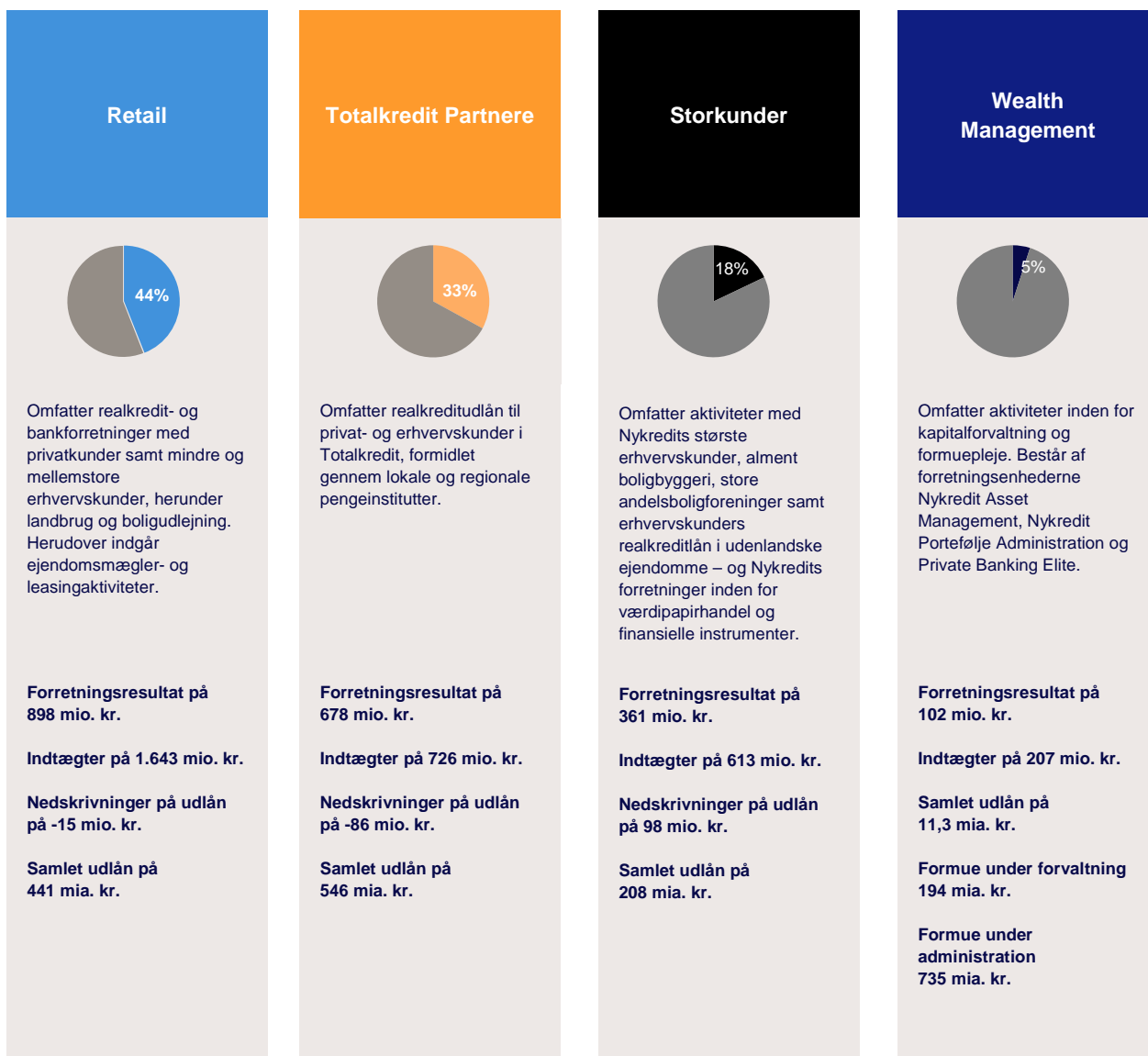
Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 48 i årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2018 er der ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:



Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat 2018 eksklusive koncernposter.

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

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

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

RETAIL

| Resultat, Retail | Mio. kr. | |
|---|------------------|------------------|
| | 1. kvrt. 2018 | 1. kvrt. 2017 |
| Netto renteindtægter | 1.184 | 1.192 |
| Netto gebyrindtægter | 280 | 312 |
| Wealth Management-indtægter | 122 | 145 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -63 | -69 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 120 | 185 |
| Indtægter | 1.643 | 1.766 |
| Omkostninger | 760 | 769 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 883 | 997 |
| Nedskrivninger på udlån – realkredit | -99 | 52 |
| Nedskrivninger på udlån – bank | 85 | -3 |
| Forretningsresultat | 898 | 948 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 9 | 161 |
| Resultat før skat | 907 | 1.109 |

| Udvalgte balance- og nøgletal, Retail | Mio. kr. | |
|--|------------------|---------|
| | 1. kvrt. 2018 | 2017 |
| Privat | | |
| Udlån | 186.885 | 188.566 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 170.893 | 172.901 |
| - heraf prioritetslån | 6.127 | 5.548 |
| - heraf bankudlån | 9.865 | 10.117 |
| Indlån | 27.719 | 27.214 |
| Bruttonyudlån realkredit ¹ | 6.036 | 5.959 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹ | 0,03 | -0,00 |
| Erhverv | | |
| Udlån | 253.734 | 255.672 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 233.423 | 235.548 |
| - heraf bankudlån | 20.311 | 20.124 |
| Indlån | 17.498 | 19.432 |
| Bruttonyudlån realkredit ¹ | 7.043 | 8.386 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹ | -0,05 | 0,02 |
| Nedskrivninger i alt ultimo | | |
| Korrektivkonto | 5.548 | 5.603 |
| Korrektivkonto i % af udlån | 1,26 | 1,26 |
| Hensættelser på garantier | 167 | 55 |

¹ Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2018 og ultimo året 2017.

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

Kunderne betjenes i Nykredits 42 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Heraf betjenes erhvervs-kunder i 18 centre, hvoraf de største erhvervs-kunder betjenes i fem storkundecentre. Endelig er formuekompetencer til betjening af Private Banking-kunder samlet i 10 centre. Andre distributionskanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

1. kvartal i hovedtræk

Retail fortsatte i 1. kvartal 2018 arbejdet med at implementere nyt betjeningskoncept, der bl.a. har til formål at styrke kunderådgivningen gennem opprioritering af betjeningen over for såvel nye som bestående helkunder.

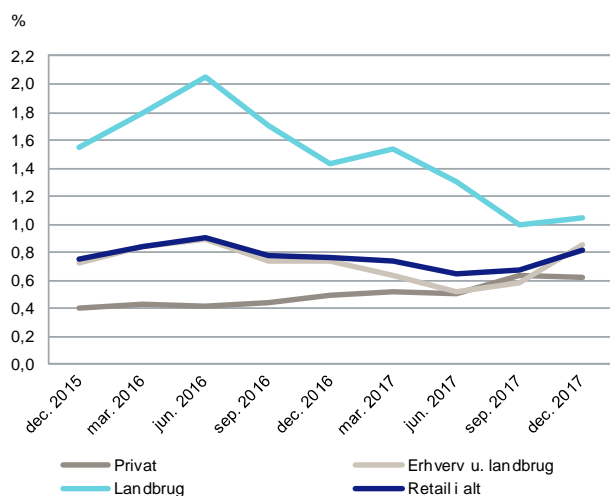
Der har i løbet af 1. kvartal været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking- samt helkunder i BoligBanken. Ligeledes har tilgangen af erhvervs-kunder inden for de prioriterede kundesegmenter været tilfredsstillende.

Retail Privat sænkede i 1. kvartal renten på udvalgte boliglån for at stå endnu stærkere og konkurrencedygtigt i markedet. Derudover er KundeKroner forhøjet til årligt 0,15% i 2018 og 2019, fra 0,10% i 2017. KundeKroner gives til de retailkunder, som har lån i Totalkredit.

Retail Erhverv lancerede i 1. kvartal en ny selvbetjeningsløsning til alle typer af erhvervs-kunder i Nykredit, som ud over at sikre en forbedret digital kundeoplevelse bidrager med en hurtigere vurdering og onboarding af nye kunder. Der arbejdes derudover på en KundeKroner-model til erhvervs-kunder.

Retail arbejder fortsat intensivt med at sikre, at Nykredit lever op til de skærpede regulatoriske krav om behandling af personfølsomme data, herunder yderligere forbedring af systemer og kontroller, der forebygger risikoen for hvidvask af ulovlige midler.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail 75 dage efter termin



Aktivitet

Retail Privat afsætter fortsat mange prioritetslån (udlån), svarende til en volumen på 6,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018 mod 5,5 mia. kr. ultimo 2017.

Bankudlån i Retail Privat, udover prioritetslån, var 9,9 mia. kr. mod 10,1 mia. kr. ved udgangen af 2017. Bankindlån steg i samme periode med 0,5 mia. kr. til 27,7 mia. kr.

Bruttonyudlånet i Retail Privat steg med 0,1 mia. kr. til 6,0 mia. kr., mens realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,0 mia. kr. til 171 mia. kr.

Retail Erhvervs bruttonyudlån var 7,0 mia. kr., mens realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,1 mia. kr. til 233,4 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 0,2 mia. kr. til 20,3 mia. kr., og indlån faldt med 1,9 mia. kr. til 17,5 mia. kr.

Resultat mv.

Retails forretningsresultat faldt i forhold til 1. kvartal sidste år med 203 mio. kr. til 907 mio. kr.

Indtægter faldt 7% til 1.643 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. Beholdningsindtjeningen var noget lavere i 1. kvartal 2018 end samme periode sidste år, der dog var på et højt niveau. 1. kvartal 2018 var bl.a. påvirket af udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån resulterede i en nettotilbageførsel på 15 mio. kr. sammenlignet med en nedskrivning på 49 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 9 mio. kr. i forhold til 161 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Retails realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,82 mod 0,76 på samme tidspunkt i 2017.

TOTALKREDIT PARTNERE

| | Mio. kr. | |
|---|------------------|------------------|
| Resultat, Totalkredit Partnere | 1. kvrt. 2018 | 1. kvrt. 2017 |
| Netto renteindtægter | 632 | 668 |
| Netto gebyrindtægter | 134 | 134 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -41 | -48 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 1 | -5 |
| Indtægter | 726 | 749 |
| Omkostninger | 133 | 151 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 593 | 598 |
| Nedskrivninger på udlån – realkredit | -86 | 11 |
| Forretningsresultat | 678 | 587 |

| | Mio. kr. | |
|---|------------------|---------|
| Udvalgte balance- og nøgletal, Totalkredit Partnere | 1. kvrt. 2018 | 2017 |
| Privat | | |
| Udlån | 537.734 | 530.741 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 526.263 | 519.818 |
| - heraf prioritetslån | 11.471 | 10.923 |
| Bruttonyudlån realkredit ¹ | 29.820 | 22.972 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹ | -0,02 | 0,00 |
| Erhverv | | |
| Udlån | 2.668 | 2.056 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 2.668 | 2.056 |
| Bruttonyudlån realkredit ¹ | 626 | 373 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹ | - | - |
| Nedskrivninger ultimo i alt | | |
| Korrektivkonto | 1.334 | 1.382 |
| Korrektivkonto i % af udlån | 0,24 | 0,26 |

¹ Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2018 og ultimo året 2017

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 56 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

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

1. kvartal i hovedtræk

Totalkredit Partnere havde udlånsvækst i samtlige landsdele. Det vidner ikke mindst om et stærkt samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet. Udlånsbestanden på Privat udgjorde 537,7 mia. kr. mod 530,7 mia. kr. ultimo 2017. Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde 2.668 mio. kr. mod 2.056 mio. kr. ultimo 2017.

KundeKroner er Nykredits kundefordelsprogram til koncernens kunder. Beslutningen truffet af Forenet Kredits repræsentantskab om at give tilskud til koncernen betyder, at tilskud på 1,7 mia. kr. forventes anvendt til at udvide kundeprogrammerne i Nykredit med yderligere fordele primært til erhvervskunder og boligkunder. Beløbet sikrer finansiering til udbetaling af rabatter til erhvervskunder i Nykredit Realkredit A/S svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Nykredit-koncernens erhvervskunder med lån, der overstiger 20 mio. kr., får kun rabat på bidragsatsen på de første 20 mio. kr. af restgælden. Rabatten til erhvervskunder træder i kraft pr. 1. juli 2018.

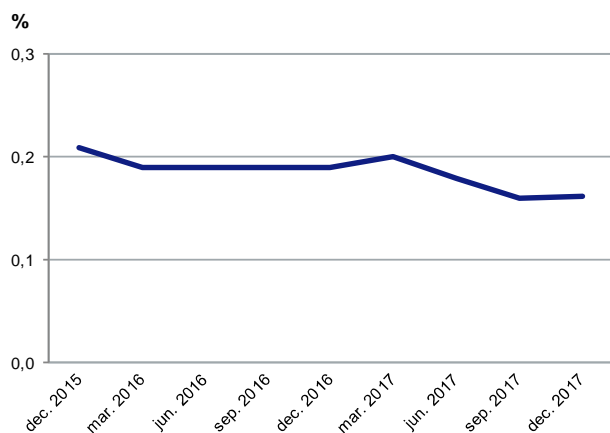
Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende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

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 40 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Aktivitet

Totalkredit Partneres udlånsportefølje steg fortsat, fra nominelt 532,8 mia. kr. ultimo 2017 til 540,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere
75 dage efter termin



Totalkredit Partnere havde i 1. kvartal 2018 et bruttonyudlån på i alt 30,4 mia. kr. mod 23,3 mia. kr. i 1. kvartal 2017. Realkreditudlån til privatkunder steg med 6,4 mia. kr. til 526,3 mia. kr., og prioritetslån steg med 0,5 mia. kr. til 11,5 mia. kr. Udlån til erhverv steg med 0,6 mia. kr. til 2,7 mia. kr.

Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 25 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018 mod 26 mia. kr. ultimo 2017.

Resultat mv.

Totalkredit Partneres forretningsresultat steg til 678 mio. kr. i forhold til 587 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Indtægterne viste grundlæggende en tilfredsstillende udvikling, men faldt dog 23 mio. kr. til 726 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2017, hvilket skal ses i lyset af, at der i 1. kvartal 2018 er udbetalt KundeKroner.

Nedskrivninger på udlån faldt fra 11 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 86 mio. kr.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,16 mod 0,19 på samme tidspunkt i 2017.

STORKUNDER

| Resultat, Storkunder | Mio. kr. | |
|---|----------------|----------------|
| | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 |
| Netto renteindtægter | 372 | 357 |
| Netto gebyrindtægter | 113 | 135 |
| Wealth Management-indtægter | 14 | 8 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -25 | -23 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 139 | 203 |
| Indtægter | 613 | 681 |
| Omkostninger | 154 | 135 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 459 | 546 |
| Nedskrivninger på udlån – realkredit | 42 | -29 |
| Nedskrivninger på udlån – bank | 56 | -49 |
| Forretningsresultat | 361 | 624 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 16 | 175 |
| Resultat før skat | 377 | 799 |

| Udvalgte balance- og nøgletal, Storkunder | Mio. kr. | |
|--|----------------|---------|
| | 1. kv. 2018 | 2017 |
| Udlån/indlån | | |
| Udlån | 207.618 | 205.407 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 187.275 | 185.734 |
| - heraf bankudlån | 20.343 | 19.672 |
| Indlån | 9.422 | 14.164 |
| Bruttonyudlån realkredit ¹ | 7.252 | 9.605 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹ | 0,05 | -0,04 |
| Nedskrivninger ultimo i alt | | |
| Korrektivkonto | 1.074 | 829 |
| Korrektivkonto i % af udlån | 0,52 | 0,40 |
| Hensættelser på garantier | 7 | 3 |

¹ Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2018 og ultimo året 2017

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

1. kvartal i hovedtræk

CIB oplevede i 1. kvartal fortsat hård konkurrence i alle dele af markedet på både priser og vilkår. Interessen for området omkring strategisk finansiell rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner fastholdes fortsat.

Nykredit Markets oplevede fra årets start høj kundeaktivitet på tværs af produkter og kundesegmenter – herunder øget efterspørgsel efter plejeprodukter hos koncernens formuende kunder. Kvartalets sidste halvdel var præget af uro på de finansielle markeder, som betød, at kunderne naturligt blev mere forsigtige og tilbageholdende med finansielle investeringer.

Aktivitet

Realkreditudlån udgjorde 187,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018, hvilket var en stigning på 1,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån steg i forhold til ultimo sidste år med 0,6 mia. kr. til 20,3 mia. kr. Bankindlån faldt med 4,7 mia. kr. og udgjorde 9,4 mia. kr.

Resultat mv.

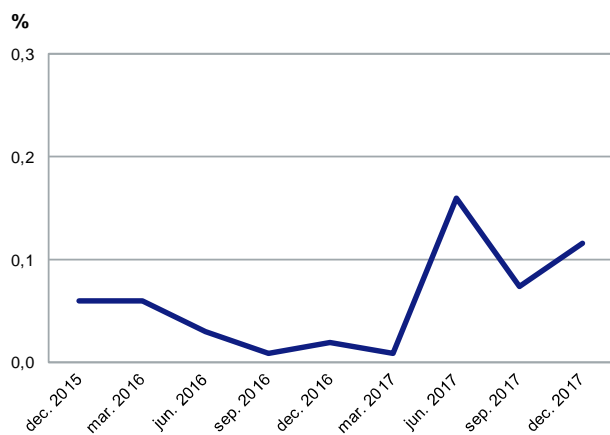
Storkunders forretningsresultat faldt i forhold til 1. kvartal 2017 med 263 mio. kr. til 361 mio. kr.

Indtægter lå fortsat på et højt niveau med 613 mio. kr., men lå dog lavere i forhold til 681 mio. kr. i samme periode sidste år, der var præget af et højt aktivitetsniveau. Faldet skyldes primært lavere gebyrindtægter på grund af det lavere aktivitetsniveau sammenlignet med det høje aktivitetsniveau i 1. kvartal 2017 samt lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. Samtidig var beholdningsindtjeningen noget lavere i 1. kvartal 2018 end det høje niveau i samme periode sidste år. I 1. kvartal 2018 var markedet påvirket af kursfald på aktier og udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån steg fra en nettotilbageførsel på 78 mio. kr. til en nedskrivning på 98 mio. kr. Stigningen skyldes, at der i 1. kvartal 2018 er foretaget nedskrivning på enkelte større kunder i CIB.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 16 mio. kr. i forhold til 175 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Indtjeningen i 1. kvartal 2017 var på et højt niveau.

Restanceprocent på realkreditlån, Storkunder
75 dage efter termin



Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditlån i procent af forfaldne ydelser 0,12. På samme tidspunkt i 2017 var restanceprocenten 0,02. Stigningen kunne henføres til en enkeltstående restance og var således ikke udtryk for en generel tendens.

WEALTH MANAGEMENT

| | Mio. kr. | |
|---|----------------|----------------|
| Resultat, Wealth Management | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 |
| Netto renteindtægter | 28 | 22 |
| Netto gebyrindtægter | 5 | 4 |
| Wealth Management-indtægter | 172 | 184 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -2 | -2 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 3 | 4 |
| Indtægter | 207 | 212 |
| Omkostninger | 110 | 110 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 97 | 103 |
| Nedskrivninger på udlån – realkredit | -3 | -2 |
| Nedskrivninger på udlån – bank | -3 | -3 |
| Forretningsresultat | 102 | 107 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | -0 | 0 |
| Resultat før skat | 102 | 108 |

| | Mio. kr. | |
|---|----------------|----------------|
| Udvalgte balance- og nøgletal, Wealth Management | 1. kv. 2018 | 2017 |
| Udlån/indlån | | |
| Udlån | 11.320 | 10.779 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 7.313 | 6.958 |
| - heraf prioritetslån | 954 | 837 |
| - heraf bankudlån | 3.053 | 2.984 |
| Indlån | 12.663 | 13.464 |
| Bruttonyudlån realkredit ¹ | 532 | 330 |
| Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹ | -0,06 | -0,05 |
| Nedskrivninger ultimo i alt | | |
| Korrektivkonto | 57 | 44 |
| Korrektivkonto i % af udlån | 0,51 | 0,40 |
| Hensættelser på garantier | 10 | 0 |
| Formue under forvaltning | 194.365 | 178.906 |
| - heraf Nykredit-koncernens investeringsfor- eninger | 63.867 | 61.472 |
| Formue under administration² | 734.761 | 792.710 |

¹ Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2018 og ultimo året 2017

² Opgørelsesmetoden for Formue under administration er ændret på basis af MiFID II. Sammenligningstal for 2017 er ligeledes tilpasset.

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

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

Nykredit vinder priser

Nykredit Invest blev i 1. kvartal 2018 kåret som bedst i fire ud af otte kategorier inden for investering af analyseinstituttet Morningstar, og kan nu bl.a. kalde sig Danmarks bedste til investering af aktier og obligationer samlet. Også prisen for bedst i Danmark til obligationer, bedst til korte obligationer og bedst til globale aktier går til Nykredit Invest.

Ved prisuddelingen Global Private Banking Awards fik Nykredit prisen som Bedste Private Banking i Danmark 2017. Herudover har danske private banking-kunder også kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Danmark i 2017 i analysebureauet Prosperas årlige Private Banking-analyse. Priserne er opnået som et resultat af et målrettet og vedholdende arbejde på Private Banking-området, hvor satsningen på helhedsorienteret rådgivning samt en personlig og individuel service har bragt Nykredit op i den absolutte elite.

1. kvartal i hovedtræk

Private Banking Elite har igen haft et kvartal med tilfredsstillende resultatudvikling samt en flot kundetilgang.

I 2018 fortsætter det store fokus på at forøge markedsandelen, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og ved forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 51% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1. kvartal 2018, og over de seneste tre år har 89% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1. kvartal 2018 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret gode resultater.

Aktivitet

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

Formue under forvaltning steg med 15,5 mia. kr. og udgjorde 194,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 16,1 mia. kr. samt negative kursreguleringer på 0,6 mia. kr.

Formue under administration faldt med 57,9 mia. kr. og udgjorde i alt 734,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 30,6 mia. kr., primært fra en større kunde samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 50,6 mia. kr.

Resultat mv.

Wealth Managements forretningsresultat var på 102 mio. kr. i 1. kvartal 2018, hvilket var marginalt under niveauet i 1. kvartal 2017.

Indtægter udgjorde 207 mio. kr. i forhold til 212 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Faldet skyldes lavere Wealth Management-indtægter på grund af lavere aktivitet sammenlignet med det høje niveau i 1. kvartal 2017.

KONCERNPOSTER

| Resultat, Koncernposter | Mio. kr. | |
|---|----------------|----------------|
| | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 |
| Netto renteindtægter | -2 | -0 |
| Netto gebyrindtægter | -7 | -3 |
| Wealth Management-indtægter | 5 | 4 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | 39 | 34 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | -2 | 365 |
| Indtægter | 32 | 400 |
| Omkostninger | 39 | 18 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | -7 | 383 |
| Nedskrivninger på udlån – realkredit | 0 | -0 |
| Nedskrivninger på udlån – bank | -0 | 0 |
| Forretningsresultat | -6 | 382 |

| Udvalgte balance- og nøgletal, Koncernposter | Mio. kr. | |
|--|----------------|-------|
| | 1. kv. 2018 | 2017 |
| Udlån/indlån | | |
| Udlån | 1.228 | 670 |
| - heraf bankudlån | 1.228 | 670 |
| Indlån | 2.791 | 1.640 |

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

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

Resultat mv.

Koncernposters forretningsresultat faldt med 388 mio. kr. i forhold til 1. kvartal sidste år og viste et resultat på -6 mio. kr.

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

Ikke-allokerede omkostninger steg med 18 mio. kr. til 33 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

Mio. kr.

| Nykredit-koncernen | | | |
|---|---------------|---------------|--|
| Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital) | 31.03.2018 | 31.12.2017 | |
| Egenkapital primo | 78.770 | 70.955 | |
| Periodens resultat | 1.662 | 8.004 | |
| Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg | - | -6 | |
| Andre reguleringer | -4.459 | -183 | |
| Egenkapital ultimo | 75.974 | 78.770 | |

Mio. kr.

| Nykredit-koncernen | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Kapital og solvens | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.12.2017 |
| Kreditrisiko | 294.326 | 292.826 | 289.684 |
| Markedsrisiko | 21.354 | 22.193 | 24.724 |
| Operationel risiko | 25.709 | 21.246 | 21.246 |
| Risikoeksponering i alt | 341.390 | 336.265 | 335.655 |
| Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital) | 75.974 | 73.293 | 78.770 |
| Hybrid kernekapital mv. | -5.472 | -5.465 | -5.411 |
| Fradrag vedrørende periodens resultat (eksklusive hybrid-rente) ¹ | -1.532 | -2.227 | - |
| Foreslået udbytte | - | - | -4.000 |
| Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital | -141 | -91 | 44 |
| Egentlig kernekapital (CET1) | 68.829 | 65.510 | 69.404 |
| Hybrid kernekapital | 1.971 | 2.323 | 2.240 |
| Fradrag i hybrid kernekapital | -86 | -63 | -127 |
| Kernekapital | 70.714 | 67.770 | 71.518 |
| Supplerende kapital | 6.589 | 8.232 | 8.300 |
| Tillæg/fradrag i supplerende kapital | 168 | 48 | 477 |
| Kapitalgrundlag | 77.471 | 76.050 | 80.295 |
| Egentlig kernekapitalprocent ² | 20,1 | 19,4 | 20,6 |
| Kernekapitalprocent | 20,7 | 20,1 | 21,3 |
| Kapitalprocent | 22,6 | 22,6 | 23,9 |
| Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), % | 10,3 | 10,2 | 10,2 |

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

¹ Kapitalen er i 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017 opgjort eksklusivt periodens resultat. Kapital og solvens er yderligere omtalt i regnskabsnote 2.

² Pr. 1. januar 2018 udgør den egentlige kernekapital i Nykredit-koncernen 20,5% efter indregning af de nettoændringer, der følger efter IFRS pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i Artikel 473a, stk. 4.

Der er i opgørelsen foretaget et fradrag på 843 mio. kr., jf. omtalen i regnskabsnote 2.

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 76,0 mia. kr. ultimo marts 2018, svarende til et fald på 2,9 mia. kr. siden ultimo 2017. Faldet skyldes, at der i marts er blevet udbetalt 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.

Kapital og solvens

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 341 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018, hvilket er højere end ultimo 2017. Med et kapitalgrundlag på 77 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,6 mod 23,9 ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,1% mod 20,6% ultimo 2017.

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgør i alt 70,7 mia. kr. Egentlig kernekapital udgør 68,8 mia. kr., og hybrid kernekapital udgør 5,5 mia. kr. Egentlig kernekapital er det vigtigste kapitalbegreb, da hovedparten af kapitalkravene skal dækkes med denne kapitaltype.

Kapitalmål

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

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

Nykredit opnåede i 2017 en betydelig kapitalfleksibilitet afledt af investortilførsningen med en række danske pensionselskaber. Nykredit har således adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits likvide formue og via et investeringstilsagn fra pensionselskaberne.

Bestyrelsen har således, efter dialog med Finanstilsynet, fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Hertil kommer opbygning af yderligere kapital frem mod Baselkravene, som fortsat vurderes at medføre en stigning i risikoeksponeringerne med i niveauet 100 mia. kr.

FUNDING OG LIKVIDITET

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.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. kvartal 2018 et indlån, som svarer til 127% af udlånet, mod 137% ultimo 2017.

Likviditet

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

Bankens beholdning af likvide aktiver var på 38,3 mia. kr. mod 43,5 mia. kr. ultimo 2017 opgjort i henhold til LCR.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af seniorgæld udgjorde 80 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2018 mod 83 mia. kr. ultimo 2017.

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

| Nykredit-koncernen | | | |
|---|------------|------------|--|
| LCR-opgørelse | | | |
| (%) | 31.03.2018 | 31.12.2017 | |
| Nykredit Realkredit-koncernen | 250 | 383 | |
| Nykredit Realkredit-koncernen EUR LCR | 686 | 326 | |
| Samlet for realkreditselskaberne | 2.030 | 1.502 | |
| Realkreditselskaberne inkl. likviditetsgulvkrav | 179 | 186 | |
| Nykredit Bank | 129 | 148 | |

Nykredit har i opgørelsen af Liquidity Coverage Ratio (LCR) fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og Finanstilsynet har som konsekvens heraf fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 29,2 mia. kr., svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 52,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018.

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

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.

Ministerrådet og Europa-Parlamentet har i 4. kvartal 2017, ved accept af Kommissionens retsakt, gjort den fælles fundingmodel permanent. Det sikrer, at Totalkredit fortsat kan udstede obligationer via Nykredit Realkredit.

Likviditeten understøttes desuden af Nykredits store markedsandel. Nykredit har primary dealer-aftaler med en række børsmæglere. Aftalerne har til formål at:

- Understøtte likviditeten i det primære og sekundære marked for Nykredit-obligationer
- Minimere udsving i kursdannelsen på Nykredit-obligationer
- Sikre, at deltagerne har en konsistent tilstedeværelse i markedet for Nykredit-obligationer
- Sikre effektiv kursdannelse på obligationerne.

Med indførelsen af LCR foretrækker banker i øget omfang obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. Hele 87% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 7% indgår i den næstbedste kategori.

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

Nedskrivningsbar seniorgæld

Nykredit Realkredit udstedte i 2016 som den første finansielle virksomhed i Europa såkaldte Senior Resolution Notes (SRN), der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld.

SRN kan anvendes til opfyldelse af lovkravene til gældsbufferen samt S&P Global Ratings ALAC-kriterier. Nykredit har tilkendegivet, at koncernen vil leve op til S&P Global Ratings ALAC-kriterier for at fastholde en lang rating på A.

Erhvervsministeriet har fremlagt et lovforslag, som skal gøre det muligt for kreditinstitutter at udstede lovbaseret nedskrivningsbar seniorgæld. Loven forventes at træde i kraft den 1. juli 2018. Nykredit forventer, at nye udstedelser efter lovens ikrafttrædelse vil ske i det lov-baserede format.

Der er fremsat et ændringsforslag, hvor gældsbufferen justeres, så den fremadrettet skal udgøre 2% af udlånet, eller sammen med kapitalkravet og kravet om nedskrivningsegne passiver (NEP-kravet) minimum 8% af koncernbalancen. Loven forventes at træde i kraft den 1. juli 2018. Kravet foreslås indført frem mod 2022. Implementering af loven i sin nuværende form vil medføre en stigning i koncernens nedskrivningsegne passiver fra ca. 100 mia. kr. til ca. 120 mia. kr. Nykredit forventer i den forbindelse at refinansiere forfaldne Junior Covered Bonds/Senior Secured Bonds med nedskrivningsbare obligationer.

| | Mio. kr. | |
|--|------------|------------|
| Nykredit-koncernen | | |
| Udstedte obligationer | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| Realkreditobligationer (RO), jf. note 22a | 154.459 | 183.226 |
| Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 22b | 1.081.958 | 1.078.747 |
| Sikret seniorgæld, jf. note 22c og note 23 | 8.422 | 8.425 |
| Usikret seniorgæld, jf. note 22d og note 23 i regnskab for Nykredit Bank A/S | 5.725 | 8.406 |
| Senior Resolution Notes (SRN), jf. note 23 | 13.341 | 13.314 |
| Ansvarlig lånekapital, jf. note 26 | 10.947 | 10.942 |
| Hybrid kernekapital, jf. note 2 | 3.725 | 3.723 |
| ECP-udstedelser, jf. note 23 i regnskab for Nykredit Bank A/S | 1.943 | 2.513 |

I 1. kvartal 2018 har Nykredit udstedt SRN for 0 mia. kr., og der var ved udgangen af 1. kvartal 2018 udstedt SRN for i alt 13,3 mia. kr.

Udstedelsesplan for 2018

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 54 mia. kr. på auktionen i juni 2018 og 47 mia. kr. og 32 mia. kr. på auktionerne i september og december 2018.

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

Nykredit skal frem mod 2020 opfylde lovkravene til gældsbufferen, som fuldt ud indfaset skal udgøre minimum 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede yderligere 0-5 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2018. Nykredit forventer ikke, at det fremsatte ændringsforslag til gældsbufferlovgivningen vil ændre på udstedelsesplanen for 2018. Udstedelserne af nedskrivningsbar seniorgæld vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

Denne omlægning vil samlet set medføre en ny fundings sammensætning, som giver en højere beskyttelse til almindelige seniorkreditorer.

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

Kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP) forventes at skulle opfyldes for Nykredit Bank. Nykredit Bank har indgået lang koncernintern funding, der kan anvendes til opfyldelse af NEP-kravet.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

| Pejlemærke | Definition | 31. marts 2018 | Begrænsning |
|---------------------------------|---|----------------|-------------|
| Udlånsvækst i segment | | | |
| Privat | Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt. | 3,8% | 15,0% |
| Erhverv med boligformål | | 2,6% | 15,0% |
| Landbrugsejendomme | | -4,3% | 15,0% |
| Andet erhverv | | 0,4% | 15,0% |
| Låntagers renterisiko | Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje. | 14,9% | 25,0% |
| Privat og boligudlejning | | | |
| Afdragsfrihed | Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån. | 9,4% | 10,0% |
| Privat | | | |
| Lån med kort rente | Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal. | 15,2% | 25,0% |
| Refinansiering (årligt) | | 3,3% | 12,5% |
| Refinansiering (kvartal) | | | |
| Store eksponeringer | Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen. | 37,9% | 100,0% |
| Udlån i forhold til egenkapital | | | |

Det samlede udløb under Nykredit Banks EMTN-program er 2,1 mia. kr. i 2018. EMTN-udstedelsen i Nykredit Bank vil fremadrettet centrer sig i Nykredit Realkredit. Nykredit Bank vil fortsat opretholde udstedelsen af ECP. Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

RATING

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

S&P Global Ratings

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

Senior Resolution Notes (SRN) har ratingen BBB+ fra S&P Global Ratings.

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

Fitch Ratings

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

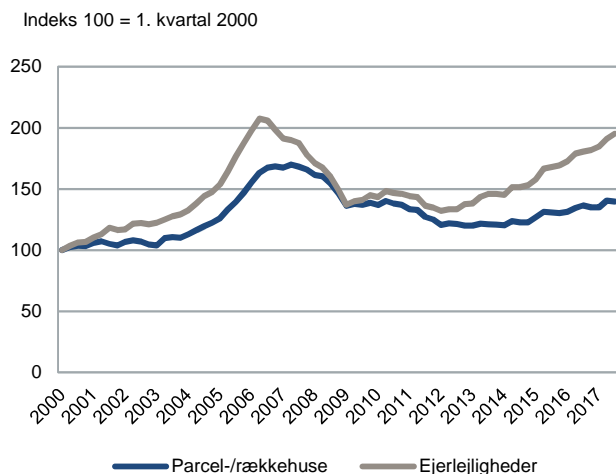
Senior Resolution Notes (SRN) er ratet A fra Fitch.

Ratingoversigt

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

UDLÅN

Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde nominelt 1.201 mia. kr. mod 1.194 mia. kr. ultimo 2017.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.169 mia. kr. i forhold til 1.164 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Bankudlån udgjorde 57,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018, svarende til en stigning på 2%.

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

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,0 mia. kr. mod 7,9 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Konstaterede tab udgjorde 321 mio. kr. i 1. kvartal 2018, som fordeler sig med 229 mio. kr. på realkreditudlån og 92 mio. kr. på bankudlån.

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

| Mio. kr. | Udlån og garantier | | Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier | | Nedskrivninger på udlån, resultat effekt | |
|---------------------------------------|--------------------|------------|---|------------|--|-----------|
| | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 1. kvartal 2018 | Året 2017 |
| Realkreditudlån, nominal værdi | | | | | | |
| Nykredit Realkredit | 504.451 | 508.606 | 3.712 | 4.004 | -143 | -143 |
| Totalkredit | 639.608 | 629.502 | 1.531 | 1.563 | -5 | 645 |
| I alt | 1.144.059 | 1.138.109 | 5.242 | 5.567 | -148 | 502 |
| Bankudlån m.v. | | | | | | |
| Nykredit Bank | 57.128 | 55.744 | 2.783 | 2.290 | 71 | -85 |
| I alt | 57.128 | 55.744 | 2.783 | 2.290 | 71 | -85 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | - | - | 2 | - | -1 | -44 |
| I alt | - | - | 2 | - | -1 | -44 |
| Reverseudlån | 36.726 | 27.566 | - | - | - | - |
| Garantier | 6.376 | 7.055 | 187 | 58 | 67 | 6 |
| Nedskrivningsprocenter ¹ | | | | | | |
| Nykredit Realkredit | - | - | 0,74 | 0,78 | -0,03 | -0,03 |
| Totalkredit | - | - | 0,24 | 0,25 | -0,00 | 0,11 |
| I alt | - | - | 0,46 | 0,49 | -0,01 | 0,04 |
| Nykredit Bank | - | - | 2,88 | 3,95 | 0,07 | -0,15 |
| I alt | - | - | 2,88 | 3,95 | 0,07 | -0,15 |

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.144 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018, hvilket er en stigning på 6,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

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

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. kvartal 2018.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,46% af det samlede realkreditudlån mod 0,49% ultimo 2017.

Korrektivkontoen faldt med 325 mio. kr. i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 5.242 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2018. Faldet skyldes primært konstaterede tab.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

| Dagsværdi Mio. kr./% | LTV (loan-to-value) | | | | | | I alt | LTV- gnsn. % ¹ |
|-------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|------------------|------------------------------|
| | 0-40 | 40-60 | 60-80 | 80-90 | 90-100 | >100 | | |
| Ejerbolig | 453.670 | 169.999 | 94.119 | 8.004 | 2.950 | 2.344 | 731.085 | 68 |
| Privat udlejning | 80.770 | 28.335 | 12.954 | 1.388 | 735 | 3.092 | 127.274 | 66 |
| Industri og håndværk | 18.567 | 2.873 | 224 | 48 | 25 | 45 | 21.782 | 46 |
| Kontor og forretning | 85.538 | 23.147 | 3.006 | 553 | 346 | 601 | 113.189 | 54 |
| Landbrug | 60.496 | 19.908 | 7.803 | 1.120 | 483 | 541 | 90.352 | 63 |
| Alment byggeri | - | - | - | - | - | - | 69.970 | - |
| Øvrige | 12.001 | 2.398 | 540 | 37 | 20 | 42 | 15.038 | 49 |
| I alt ultimo 1. kvartal 2018 | 711.041 | 246.660 | 118.646 | 11.149 | 4.560 | 6.665 | 1.168.690 | 64 |
| I alt ultimo 2017 | 718.351 | 238.377 | 116.266 | 12.109 | 4.633 | 4.310 | 1.163.879 | 63 |

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

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantiene 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

Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

| Mio. kr. | 31.03.2018 | | 31.12.2017 | |
|----------------------|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| | Nedskrivninger (korrektiver) | Resultateffekt | Nedskrivninger (korrektiver) | Resultateffekt |
| Ejerbolig | 2.456 | -39 | 2.577 | 762 |
| Privat udlejning | 345 | -14 | 366 | -108 |
| Industri og håndværk | 77 | -6 | 88 | -56 |
| Kontor og forretning | 471 | 11 | 493 | 21 |
| Landbrug | 1.294 | -62 | 1.353 | 99 |
| Alment byggeri | 69 | 30 | 39 | -0 |
| Andelsboliger | 459 | -50 | 531 | -250 |
| Øvrige | 73 | -19 | 121 | 34 |
| I alt | 5.242 | -148 | 5.567 | 502 |

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

Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

| Termin | Restance af samlet terminsydelse % | Restgæld med restancer af samlet restgæld % | Restgæld berørt af restancer Mia. kr. |
|-------------|------------------------------------|---|---------------------------------------|
| 2017 | | | |
| - December | 0,38 | 0,27 | 3,10 |
| - September | 0,30 | 0,29 | 3,10 |
| - Juni | 0,35 | 0,33 | 3,80 |
| - Marts | 0,38 | 0,39 | 4,40 |
| 2016 | | | |
| - December | 0,37 | 0,48 | 5,30 |
| - September | 0,39 | 0,40 | 4,50 |

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter decemberterminen var restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,38 mod 0,37 på samme tidspunkt sidste år.

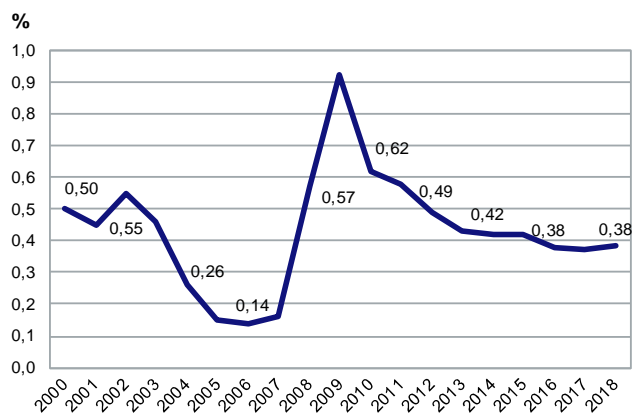
Tilsvarende viste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,48 til 0,27 i forhold til samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2018 har koncernen overtaget 20 ejendomme og solgt 30. Beholdningen af ejendomme udgjorde 53 ved udgangen af 1. kvartal 2018 mod 63 ultimo 2017.

Nykredit-koncernen

Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter termin



BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 57,1 mia. kr. mod 55,7 mia. kr. ultimo 2017. Bankudlån før nedskrivninger udgjorde 59,9 mia. kr. mod 58,1 mia. kr. ultimo 2017.

Reverseudlån udgjorde 36,7 mia. kr. mod 27,6 mia. kr. ultimo 2017. Afgivne garantier udgjorde 6,4 mia. kr. mod 7,1 mia. kr. ultimo sidste år.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 1,3% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.783 mio. kr. mod 2.290 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen er primært en konsekvens af implementeringen af IFRS 9.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.376 mio. kr., et fald på 9,6%, mod 7.055 mio. kr. ultimo 2017.

Ultimo 1. kvartal 2018 var der foretaget hensættelser på garantier for 187 mio. kr. mod 58 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 138 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier en nettotilbageførsel på 102 mio. kr. i hele 2017.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

| Mio. kr. | 1. kvartal 2018 | | 31.12.2017 | |
|--|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| | Nedskrivninger (korrektiver) | Resultateffekt | Nedskrivninger (korrektiver) | Resultateffekt |
| Offentlige | 2 | -2 | 2 | 2 |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | 137 | 2 | 104 | 10 |
| Industri og råstofindvinding | 193 | -31 | 195 | 24 |
| Energiforsyning | 20 | -15 | 14 | 12 |
| Bygge og anlæg | 165 | -7 | 177 | -22 |
| Handel | 229 | -6 | 176 | 125 |
| Transport, hoteller og restauranter | 123 | -1 | 100 | 33 |
| Information og kommunikation | 36 | 5 | 25 | 12 |
| Finansiering og forsikring | 154 | 36 | 72 | -42 |
| Fast ejendom | 757 | -3 | 663 | -321 |
| Øvrige erhverv | 398 | 119 | 239 | 58 |
| I alt erhverv | 2.212 | 98 | 1.765 | -111 |
| Private | 755 | 44 | 581 | 30 |
| I alt | 2.969 | 140 | 2.348 | -79 |
| - heraf hensat til tab på garantier | 187 | 68 | 58 | 6 |
| Nedskrivninger på kreditinstitutter | 2 | -2 | - | -23 |
| I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter | 2.971 | 138 | 2.348 | -102 |

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

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

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

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

Supplerende nøgletal mv.

I ledelsesberetningens hovedtalstabel og i segmentregnskaberne indgår en række interne resultatbegreber, der er nærmere forklaret i regnskabs note 3. Det skal særligt bemærkes, at "Netto renteindtægter" i hovedtalstabelen er baseret på netto renteindtægter fra ind- og udlånsforretninger og derfor ikke er direkte sammenlignelig med begrebet i den regnskabsmæssige resultatopgørelse, som også indeholder renteindtægter fra eksempelvis obligationsbeholdningen.

Præsentationen er baseret på de samme principper for indregning og måling, der gælder for regnskabet. Centrale begreber som "Resultat", "Totalindkomst", "Balance" og "Egenkapital" svarer således til regnskabs poster.

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

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

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

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2018 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2018.

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

Kvartalsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 9. maj 2018

Direktion

Bestyrelse

Michael Rasmussen
koncernchef

Steffen Kragh
formand

Hans-Ole Jochumsen

Kim Duus
koncerndirektør

Merete Eldrup
næstformand

Vibeke Krag

David Hellemann
koncerndirektør

Nina Smith
næstformand

Allan Kristiansen*

Søren Holm
koncerndirektør

Helge Leiro Baastad

Lasse Nyby

Anders Jensen
koncerndirektør

Olav Bredgaard Brusén*

Claus E. Petersen

Michael Demsitz

Inge Sand*

Per W. Hallgren

Lars Peter Skaarup*

Marlene Holm*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

| Nykredit A/S | | Nykredit-koncernen | | | |
|--------------|--------------|--|-------------|--------------|--------------|
| 1. kv. 2017 | 1. kv. 2018 | | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 | |
| | | RESULTATOPGØRELSE | | | |
| - | - | Renteindtægter | 6 | 6.447 | 6.966 |
| 0 | 0 | Renteudgifter | 7 | 3.766 | 4.060 |
| -0 | -0 | Netto renteindtægter | | 2.682 | 2.905 |
| - | - | Udbytte af aktier mv. | | 22 | 32 |
| - | - | Gebyrer og provisionsindtægter | | 631 | 620 |
| - | - | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | | 750 | 702 |
| -0 | -0 | Netto rente- og gebyrindtægter | | 2.585 | 2.855 |
| - | - | Kursreguleringer | 8 | 442 | 1.242 |
| - | - | Kursreguleringer vedrørende salg af filial | | 1 | - |
| - | - | Andre driftsindtægter | | 217 | 44 |
| 3 | 6 | Udgifter til personale og administration | 9 | 1.134 | 1.095 |
| - | - | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 10 | 26 | 46 |
| - | - | Andre driftsudgifter | | 37 | 40 |
| - | - | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 11 | -8 | -21 |
| 2.289 | 1.625 | Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 12 | 1 | 4 |
| 2.286 | 1.619 | Resultat før skat | | 2.057 | 2.985 |
| -0 | -1 | Skat | 13 | 395 | 639 |
| 2.287 | 1.620 | Periodens resultat | | 1.662 | 2.346 |
| | | Fordeling af periodens resultat | | | |
| 2.287 | 1.620 | Aktionærer i Nykredit A/S | | 1.605 | 2.289 |
| - | - | Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | | 58 | 57 |
| 2.287 | 1.620 | Periodens resultat | | 1.662 | 2.346 |
| | | TOTALINDKOMST | | | |
| 2.287 | 1.620 | Periodens resultat | | 1.662 | 2.346 |
| | | Anden totalindkomst | | | |
| | | Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | | | |
| - | - | Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | | -21 | -1 |
| - | - | Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | | 5 | |
| -1 | -17 | Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder | | - | - |
| -1 | -17 | Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt | | -17 | -1 |
| | | Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | | | |
| - | - | Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg | | - | 6 |
| - | - | Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg | | - | -8 |
| - | - | Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt | | - | -2 |
| -1 | -17 | Anden totalindkomst | | -17 | -3 |
| 2.286 | 1.604 | Periodens totalindkomst | | 1.646 | 2.344 |
| | | Fordeling af totalindkomst | | | |
| 2.286 | 1.604 | Aktionærer i Nykredit A/S | | 1.588 | 2.286 |
| - | - | Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | | 58 | 57 |
| 2.286 | 1.604 | Periodens totalindkomst | | 1.646 | 2.344 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

| | Aktiekapital ¹ | Opskrivningshæftelser | Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg | Reserver i serier | Bunden fondsreserve ² | Overført overskud | Foreslået udbytte | Aktionærer i Nykredit A/S | Minoritetsinteresser | Hybrid kernekapital ³ | Egenkapital i alt |
|---|---------------------------|-----------------------|---|-------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------|
| 2018 | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Egenkapital 1. januar | 1.327 | 19 | - | 38.038 | 1.646 | 29.534 | 4.000 | 74.564 | - | 3.765 | 78.329 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | - | 1.605 | - | 1.605 | - | 58 | 1.662 |
| Anden totalindkomst i alt | - | - | - | - | - | -17 | - | -17 | - | - | -17 |
| Totalindkomst i alt | - | - | - | - | - | 1.588 | - | 1.588 | - | 58 | 1.646 |
| Renter betalt på hybrid kernekapital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital | - | - | - | - | - | -3 | - | -3 | - | 3 | - |
| Skat på hybrid kernekapital | - | - | - | - | - | -1 | - | -1 | - | - | -1 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | - | - | -4.000 | -4.000 | - | - | -4.000 |
| Realiseret ved salg af ejendomme | - | -14 | - | - | - | 14 | - | - | - | - | - |
| Egenkapital 31. marts | 1.327 | 5 | - | 38.038 | 1.646 | 31.132 | - | 72.148 | - | 3.826 | 75.974 |
| 2017 | | | | | | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 1.327 | 26 | 979 | 35.198 | 1.646 | 28.016 | - | 67.192 | 3 | 3.760 | 70.955 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | - | 2.289 | - | 2.289 | - | 57 | 2.346 |
| Anden totalindkomst i alt | - | - | -2 | - | - | -1 | - | -3 | - | - | -3 |
| Totalindkomst i alt | - | - | -2 | - | - | 2.288 | - | 2.286 | - | 57 | 2.344 |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital | - | - | - | - | - | -2 | - | -2 | - | 2 | - |
| Skat på hybrid kernekapital | - | - | - | - | - | -3 | - | -3 | - | - | -3 |
| Øvrige reguleringer | - | - | - | - | - | - | - | - | -3 | - | -3 |
| Egenkapital 31. marts | 1.327 | 26 | 976 | 35.198 | 1.646 | 30.300 | - | 69.474 | - | 3.819 | 73.293 |

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

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

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

| | Aktiekapital ¹ | Lovpligtige reserver ² | Overført overskud | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
|---|---------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2018 | | | | | |
| 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 |
| Egenkapital 1. januar | 1.327 | 56.460 | 12.777 | 4.000 | 74.564 |
| Periodens resultat | - | 1.625 | -5 | - | 1.620 |
| Anden totalindkomst i alt | - | -17 | - | - | -17 |
| Totalindkomst i alt | - | 1.609 | -5 | - | 1.604 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | -4.000 | -4.000 |
| Modtaget udbytte fra datterselskaber | - | -4.100 | 4.100 | - | - |
| Regulering vedrørende datterselskab | - | -4 | - | - | -4 |
| Egenkapital 31. marts | 1.327 | 53.964 | 16.872 | - | 72.163 |
| 2017 | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 1.327 | 49.013 | 16.852 | - | 67.192 |
| Periodens resultat | - | 2.289 | -2 | - | 2.287 |
| Anden totalindkomst i alt | - | -1 | - | - | -1 |
| Totalindkomst i alt | - | 2.289 | -2 | - | 2.286 |
| Regulering vedrørende datterselskab | - | -4 | - | - | -4 |
| Egenkapital 31. marts | 1.327 | 51.297 | 16.850 | - | 69.474 |

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

| Nykredit-koncernen | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Periodens resultat | 1.662 | 2.346 |
| Reguleringer | | |
| Renteindtægter, netto | -2.682 | -2.905 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 26 | 46 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -1 | -4 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | -8 | -21 |
| Periodeafgrænsningsposter, netto | -15 | -55 |
| Skat af periodens resultat | 395 | 639 |
| Reguleringer i øvrigt | -186 | -281 |
| I alt | -809 | -236 |
| Ændring af driftskapital | | |
| Udlån og andre tilgodehavender | -15.366 | -3.361 |
| Indlån og gæld til kreditinstitutter | 22.788 | -1.478 |
| Udstedte obligationer | -10.218 | -2.650 |
| Anden driftskapital | -18.400 | -2.667 |
| I alt | -22.004 | -10.391 |
| Renteindtægter modtaget | 7.440 | 8.090 |
| Renteudgifter betalt | -5.252 | -5.993 |
| Betalt selskabsskat, netto | -671 | -171 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -20.487 | -8.465 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | |
| Køb af associerede virksomheder | - | -5 |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder | - | 3 |
| Køb og salg af obligationer og aktier, netto | 13.921 | 13.603 |
| Køb af immaterielle aktiver | -24 | -1 |
| Køb af materielle aktiver | -2 | -10 |
| Salg af materielle aktiver | 50 | 161 |
| I alt | 13.944 | 13.751 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | |
| Udbetalt udbytte | -4.000 | - |
| Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud | -3 | -1 |
| I alt | -4.003 | -1 |
| Periodens pengestrømme i alt | -10.546 | 5.285 |
| Likvider primo | 48.031 | 34.829 |
| Valutakursregulering af likvide beholdninger | 104 | 126 |
| Likvider ultimo | 37.589 | 40.240 |
| Likvider ultimo sammensættes af: | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 6.239 | 2.993 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 31.349 | 37.248 |
| I alt | 37.589 | 40.240 |

NOTER

Nykredit -koncernen

| | |
|---|----|
| 1. Anvendt regnskabspraksis | 35 |
| 2. Kapital og solvens | 39 |
| 3. Forretningsområder | 40 |
| 4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse | 42 |
| 5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer | 43 |
| 6. Renteindtægter | 44 |
| 7. Renteudgifter | 44 |
| 8. Kursreguleringer | 45 |
| 9. Udgifter til personale og administration | 45 |
| 10. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 45 |
| 11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 46 |
| 12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 50 |
| 13. Skat | 50 |
| 14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 51 |
| 15. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 51 |
| 16. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 52 |
| 17. Obligationer til dagsværdi | 53 |
| 18. Aktier | 53 |
| 19. Andre aktiver | 53 |
| 20. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 54 |
| 21. Indlån og anden gæld | 54 |
| 22. Udstedte obligationer til dagsværdi | 54 |
| 23. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 55 |
| 24. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 55 |
| 25. Andre passiver | 55 |
| 26. Efterstillede kapitalindskud | 56 |
| 27. Ikke-balanceførte poster | 56 |
| 28. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter | 57 |
| 29. Oplysninger om dagsværdi | 58 |
| 30. Hoved- og nøgletal i fem år | 62 |
| 31. Koncernoversigt | 64 |
| 32. Klassifikationer og værdireguleringer pr. 1. januar 2018 | 65 |

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Generelt

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivningerne i koncernen, herunder Nykredit Bank omfatter herudover forventede kredittab på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris – primært udlån, herunder leasingudlån og mellemværender med kreditinstitutter – lånetilsagn samt finansielle garantier. Forøgelsen er modregnet i udlån til amortiseret kostpris med 501 mio. kr. og mellemværender med kreditinstitutter med 3 mio. kr. Hertil kommer, at hensættelser på garantier samt lånetilsagn er øget med 62 mio. kr. Der henvises endvidere til tabellen i note 32.

Klassifikation og måling

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

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

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivets besiddelse med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris (AMC)
- Aktivets besiddelse med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og en moderat salgsaktivitet (hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne (FVOCI)
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis, indgår i handelsporteføljen eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb. Det er endvidere fortsat muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Princippet for finansielle forpligtelser følger den hidtil anvendte regnskabspraksis.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Måling til dagsværdi sker i øvrigt efter uændrede principper, jf. IFRS 13, der ikke er ændret.

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

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

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

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

Nedskrivning for forventede kredittab

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

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

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

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

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

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

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

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

Ændret præsentation af hovedtal og forretningsområder

Resultatopstilling i ledelsesberetning og forretningsområder

Regnskabsopstillinger i ledelsesberetningen, herunder hoved- og nøgletal, samt i noterne 3 og 4 blev ændret i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2017. Sammenligningstal for 1. kvartal 2017 er tilpasset denne ændring.

Ændringen er en følge af, at ledelsen i 2017 foretog en række justeringer af den interne rapportering, der indgår som et centralt led i styringen af virksomheden.

Præsentationen er primært ændret med henblik på at få et mere nuanceret billede af koncernens indtægter.

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

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

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

I forhold til regnskabs resultatopgørelse er der tale om en ny præsentation af indtægter, der er samlet i to hovedposter: "Indtægter" og "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Indtægter er herudover underopdelt i fem grupper. Principper for indregning og måling er identiske. Ændringen er yderligere beskrevet i note 1 i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal samt årsrapporten for 2017.

Implementering af IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder"

Standarden, der er implementeret pr. 1. januar 2018, har ikke haft effekt på regnskabsaflæggelsen for 1. kvartal 2018.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i årsrapporten for 2017.

Øvrige oplysninger

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

Alle tal i regnskabet for 1. kvartal 2018 præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|------------------------------|----------------|---|------------------------|
| 31.12.2017 | 31.03.2018 | Nykredit-koncernen | |
| | | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| 2. KAPITAL OG SOLVENS | | | |
| 75.005 | 72.163 | Regnskabsmæssig egenkapital | 75.974 78.770 |
| - | - | Ikke medregnede minoritetsinteresser | -1.646 -1.646 |
| - | - | Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital | -3.826 -3.765 |
| - | -1.620 | Løbende resultat ikke medregnet | -1.532 - |
| 75.005 | 70.543 | Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser | 68.970 73.359 |
| -4.000 | - | Foreslået udbytte | - -4.000 |
| - | - | Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse | -68 -65 |
| - | - | Minoritetsinteresser | 685 815 |
| - | - | Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser | -190 -184 |
| - | - | Øvrige tillæg/fradrag | -309 -327 |
| - | - | Fradrag for egne aktier | -260 -260 |
| - | - | Overgangsjustering af fradrag | - 65 |
| -4.000 | - | Fradrag i den egentlige kernekapital | -141 -3.955 |
| 71.005 | 70.543 | Egentlig kernekapital (CET 1) | 68.829 69.404 |
| - | - | Hybrid kernekapital | 1.971 2.240 |
| - | - | Fradrag i hybrid kernekapital | -86 -159 |
| - | - | Overgangsjustering af fradrag | - 32 |
| - | - | Hybrid kernekapital i alt efter fradrag | 1.885 2.113 |
| 71.005 | 70.543 | Kernekapital | 70.714 71.518 |
| - | - | Supplerende kapital | 6.589 8.300 |
| - | - | Tillæg/fradrag i den supplerende kapital | 168 461 |
| - | - | Overgangsjustering af fradrag | - 16 |
| 71.005 | 70.543 | Kapitalgrundlag | 77.471 80.295 |
| 277.805 | 266.940 | Kreditrisiko | 294.326 289.684 |
| - | - | Markedsrisiko | 21.354 24.724 |
| 0 | 0 | Operationel risiko | 25.709 21.246 |
| 277.806 | 266.940 | Risikoeksponeringer i alt | 341.390 335.655 |
| Nøgletal | | | |
| 25,5 | 26,4 | Egentlig kernekapitalprocent | 20,1 20,6 |
| 25,5 | 26,4 | Kernekapitalprocent | 20,7 21,3 |
| 25,5 | 26,4 | Kapitalprocent | 22,6 23,9 |

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 1,6%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, som aktuelt udgør 1,88% og gælder for alle institutter.

Der er i koncernens kapitalopgørelse foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Fradraget er baseret på Finanstilsynets vurdering af, at den bundne reserve ikke kan medregnes i sin helhed ud fra en afgørelse truffet af Finanstilsynet vedrørende en anden finansiell virksomheds bundne reserve. Nykredit er ikke enig i Finanstilsynets vurdering og forventer, at sagen drøftes juridisk med Finanstilsynet i løbet af 2018 med henblik på en formel afgørelse vedrørende den solvensmæssige behandling af Totalkredits bundne fondsreserve. Fradraget udgør i alt 843 mio. kr., der er sammensat af et fradrag i CET 1-kapitalen på 961 mio. kr. samt tillæg til kernekapital og kapitalgrundlag på henholdsvis 18 mio. kr. og 100 mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

| Resultat | Privat | Erhverv | Retail i alt | Totalcredit Partnere | CIB | Markets | Storkunder i alt | Wealth Management | Koncernposter | I alt |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|------------|---------------------|----------------------|---------------|------------------|
| 1. kvartal 2018 | | | | | | | | | | |
| RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER | | | | | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 466 | 718 | 1.184 | 632 | 372 | - | 372 | 28 | -2 | 2.214 |
| Netto gebyrindtægter | 159 | 121 | 280 | 134 | 113 | - | 113 | 5 | -7 | 524 |
| Wealth Management-indtægter | 86 | 36 | 122 | - | 14 | - | 14 | 172 | 5 | 313 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -19 | -43 | -63 | -41 | -22 | -2 | -25 | -2 | 39 | -90 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 9 | 111 | 120 | 1 | 27 | 112 | 139 | 3 | -2 | 261 |
| Indtægter | 702 | 942 | 1.643 | 726 | 503 | 110 | 613 | 207 | 32 | 3.222 |
| Omkostninger | 488 | 272 | 760 | 133 | 100 | 54 | 154 | 110 | 39 | 1.196 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 214 | 670 | 883 | 593 | 403 | 56 | 459 | 97 | -7 | 2.025 |
| Nedskrivninger på udlån | 112 | -127 | -15 | -86 | 98 | - | 98 | -5 | -0 | -8 |
| Forretningsresultat | 101 | 797 | 898 | 678 | 305 | 56 | 361 | 102 | -6 | 2.033 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 0 | 8 | 9 | - | 10 | 5 | 16 | -0 | - | 24 |
| Resultat før skat | 101 | 805 | 907 | 678 | 315 | 61 | 377 | 102 | -6 | 2.057 |
| BALANCE | | | | | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | | | | | |
| Realkreditudlån mv. til dagsværdi | 179.557 | 237.747 | 417.303 | 552.037 | 191.307 | - | 191.307 | 8.043 | - | 1.168.690 |
| Reverseudlån | | | | | | | | | 44.717 | 44.717 |
| Udlån til amortiseret kostpris | 11.800 | 20.311 | 32.111 | - | 20.343 | - | 20.343 | 3.446 | 1.228 | 57.128 |
| Aktiver fordelt på forretningsområder | 191.356 | 258.058 | 449.414 | 552.037 | 211.650 | - | 211.650 | 11.489 | 45.944 | 1.270.534 |
| Ikke-fordelte aktiver | | | | | | | | | | 147.530 |
| Aktiver i alt | | | | | | | | | | 1.418.065 |
| Passiver | | | | | | | | | | |
| Repoindlån | | | | | | | | | 17.468 | 17.468 |
| Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris | 27.719 | 17.498 | 45.217 | - | 9.422 | - | 9.422 | 12.663 | 2.621 | 69.923 |
| Forpligtelser fordelt på forretningsområder | 27.719 | 17.498 | 45.217 | - | 9.422 | - | 9.422 | 12.663 | 20.089 | 87.390 |
| Ikke-fordelte forpligtelser | | | | | | | | | | 1.254.700 |
| Egenkapital | | | | | | | | | | 75.974 |
| Passiver i alt | | | | | | | | | | 1.418.065 |

Resultatopstillingen er ændret i 3. kvartal 2017 på en række områder, bl.a. er de tidligere resultatbegreber "Indtægter af kerneforretning" og "Resultat af kerneforretning" erstattet af resultatbegreberne "Indtægter" og "Forretningsresultat". Sammenlignet med tidligere omfatter disse nu "Beholdningsindtægter", der tidligere var udskilt fra kerneforretningen, men som fremadrettet indgår som en integreret del af "Indtægter" (Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter). Et væsentligt element er yderligere en mere nuanceret præsentation af indtægtsstrukturen, således at indtægterne præsenteres i en struktur, der afspejler dels indtægternes sammensætning og forankring i de enkelte forretningsområder, dels graden af volatilitet i de enkelte poster. Tidligere var forretningsområdernes indtægter præsenteret i én post, "Basisindtægter af forretningsdrift", mens der fremadrettet opereres med fem poster:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragindtægter fra realkreditudlån, inkl. KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån.

"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 servicere 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 allokere til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

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

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

| Resultat 1. kvartal 2017 | Privat | Erfhverv | Retail i alt | Totalkredit Partnere | CIB | Markets | Storkunder i alt | Wealth Management | Koncernposter | I alt |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|------------|---------------------|----------------------|---------------|------------------|
| RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER | | | | | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 479 | 713 | 1.192 | 668 | 357 | - | 357 | 22 | -0 | 2.239 |
| Netto gebyrindtægter | 173 | 139 | 312 | 134 | 135 | - | 135 | 4 | -3 | 582 |
| Wealth Management-indtægter | 94 | 52 | 145 | - | 8 | - | 8 | 184 | 4 | 342 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -22 | -47 | -69 | -48 | -21 | -2 | -23 | -2 | 34 | -107 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 2 | 183 | 185 | -5 | 56 | 147 | 203 | 4 | 365 | 752 |
| Indtægter | 726 | 1.040 | 1.766 | 749 | 535 | 146 | 681 | 212 | 400 | 3.808 |
| Omkostninger | 489 | 280 | 769 | 151 | 93 | 41 | 135 | 110 | 18 | 1.181 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 237 | 760 | 997 | 598 | 442 | 104 | 546 | 103 | 383 | 2.627 |
| Nedskrivninger på udlån | -7 | 56 | 49 | 11 | -78 | - | -78 | -5 | 0 | -21 |
| Forretningsresultat | 244 | 704 | 948 | 587 | 520 | 104 | 624 | 107 | 382 | 2.648 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | - | 161 | 161 | - | 151 | 24 | 175 | 0 | - | 337 |
| Resultat før skat | 244 | 865 | 1.109 | 587 | 671 | 128 | 799 | 108 | 382 | 2.985 |
| BALANCE | | | | | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | | | | | |
| Realkreditudlån mv. til dagsværdi | 184.564 | 243.758 | 428.322 | 516.496 | 182.687 | - | 182.687 | 5.992 | - | 1.133.497 |
| Reverseudlån | | | | | | | | | 23.449 | 23.449 |
| Udlån til amortiseret kostpris | 12.362 | 18.785 | 31.147 | - | 21.981 | - | 21.981 | 3.001 | 493 | 56.622 |
| Aktiver fordelt på forretningsområder | 196.926 | 262.543 | 459.469 | 516.496 | 204.668 | - | 204.668 | 8.993 | 23.943 | 1.213.568 |
| Ikke-fordelte aktiver | | | | | | | | | | 176.650 |
| Aktiver i alt | | | | | | | | | | 1.390.219 |
| Passiver | | | | | | | | | | |
| Repoindlån | | | | | | | | | 6.021 | 6.021 |
| Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris | 26.085 | 17.861 | 43.945 | - | 12.887 | 15 | 12.902 | 9.751 | 1.135 | 67.733 |
| Forpligtelser fordelt på forretningsområder | 26.085 | 17.861 | 43.945 | - | 12.887 | 15 | 12.902 | 9.751 | 7.156 | 73.753 |
| Ikke-fordelte forpligtelser | | | | | | | | | | 1.243.172 |
| Egenkapital | | | | | | | | | | 73.293 |
| Passiver i alt | | | | | | | | | | 1.390.219 |

Nykredit-koncernen

| 4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE | 1. kvartal 2018 | | | 1. kvartal 2017 | | |
|--|---|------------------|--------------------------------|---|------------------|--------------------------------|
| | Resultatpræsentation i ledelsesberetning | Reklassifikation | Regnskabs resultatopgørelse | Resultatpræsentation i ledelsesberetning | Reklassifikation | Regnskabs resultatopgørelse |
| Netto renteindtægter | 2.214 | 468 | 2.682 | 2.239 | 666 | 2.905 |
| Udbytte af aktier mv. | | 22 | 22 | | 32 | 32 |
| Gebyr- og provisionsindtægter, netto | 524 | -643 | -118 | 582 | -665 | -82 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | | -153 | 2.585 | | 34 | 2.855 |
| Wealth Management-indtægter | 313 | -313 | - | 342 | -342 | - |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -90 | 90 | - | -107 | 107 | - |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 261 | -261 | - | 752 | -752 | - |
| Kursreguleringer | | 442 | 442 | | 1.242 | 1.242 |
| Andre driftsindtægter | | 217 | 217 | | 44 | 44 |
| Indtægter i alt | 3.222 | | | 3.808 | | |
| Omkostninger | 1.196 | - | 1.196 | 1.181 | - | 1.181 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 2.025 | | | 2.627 | | |
| Nedskrivning på udlån mv. | -8 | - | -8 | -21 | - | -21 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | | 1 | 1 | | 4 | 4 |
| Forretningsresultat | 2.033 | | | 2.648 | | |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 24 | -24 | - | 337 | -337 | - |
| Resultat før skat | 2.057 | - | 2.057 | 2.985 | - | 2.985 |

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" og "Andre driftsindtægter" i regnskabs resultatopgørelse. Kolonnen "Reklassifikation" omfatter som følge heraf alene bevægelser mellem den interne præsentation og resultatopgørelsen vedrørende disse regnskabsposter.

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

Nedskrivninger på udlån svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

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

Nykredit-koncernen

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

| 1. kvartal 2018 | Rente- indtægter | Rente- udgifter | Netto rente- indtægter | Udbytte af aktier | Kurs- reguleringer | I alt |
|--|---------------------|--------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|------------|
| Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris | | | | | | |
| Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker | -9 | 8 | -18 | - | - | -18 |
| Udlån og indlån | 490 | -11 | 501 | - | - | 501 |
| Repoforretninger og reverseudlån | -43 | -34 | -9 | - | 3 | -6 |
| Efterstillede kapitalindskud | - | 89 | -89 | - | - | -89 |
| Andre finansielle instrumenter | 22 | 25 | -3 | - | - | -3 |
| I alt | 460 | 77 | 383 | - | 3 | 386 |

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

| | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------|------------|--------------|
| Realkreditudlån og udstedte obligationer | 5.963 | 3.689 | 2.274 | - | 30 | 2.304 |
| Obligationer | 121 | - | 121 | - | 10 | 131 |
| Aktier mv. | - | - | - | 22 | 73 | 95 |
| Afledte finansielle instrumenter mv | -97 | - | -97 | - | 301 | 204 |
| I alt | 5.987 | 3.689 | 2.298 | 22 | 414 | 2.734 |
| Valutakursreguleringer | | | | | 27 | 27 |
| Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer | 6.447 | 3.766 | 2.682 | 22 | 443 | 3.147 |

1. kvartal 2017

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

| | | | | | | |
|--|------------|------------|------------|----------|----------|------------|
| Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker | -9 | 5 | -14 | - | - | -14 |
| Udlån og indlån | 468 | 2 | 465 | - | - | 465 |
| Efterstillede kapitalindskud | - | 90 | -90 | - | - | -90 |
| Andre finansielle instrumenter | 25 | 14 | 11 | - | - | 11 |
| I alt | 484 | 112 | 372 | - | - | 372 |

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

| | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| Realkreditudlån og udstedte obligationer | 6.396 | 3.980 | 2.417 | - | 100 | 2.517 |
| Repoforretninger og reverseudlån | -25 | -31 | 6 | - | -0 | 6 |
| Obligationer | 205 | - | 205 | - | 407 | 612 |
| Aktier mv. | - | - | - | 32 | 91 | 123 |
| Investeringsejendomme | - | - | - | - | -1 | -1 |
| Afledte finansielle instrumenter | -95 | - | -95 | - | 625 | 531 |
| I alt | 6.481 | 3.948 | 2.533 | 32 | 1.223 | 3.788 |
| Valutakursreguleringer | | | | | 20 | 20 |
| Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer | 6.966 | 4.060 | 2.905 | 32 | 1.242 | 4.180 |

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|--------------|--|--------------------|--------------|
| 1. kv. 2017 | 1. kv. 2018 | Nykredit-koncernen | |
| | | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 |
| | 6. RENTEINDTÆGTER | | |
| - | - Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | -16 | -11 |
| - | - Udlån og andre tilgodehavende | 4.158 | 4.403 |
| - | - Bidrag | 2.259 | 2.438 |
| | Obligationer | | |
| - | - egne realkreditobligationer | 65 | 78 |
| - | - andre realkreditobligationer | 75 | 149 |
| - | - statsobligationer | 14 | 20 |
| - | - andre obligationer | 30 | 41 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| - | - valutakontrakter | 12 | 17 |
| - | - rentekontrakter | -108 | -108 |
| - | - aktiekontrakter | -1 | -3 |
| - | - andre kontrakter | -0 | -0 |
| - | - Øvrige renteindtægter | 22 | 25 |
| - | - I alt | 6.509 | 7.048 |
| - | - Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 7 | -65 | -78 |
| - | - Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 7 | 3 | -4 |
| - | - I alt | 6.447 | 6.966 |
| | Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under: | | |
| - | - Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | -7 | -2 |
| - | - Udlån og andre tilgodehavender | -36 | -23 |
| | 7. RENTEUDGIFTER | | |
| 0 | 0 Kreditinstitutter og centralbanker | 0 | -3 |
| - | - Indlån og anden gæld | -38 | -21 |
| - | - Udstedte obligationer | 3.751 | 4.062 |
| - | - Efterstillede kapitalindskud | 89 | 90 |
| - | - Øvrige renteudgifter | 25 | 14 |
| 0 | 0 I alt | 3.827 | 4.143 |
| - | - Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6 | -65 | -78 |
| - | - Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6 | 3 | -4 |
| 0 | 0 I alt | 3.766 | 4.060 |
| | Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under: | | |
| - | - Kreditinstitutter og centralbanker | -8 | -8 |
| - | - Indlån og anden gæld | -26 | -23 |

NOTER

| Nykredit A/S | | Nykredit-koncernen | |
|--|---|--------------------|--------------|
| 1. kv. 2017 | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 |
| Mio. kr. | | | |
| 8. KURSREGULERINGER | | | |
| Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | | | |
| - | - Realkreditudlån, a) | -886 | 2.625 |
| - | - Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a) | -0 | 0 |
| - | - Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b) | 3 | -0 |
| - | - Obligationer, b) | 10 | 407 |
| - | - Aktier mv., b) | 73 | 91 |
| - | - Investeringsejendomme | - | -1 |
| - | - Valuta | 27 | 20 |
| - | - Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b) | 301 | 625 |
| Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | | | |
| - | - Udstedte obligationer, a) | 916 | -2.525 |
| - | - Øvrige forpligtelser | - | - |
| - | - I alt | 443 | 1.242 |
| a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. | | | |
| b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning. | | | |
| 9. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION | | | |
| 1 | 2 Aflønning af bestyrelse og direktion | 15 | 15 |
| - | 0 Personaleudgifter | 724 | 664 |
| 2 | 4 Øvrige administrationsudgifter | 394 | 415 |
| 3 | 6 I alt | 1.134 | 1.095 |
| Aflønning af bestyrelse og direktion | | | |
| Bestyrelse | | | |
| 1 | 1 Honorar mv. | 3 | 2 |
| Direktion | | | |
| - | - Fast løn | 10 | 10 |
| - | 1 Variabel løn | 1 | - |
| - | - Pension | 2 | 4 |
| 1 | 2 I alt | 15 | 15 |
| Personaleudgifter | | | |
| - | - Lønninger | 561 | 508 |
| - | - Pensioner | 63 | 62 |
| - | - Lønsumsafgift | 96 | 89 |
| - | - Andre udgifter til social sikring | 4 | 6 |
| - | - I alt | 724 | 664 |
| Antal beskæftigede | | | |
| - | - Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede | 3.376 | 3.560 |
| 10. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER | | | |
| Immaterielle aktiver | | | |
| - | - afskrivninger | 16 | 25 |
| Materielle aktiver | | | |
| - | - afskrivninger | 10 | 21 |
| - | - I alt | 26 | 46 |

Nykredit-koncernen

11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

| | Udlån 2018 | Udlån 2017 | Garantier mv. 2018 | Garantier mv. 2017 | Kreditin- stitutter og øvrige 2018 | Kreditin- stitutter og øvrige 2017 | I alt 2018 | I alt 2017 |
|---|---------------|---------------|--------------------------|--------------------------|---|---|---------------|---------------|
| Korrektiver | | | | | | | | |
| Primo | 7.857 | 8.288 | 58 | 52 | - | 44 | 7.916 | 8.384 |
| Effekt som følge af IFRS 9 implementering | 506 | | 62 | | 3 | | 571 | |
| Saldo pr. 1. januar 2018 | 8.363 | | 120 | | 3 | | 8.487 | |
| Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko | 2.636 | 1.655 | 85 | 8 | 1 | | 2.723 | 1.663 |
| Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko | 2.727 | 1.562 | 18 | 10 | 2 | - | 2.747 | 1.572 |
| Nedskrivninger, der er konstateret tabt | 241 | 282 | - | | - | | 241 | 282 |
| Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme" | 7 | 49 | - | | - | | 7 | 49 |
| Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt | 8.025 | 8.051 | 187 | 49 | 2 | 44 | 8.214 | 8.144 |
| Resultateffekt | | | | | | | | |
| Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevise) | | 94 | | -2 | | - | | 91 |
| Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3) | -90 | | 67 | | -1 | | -23 | - |
| Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet | 80 | 34 | - | | - | | 80 | 34 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | 13 | 67 | | | | | 13 | 67 |
| I alt | -23 | 61 | 67 | -2 | -1 | - | 44 | 58 |
| Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver | -17 | -4 | | | | | -17 | -4 |
| Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer | 15 | -19 | | | | | 15 | -19 |
| Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale | -49 | -57 | | | | | -49 | -57 |
| Resultateffekt for 1. kvartal | -73 | -19 | 67 | -2 | -1 | - | -8 | -21 |

Nykredit-koncernen

11 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier

| | Stadie 1 (12 mdr. forventet tab) | Stadie 2 (Livstids- forventet tab) | Stadie 3 (Livstids- forventet tab) | Nedskrivninger i alt |
|--|--|--|--|-------------------------|
| Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017) | | | | 7.857 |
| Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017) | | | | 58 |
| Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9 | | | | 571 |
| I alt pr. 1. januar 2018 | 1.474 | 1.993 | 5.020 | 8.486 |
| Nedskrivninger på nye udlån (tilgang) | 22 | 64 | 140 | 226 |
| Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko | 1.027 | 701 | 769 | 2.497 |
| Afgang som følge af ændring i kreditrisiko | 951 | 943 | 853 | 2.747 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | - | - | 248 | 248 |
| Nedskrivninger i alt ultimo | 1.572 | 1.814 | 4.828 | 8.214 |
| Nedskrivninger ultimo kan henføres til: | | | | |
| Realkreditforretninger | 1.097 | 1.610 | 2.536 | 5.242 |
| Bankforretninger | 475 | 205 | 2.292 | 2.971 |
| Resultateffekt for 1. kvartal 2018 | 99 | -179 | 56 | -23 |

2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån til dagsværdi gennem resultatet

| | Stadie 1 (12 mdr. forventet tab) | Stadie 2 (Livstids- forventet tab) | Stadie 3 (Livstids- forventet tab) | Nedskrivninger i alt |
|--|--|--|--|-------------------------|
| I alt pr. 1. januar 2018 | 975 | 1.791 | 2.801 | 5.567 |
| Nedskrivninger på nye udlån (tilgang) | 1 | 5 | 96 | 103 |
| Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko | 797 | 654 | 471 | 1.922 |
| Afgang som følge af ændring i kreditrisiko | 677 | 841 | 668 | 2.185 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | - | - | 164 | 164 |
| Nedskrivninger i alt ultimo | 1.097 | 1.610 | 2.536 | 5.242 |
| Nedskrivninger ultimo kan henføres til: | | | | |
| Realkreditforretninger | 1.097 | 1.610 | 2.536 | 5.242 |
| Resultateffekt for 1. kvartal 2018 | 121 | -182 | -100 | -161 |

Nykredit-koncernen

11 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

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

| | Stadie 1 (12 mdr. forventet tab) | Stadie 2 (Livstids- forventet tab) | Stadie 3 (Livstids- forventet tab) | Nedskrivninger i alt |
|--|--|--|--|-------------------------|
| Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017) | | | | 2.290 |
| Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017) | | | | 58 |
| Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9 | | | | 571 |
| I alt pr. 1. januar 2018 | 499 | 202 | 2.219 | 2.919 |
| Nedskrivninger på nye udlån (tilgang) | 20 | 59 | 44 | 124 |
| Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko | 230 | 46 | 298 | 575 |
| Afgang som følge af ændring i kreditrisiko | 274 | 103 | 186 | 562 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | - | - | 84 | 84 |
| Nedskrivninger i alt ultimo | 475 | 205 | 2.292 | 2.971 |
| Nedskrivninger ultimo kan henføres til: | | | | |
| Resultateffekt for 1. kvartal 2018 | -22 | 3 | 157 | 137 |

| 2017: Korrektiver | Individuelle nedskrivninger | Gruppevise nedskrivninger | Pengeinstitutter og øvrige | Hensættelser på garantier | Nedskrivninger i alt |
|--|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Nedskrivninger primo | 6.003 | 2.285 | 44 | 52 | 8.384 |
| Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko | 616 | | | 8 | 624 |
| Afgang som følge af ændring i kreditrisiko | -535 | 13 | - | -10 | -533 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | -49 | | | | -49 |
| Andre bevægelser | -282 | | | | -282 |
| Nedskrivninger i alt 31. marts 2017 | 5.753 | 2.298 | 44 | 49 | 8.144 |
| Resultateffekt for 1. kvartal 2017 | 81 | 13 | - | -2 | 91 |

Nykredit-koncernen

11 C. FORDELING AF KORREKTIVER PÅ UDLÅN OG GARANTIER MV. ULTIMO

| | Stadie 1 (12 mdr. forventet tab) | Stadie 2 (Livstids- forventet tab) | Stadie 3 (Livstids- forventet tab) | Nedskrivninger i alt |
|--|--|--|--|-------------------------|
| 1. kvartal 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv. | | | | |
| Udlån mv. | | | | |
| Bank og realkreditudlån mv., brutto | 1.215.423 | 37.938 | 9.528 | 1.262.890 |
| Korrektiver ultimo | 1.499 | 1.776 | 4.752 | 8.026 |
| Udlån, regnskabsmæssig værdi | 1.213.924 | 36.163 | 4.776 | 1.254.864 |
| Garantier og lånetilsagn | | | | |
| Bankaktiviteter | 18.511 | 390 | 191 | 19.093 |
| Korrektiver ultimo | 73 | 39 | 76 | 187 |
| Garantier og lånetilsagn, regnskabsmæssig værdi | 18.439 | 351 | 116 | 18.906 |

| | Individuelle nedskrivninger | Gruppevise nedskrivninger | Garantier mv. | Nedskrivninger i alt |
|--|--------------------------------|------------------------------|---------------|-------------------------|
| 1. kvartal 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv. | | | | |
| Udlån mv. | | | | |
| Bank og realkreditudlån mv., brutto | 20.482 | 128.679 | 7.135 | 156.297 |
| Korrektiver ultimo | 5.753 | 2.298 | 49 | 8.100 |
| Udlån mv., regnskabsmæssig værdi | 14.729 | 126.382 | 7.086 | 148.197 |

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|--|---|--------------------|------------------|
| | | Nykredit-koncernen | |
| 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| 14. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER | | | |
| - | - | 13.645 | 34.058 |
| - | 85 Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 9.714 | 9.671 |
| - | - Reverseforretninger med centralbanker | - | 231 |
| - | - Reverseudlån til kreditinstitutter | 7.991 | 2.002 |
| - | 85 I alt | 31.349 | 45.961 |
| 15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI | | | |
| - | - Realkreditudlån | 1.168.690 | 1.163.879 |
| - | - Restancer og udlæg | 466 | 432 |
| - | - Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker | - | 27.566 |
| - | I alt | 1.169.156 | 1.191.877 |
| Samtidigt med implementeringen af IFRS 9 er reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. | | | |
| 15 a. Realkreditudlån | | | |
| - | - Saldo primo - nominel værdi | 1.138.109 | 1.107.135 |
| - | - Nye lån | 51.888 | 217.933 |
| - | - Indeksregulering | 102 | 120 |
| - | - Valutakursregulering | -1.011 | -428 |
| - | - Ordinære afdrag | -6.224 | -25.394 |
| - | - Indfrielse og ekstraordinære afdrag | -38.805 | -161.257 |
| - | - Saldo ultimo – nominel værdi | 1.144.059 | 1.138.109 |
| - | - Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme | -25 | -36 |
| - | - Lån overtaget af Statens Administration | -0 | -0 |
| - | I alt | 1.144.034 | 1.138.073 |
| - | - Regulering for renterisiko mv. | 29.715 | 31.117 |
| - | - heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje | -200 | -200 |
| Regulering for kreditrisiko | | | |
| - | - Nedskrivninger | -5.059 | -5.311 |
| - | - Saldo ultimo – dagsværdi | 1.168.690 | 1.163.879 |
| Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget: | | | |
| - | - Supplerende garantier på i alt | 63.776 | 63.479 |
| - | - Garantier for forhåndslån på i alt | 18.302 | 18.776 |
| - | - Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt | 22.090 | 25.792 |

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|--------------|--|--------------------|---------------|
| 31.12.2017 | 31.03.2018 | Nykredit-koncernen | |
| | | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| | 15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT | | |
| | 15 b. Restancer og udlæg | | |
| - | - Restancer før nedskrivninger | 422 | 340 |
| - | - Udlæg før nedskrivninger | 227 | 348 |
| - | - Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg | -183 | -256 |
| - | - I alt | 466 | 432 |
| | 16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS | | |
| - | - Bankudlån | 59.910 | 58.034 |
| - | - Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker | 36.726 | - |
| - | - Realkreditudlån | 16 | 16 |
| - | - Andre udlån | 330 | 345 |
| - | - Saldo ultimo | 96.982 | 58.395 |
| | Regulering for kreditrisiko | | |
| - | - Nedskrivninger | -2.783 | -2.290 |
| - | - Saldo ultimo efter nedskrivninger | 94.200 | 56.105 |
| - | - Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 23 | -18 | -18 |
| - | - I alt | 94.182 | 56.087 |
| | I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er korrektiverne øget med 566 mio. kr. der har påvirket den regnskabsmæssige saldo pr. 1. januar 2018. Samtidigt er reverseudlån, der tidligere blev målt til dagsværdi, reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. | | |

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|--------------|--|--------------------|----------------|
| 31.12.2017 | 31.03.2018 | Nykredit-koncernen | |
| | | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| | 17. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI | | |
| - | - Egne særligt dækkede obligationer | 75.187 | 88.418 |
| - | - Egne realkreditobligationer | 25.757 | 34.324 |
| - | - Egne virksomhedsobligationer | 391 | 722 |
| - | - Egen seniorgæld | 199 | 200 |
| - | - Andre realkreditobligationer | 68.411 | 80.094 |
| - | - Statsobligationer | 9.642 | 12.031 |
| - | - Øvrige obligationer | 5.028 | 5.023 |
| - | - I alt | 184.616 | 220.812 |
| - | - Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 22 | -75.171 | -88.402 |
| - | - Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 23 | -16 | -16 |
| - | - Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 22 | -25.757 | -34.324 |
| - | - Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 23 | -391 | -722 |
| - | - Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 22 | -199 | -200 |
| - | - I alt | 83.082 | 97.149 |
| - | - Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af | 14.692 | 28.736 |
| | Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage. | | |
| | Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår. | | |
| | 18. AKTIER | | |
| - | - Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen jf. årsrapporten 2017 | 2.526 | 2.526 |
| - | - Overført fra aktier disponible for salg | 2.450 | - |
| - | - I alt | 4.977 | 2.526 |
| - | - Aktier disponible for salg jf. årsrapporten 2017 | 2.450 | 2.450 |
| - | - Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | -2.450 | - |
| - | - I alt | - | 2.450 |
| | I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er aktier disponible for salg reklassificeret til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen i Nykredit Realkredit-koncernens regnskab. Ændringen påvirker ikke den samlede balance. | | |
| | 19. ANDRE AKTIVER | | |
| - | - Tilgodehavende renter og provision | 3.397 | 3.489 |
| - | - Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. | 18.733 | 19.269 |
| - | - Ydelsesbaserede pensionsordninger | 309 | 327 |
| 0 | 1 Øvrige aktiver | 3.817 | 3.352 |
| 0 | 1 I alt | 26.255 | 26.437 |

| Nykredit A/S | | Nykredit-koncernen | |
|--|------------|--------------------|---------------|
| 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| 26. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD | | | |
| Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. | | | |
| Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning. | | | |
| Ansvarlig lånekapital | | | |
| Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet | | | |
| - | - | 4.585 | 4.584 |
| Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år | | | |
| - | - | 5.990 | 5.986 |
| Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårige intervaller | | | |
| - | - | 373 | 372 |
| - | - | 10.947 | 10.942 |
| Ansvarlig lånekapital i alt | | | |
| - | - | -3 | - |
| - | - | 10.944 | 10.942 |
| Efterstillede kapitalindskud i alt | | | |
| - | - | 6.589 | 8.300 |
| Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget | | | |
| 27. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | |
| Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen. | | | |
| - | - | 6.376 | 7.055 |
| Eventualforpligtelser | | | |
| - | - | 8.381 | 8.443 |
| Andre forpligtende aftaler | | | |
| - | - | 14.757 | 15.498 |
| I alt | | | |
| 27 a. Eventualforpligtelser | | | |
| - | - | 768 | 1.362 |
| Finansgarantier | | | |
| - | - | 94 | 108 |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier | | | |
| - | - | 5.513 | 5.585 |
| Øvrige eventualforpligtelser | | | |
| - | - | 6.376 | 7.055 |
| I alt | | | |
| "Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier. | | | |
| 27 b. Andre forpligtende aftaler | | | |
| - | - | 6.488 | 6.617 |
| Uigenkaldelige kredittilsagn | | | |
| - | - | 1.893 | 1.826 |
| Øvrige | | | |
| - | - | 8.381 | 8.443 |
| I alt | | | |

27. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

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

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

28. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

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

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

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

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

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

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligations-ejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkreditudlånet 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 1,7 mia. kr. pr. 31. marts 2018. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

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

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

29. 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 markedsf forhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

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

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

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen. Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -441 mio. kr. pr. 31. marts 2018 mod -366 mio. kr. ultimo 2017.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. marts 2018 udgjorde den ikke amortiserede minimumsmarginal 156 mio. kr. mod 157 mio. kr. ultimo 2017. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 214 mio. kr. ultimo marts 2018 og 216 mio. kr. i 2017. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og 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, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 1.205 mio. kr. pr. 31. marts 2018 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.897 mio. kr. pr. 31. marts 2018 (2017: 3.110 mio. kr.).

29. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 110 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. 31. marts 2018 udgjorde andelen således 2,2% mod 1,2% ultimo 2017. Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2017.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver kan henholdsvis 4,1 mia. kr. (2017: 4,0 mia. kr.) henføres til denne kategori, hvorved andelen således udgør en begrænset andel på 0,3% (0,3% ultimo 2017). Af de finansielle forpligtelser kan 0,0 mia. kr. (2017: 0,0 mia. kr.) henføres til denne kategori, hvorved andelen således udgør 0,0% (0,0% ultimo 2017).

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 415 mio. kr. pr. 31. marts 2018 (0,56% af egenkapitalen pr. 31. marts 2018). For hele 2017 er resultatpåvirkningen skønnet til 402 mio. kr. (0,65% af egenkapitalen pr. 31. december 2017).

Overførsler mellem kategorierne

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

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

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. I 1. kvartal 2018 er der for finansielle aktiver overført 13,4 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 5,7 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,2 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. marts 2018 udgjorde dette beløb 0,0 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. ultimo 2017.

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

Nykredit-koncernen

29. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. marts 2018

| | Noterede priser | Observer- bare input | Ikke obser- verbare input | Dagsværdi i alt | |
|---|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------|--------------|
| Finansielle aktiver: | | | | | |
| - obligationer til dagsværdi | 37.539 | 45.543 | - | 83.082 | |
| - aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | 2.458 | - | 2.732 | 5.190 | |
| - positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter | 78 | 17.449 | 1.205 | 18.733 | |
| - realkreditlån samt restancer og udlæg | - | 1.169.156 | - | 1.169.156 | |
| - domicilejendomme | - | - | 209 | 209 | |
| I alt | 40.076 | 1.232.147 | 4.146 | 1.276.369 | |
| Procentuel andel | 3,1 | 96,5 | 0,3 | 100,0 | |
| Finansielle forpligtelser: | | | | | |
| - øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger | 1.103 | 387 | - | 1.490 | |
| - negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter | 67 | 12.661 | - | 12.728 | |
| - udstedte obligationer til dagsværdi | 1.166.102 | 3.820 | - | 1.169.922 | |
| I alt | 1.167.271 | 16.869 | - | 1.184.140 | |
| Procentuel andel | 98,6 | 1,4 | - | 100,0 | |
| Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input | | | | | |
| | Ejendomme | Obligationer | Aktier | Derivater | I alt |
| Dagsværdi primo, aktiver | 273 | 22 | 2.623 | 1.104 | 4.022 |
| Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen | -14 | - | 98 | 52 | 136 |
| Periodens køb | - | - | 36 | - | 36 |
| Periodens salg | -50 | - | -25 | -5 | -80 |
| Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹ | - | - | - | -66 | -66 |
| Overført til Noterede priser og Observerbare input ² | - | -22 | - | 121 | 99 |
| Dagsværdi ultimo, aktiver | 209 | - | 2.732 | 1.205 | 4.146 |

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

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

Nykredit-koncernen

29. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2017

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

Finansielle forpligtelser:

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

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

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

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

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

NOTER

| | Mio. kr. | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Nykredit-koncernen | 1. kvrt. 2018 | 1. kvrt. 2017 | 1. kvrt. 2016 | 1. kvrt. 2015 | 1. kvrt. 2014 |
| 30. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR | | | | | |
| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG | | | | | |
| Netto renteindtægter | 2.682 | 2.905 | 2.827 | 3.054 | 2.859 |
| Netto gebyrindtægter mv. | -97 | -51 | -50 | 57 | -81 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 2.585 | 2.855 | 2.777 | 3.111 | 2.778 |
| Kursreguleringer | 443 | 1.242 | -774 | -724 | -153 |
| Andre driftsindtægter | 217 | 44 | 40 | 47 | 43 |
| Udgifter til personale og administration | 1.134 | 1.095 | 1.114 | 1.140 | 1.195 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 26 | 46 | 48 | 66 | 53 |
| Andre driftsudgifter | 37 | 40 | 40 | 18 | 27 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | -8 | -21 | -51 | 329 | 515 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 1 | 4 | -0 | -0 | -0 |
| Resultat før skat | 2.057 | 2.985 | 894 | 881 | 881 |
| Skat | 395 | 639 | 191 | 196 | 198 |
| Periodens resultat | 1.662 | 2.346 | 703 | 685 | 683 |
| Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen | - | -2 | -16 | 157 | 157 |
| BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO | | | | | |
| | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.03.2016 | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
| Aktiver | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 37.589 | 40.240 | 28.798 | 70.932 | 38.690 |
| Realkreditudlån til dagsværdi | 1.168.690 | 1.133.497 | 1.122.218 | 1.137.833 | 1.142.380 |
| Bankudlån, eksklusive reverseudlån | 57.128 | 56.254 | 48.972 | 49.404 | 48.078 |
| Obligationer og aktier mv. | 88.272 | 103.043 | 116.892 | 104.795 | 110.300 |
| Øvrige aktiver | 66.386 | 57.185 | 83.287 | 97.691 | 88.307 |
| Aktiver i alt | 1.418.065 | 1.390.219 | 1.400.166 | 1.460.655 | 1.427.755 |
| Passiver | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 24.630 | 17.885 | 44.015 | 38.860 | 49.174 |
| Indlån og anden gæld | 87.390 | 67.733 | 59.571 | 67.716 | 68.575 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | 1.169.922 | 1.146.919 | 1.135.251 | 1.181.483 | 1.130.708 |
| Efterstillede kapitalindskud | 10.944 | 11.010 | 11.240 | 11.417 | 10.913 |
| Øvrige passiver | 49.205 | 73.379 | 83.932 | 97.953 | 108.805 |
| Egenkapital | 75.974 | 73.293 | 66.157 | 63.227 | 59.581 |
| Passiver i alt | 1.418.065 | 1.390.219 | 1.400.166 | 1.460.655 | 1.427.755 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | |
| Eventualforpligtelser | 6.376 | 7.185 | 6.391 | 8.768 | 7.420 |
| Andre forpligtende aftaler | 8.381 | 5.901 | 6.969 | 5.580 | 7.847 |
| NØGLETAL¹ | | | | | |
| Kapitalprocent | 22,6 | 23,9 | 24,0 | 18,9 | 18,3 |
| Kernekapitalprocent | 20,7 | 20,6 | 20,6 | 17,6 | 18,3 |
| Egenkapitalforrentning før skat, % | 2,7 | 4,1 | 1,4 | 1,7 | 1,8 |
| Egenkapitalforrentning efter skat, % | 2,1 | 3,3 | 1,1 | 1,4 | 1,4 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 2,7 | 3,6 | 1,8 | 1,7 | 1,6 |
| Valutaposition, % | 0,4 | 0,2 | 0,6 | 0,1 | 1,8 |
| Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing) | 16,6 | 16,6 | 18,2 | 19,3 | 20,7 |
| Periodens udlånsvækst, % | 1,4 | 0,1 | -0,6 | -0,7 | -1,3 |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent | 0,64 | 0,66 | 0,68 | 0,75 | 0,68 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,04 |
| Afkastningsgrad | 0,12 | 0,17 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |

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

NOTER

| | Mio. kr. | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nykredit A/S | 1. kv. 2018 | 1. kv. 2017 | 1. kv. 2016 | 1. kv. 2015 | 1. kv. 2014 |
| 30. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT | | | | | |
| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG | | | | | |
| Netto renteindtægter | -0 | -0 | - | - | - |
| Netto gebyrindtægter mv. | - | - | - | - | - |
| Netto rente- og gebyrindtægter | -0 | -0 | - | - | - |
| Udgifter til personale og administration | 6 | 3 | 2 | 1 | 1 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 1.625 | 2.289 | 630 | 821 | 834 |
| Resultat før skat | 1.619 | 2.286 | 629 | 819 | 833 |
| Skat | -1 | -0 | - | -0 | -0 |
| Periodens resultat | 1.620 | 2.287 | 629 | 820 | 834 |
| BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO | | | | | |
| | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.03.2016 | 31.03.2015 | 31.03.2014 |
| Aktiver | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 85 | - | 12 | 17 | 23 |
| Øvrige aktiver | 16 | 5 | 9 | 8 | 5 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 72.145 | 69.478 | 62.311 | 59.446 | 59.553 |
| Aktiver i alt | 72.246 | 69.483 | 62.331 | 59.471 | 59.581 |
| Passiver | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 43 | 2 | - | - | - |
| Øvrige passiver | 40 | 7 | - | 1 | 1 |
| Egenkapital | 72.163 | 69.474 | 62.331 | 59.470 | 59.581 |
| Passiver i alt | 72.246 | 69.483 | 62.331 | 59.471 | 59.581 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | |
| Andre forpligtende aftaler | - | - | - | - | - |
| NØGLETAL¹ | | | | | |
| Kapitalprocent | 26,4 | 26,1 | 27,0 | 27,0 | 26,9 |
| Kernekapitalprocent | 26,4 | 26,1 | 27,0 | 27,0 | 26,9 |
| Egenkapitalforrentning før skat, % | 2,2 | 3,3 | 1,0 | 1,4 | 1,4 |
| Egenkapitalforrentning efter skat, % | 2,2 | 3,3 | 0,8 | 1,4 | 1,4 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 254,1 | 810,0 | 407,3 | 679,5 | 800,5 |
| Afkastningsgrad | 2,24 | 3,29 | 1,01 | 1,38 | 1,40 |

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

Nykredit-koncernen

31. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

| | Ejerandel i % pr. 31. marts 2018 | Periodens resultat 2018 | Egenkapital pr. 31. marts 2018 | Årets resultat 2017 | Egenkapital pr. 31. december 2017 |
|---|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------------|
| Nykredit A/S (moderselskab), København, h) | - | 1.620 | 72.163 | 7.766 | 75.005 |
| Nykredit Realkredit A/S, København, a) | 100 | 1.683 | 75.971 | 8.074 | 78.847 |
| Totalkredit A/S, København, a) | 100 | 575 | 26.838 | 1.752 | 26.300 |
| Nykredit Bank A/S, København, b) | 100 | 382 | 19.818 | 3.134 | 19.877 |
| Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g) | 100 | 35 | 760 | 136 | 725 |
| Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e) | 100 | -26 | 697 | 78 | 671 |
| Nykredit Mægler A/S, København, c) | 100 | 18 | 44 | 110 | 137 |
| Nykredit Ejendomme A/S, København, d) | 100 | 23 | 535 | 65 | 512 |
| Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h) | 100 | 1 | 232 | -3 | 231 |
| Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d) | 100 | 1 | 114 | -6 | 112 |
| Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d) | 100 | 0 | 114 | 3 | 115 |
| Nykredit Adm. V A/S, København, f) | 100 | - | 1 | - | 1 |

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

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

| | Antal ansatte | Omsætning ¹ | Resultat før skat | Skat | Modtaget offentligt tilskud |
|--|---------------|------------------------|-------------------|------|-----------------------------|
| Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor | 3.364 | 7.371 | 2.066 | 396 | - |
| Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a) | 12 | 3 | -2 | - | - |

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

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

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

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

Nykredit-koncernen

32. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018

| | Amortiseret kostpris | Dagsværdi med værdiregulering over resultatet | Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst | Balance pr. 31. december 2017 | Reklassifikation | Værdiregulering | Balance pr. 1. januar 2018 |
|---|----------------------|---|--|-------------------------------|------------------|-----------------|----------------------------|
| Aktiver | | | | | | | |
| Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | X a) | | | 45.798 | 2.233 | -3 | 48.028 |
| Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | | X a) | | 2.233 | -2.233 | | - |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | X a) | | 1.191.877 | -27.566 | | 1.164.311 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | X a) b) | | | 56.087 | 27.566 | -501 | 83.152 |
| Obligationer til dagsværdi | | X | | 97.149 | | | 97.149 |
| Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | | X | | 2.526 | 2.450 | | 4.977 |
| Aktier disponible for salg | | | X | 2.450 | -2.450 | | - |
| Øvrige balanceposter | | | | 9.357 | | | 9.357 |
| Positive markedsværdier af derivater | | X | | 19.269 | | | 19.269 |
| Balance i alt | | | | 1.426.746 | - | -504 | 1.426.242 |
| a) Reklassifikation af repoforretninger | | | | | 29.799 | | |
| b) Nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris | | | | | | -501 | |
| Passiver | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | X a) | | | 9.689 | 3.629 | - | 13.319 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | | X a) | | 3.629 | -3.629 | | - |
| Indlån og anden gæld | X a) | | | 75.914 | 16.714 | | 92.628 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | | X | | 1.179.093 | | | 1.179.093 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | X | | | 23.532 | | | 23.532 |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | | X a) | | 19.021 | -16.714 | | 2.307 |
| Øvrige balanceposter b) | | | | 24.133 | | -125 | 24.009 |
| Negative markedsværdier af derivater | | X | | 12.905 | | | 12.905 |
| Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser | | | | 58 | | 62 | 120 |
| Egenkapital c) | | | | 78.770 | | -441 | 78.329 |
| Balance i alt | | | | 1.426.746 | - | -504 | 1.426.242 |
| a) Reklassifikation af repoforretninger | | | | | 20.343 | | |
| b) Skatteeffekt vedrørende nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv. | | | | | | -125 | |
| c) Ændring i nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv. | | | | | | -441 | |

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

| | Amortiseret kostpris | Dagsværdi med værdiregulering over resultatet | Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst | Balance pr. 31. december 2017 | Reklassifikation | Værdiregulering | Balance pr. 1. januar 2018 |
|---|----------------------|---|--|-------------------------------|------------------|-----------------|----------------------------|
| Aktiver | | | | | | | |
| Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | X a) | | | - | - | | - |
| Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | | X a) | | - | - | | - |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | X a) | | - | - | | - |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | X a) b) | | | - | - | - | - |
| Obligationer til dagsværdi | | X | | - | | | - |
| Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | | X | | - | | | - |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder b) | | | | 75.082 | | -441 | 74.641 |
| Øvrige balanceposter | | | | 14 | | | 14 |
| Positive markedsværdier af derivater | | X | | - | | | - |
| Balance i alt | | | | 75.096 | - | -441 | 74.655 |
| a) Reklassifikation af repoforretninger | | | | | - | | |
| b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån | | | | | | -441 | |
| Passiver | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | X a) | | | 79 | - | - | 79 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | | X a) | | - | - | | - |
| Indlån og anden gæld | X a) | | | - | - | | - |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | | X | | - | | | - |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | X | | | - | | | - |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | | X a) | | - | - | | - |
| Øvrige balanceposter | | | | 13 | | | 13 |
| Negative markedsværdier af derivater | | X | | - | | | - |
| Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser | | | | - | | | - |
| Egenkapital b) | | | | 75.005 | | -441 | 74.564 |
| Balance i alt | | | | 75.096 | - | -441 | 74.655 |
| a) Reklassifikation af repoforretninger | | | | | - | | |
| b) Ændring i egenkapital som følge af nye nedskrivninger på udlån mv. | | | | | | -441 | |