

Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

9. maj 2017

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2017

Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om 1. kvartalsrapport 2017

– Med regnskabet for 1. kvartal 2017 fortsætter Nykredit den fremgang i kerneforretningen, der i 2016 gav koncernen sit hidtil bedste resultat. Det er tilfredsstillende og afspejler en sund forretning i en sund dansk økonomi.

– Både i Nykredit Bank og Totalkredit fortsætter kundetilgangen og den organiske vækst. I Nykredit Bank vokser antallet af boligejere, erhvervskunder og Private Banking-kunder, der samler hele deres økonomi i banken. På et år er indlånet i banken steget 14%, udlånet 15% og formuen under forvaltning 17%. Det vidner om bankens store potentiale. I Totalkredit låner vi fortsat ud til flere og flere danske boligejere. Siden regnskabets afslutning har udlånet rundet en historisk milepæl på 600 mia. kr.

– Vi har siden 2013 arbejdet på at skabe et mere kundeorienteret, mere rentabelt og mere effektivt Nykredit. Med dette kvartalsregnskab, der er Nykredits hidtil bedste, får vi endnu en mellemtid, der viser, at dette arbejde bærer frugt. Det er også det arbejde, der gør os i stand til at gribe den medvind, der nu kommer i form af blandt andet en dansk økonomi i opsving og et boligmarked i fremdrift.

Nykredit Realkredit-koncernen, resultat for 1. kvartal			
Mio. kr.	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	Udvikling i resultat
Indtægter af kerneforretningen	3.343	2.724	619
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.178	1.199	21
Nedskrivninger på udlån	-21	-51	-30
Resultat af kerneforretning	2.186	1.576	610
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	337	-741	1.078
Beholdningsindtjening	465	60	405
Resultat før skat	2.988	895	2.093
Skat	639	191	-448
Resultat	2.349	705	1.645

Kontakt

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

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

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	2
Forord	3
Hoved- og nøgletal	4
1. kvartal 2017 – kort fortalt	5
Udvikling i 1. kvartal 2017	5
Resultat i forhold til 4. kvartal 2016	6
Forventninger til 2017	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
Rating	21
Udlån	22
Realkreditudlån	23
Bankudlån	25
PÅTEGNING	26
Ledelsespåtegning	26
REGNSKAB	27
Resultat- og totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	32
Noter	33

FORORD

Nykredit fortsætter den fremgang i kerneforretningen, der i 2016 gav koncernen sit hidtil bedste resultat. Indtægterne stiger. Omkostningerne falder. Og væksten tager til i hele koncernen.

Fortsat fremgang i Nykredit Bank

Vi har de seneste år arbejdet på at skabe et mere kundeorienteret, mere rentabelt og mere effektivt Nykredit. Vi har hver eneste dag søgt efter forbedringer og besparelser i hele koncernen.

Det arbejde viser sig i tallene i denne kvartalsrapport. Især springer udviklingen i Nykredit Bank i øjnene og vidner om bankens store potentiale. Resultatet af bankens kerneforretning er steget markant i forhold til samme periode sidste år. Den udvikling bunder blandt andet i renteudviklingen, men også i fremgang på fx opsparingsområdet, hvor stærke investeringsresultater sammen med konkurrencedygtige koncepter trækker kunder til. Den samlede formue under forvaltning er vokset 17% siden samme periode sidste år. Samtidig ser vi, at antallet af boligejere, erhvervs-kunder og Private Banking-kunder, der lægger hele deres økonomi hos Nykredit Bank, fortsætter med at stige. På den baggrund er udlånet i banken steget over 2% alene i 1. kvartal. Ser vi et år tilbage, er indlånet steget med 14% og udlånet med 15%. Udlånsfremgangen i dette kvartal er båret frem af en pæn vækst blandt bankens Retail-kunder, hvor særligt udlånet til erhvervs-kunder vokser. Med væksten har Nykredit Bank i dag større markedsandel på både privat- og erhvervsudlån end for et år siden.

Nøgletal bevæger sig i den rigtige retning

I denne kvartalsrapport kan Nykredit-koncernen fremvise en af sektorens laveste omkostningsprocenter. Samtidig kan vi se, at vores egenkapitalforrentning stiger. Det er en tilfredsstillende udvikling, som kan tilskrives vores vedholdende fokus på at forbedre de ting, vi selv har indflydelse på. Vi er dog samtidig bevidste om, at resultatet er hjulpet frem af konjunkturerne, der giver stigende boligpriser og ekstraordinært lave nedskrivninger. Samtidig medfører blandt andet en stigning i den lange swaprente et plus på værdireguleringer af renteswaps, ligesom vores beholdningsindtjening også trækker flot op.

Fokus på kerneforretningen

Vores fokus er på kerneforretningen. Det er kerneforretningen, der skal bære Nykredit fremadrettet. Og her fungerer Winning the Double-strategien som et pejlemærke for vores prioriteringer.

I strategiens ene ben, Totalkredit, arbejder vi hver dag – sammen med vores partnere – på at gøre en forskel for kunderne gennem attraktive produkter og løsninger. Det er derfor med tilfredshed, at vi kan konstatere, at Totalkredits udlån og markedsandel fortsat stiger. Efter regnskabets afslutning har udlånet rundet en historisk milepæl på nominelt 600 mia. kr. Dermed har det nuværende partnerskab i fællesskab øget udlånet med 125 mia. kr. siden 1. kvartal

2014. Det viser, at Totalkredit står meget stærkt, og det er vores ambition at bidrage til at udvikle samarbejdet i Totalkredit yderligere.

I strategiens andet ben, Nykredit Bank, er det vores mål at skabe overblik, muligheder og tryghed for vores kunder. Vi vil engagere os i, hvad de drømmer om, og hvad der bekymrer dem – så vi sammen med kunderne kan finde de rigtige løsninger. Vi har over de seneste år styrket vores tilbud til kunderne blandt andet gennem lanceringen af Nykredit BoligBank, Nykredit ErhvervsBank samt nye, stærke Private Banking-koncepter til særligt formuende kunder.

Vi vil fortsætte med at udvikle stærke løsninger til vores kunder. Her spiller digitalisering en vigtig rolle. Flere og flere kunder efterspørger gode digitale løsninger. Vi øger løbende vores digitalisering – både til glæde for vores kunder og for at høste de effektiviseringsgevinster, digital udvikling kaster af sig.

Et særligt ansvar

Nykredit er skabt af kunderne, til kunderne. Vi er kommet et godt stykke vej med at gøre Nykredit mere kundeorienteret, rentabelt og effektivt. Men vi kan og skal blive bedre. Det er vores ansvar at fortsætte med at forbedre os – til gavn for vores kunder.

For Nykredit er landets største kreditgiver og den største udlåner til boligejere. Men vi er også en af de største kreditgivere til små og mellemstore virksomheder, til landbruget og til boligsektoren. Derfor føler vi i Nykredit et særligt ansvar. Vi vil være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. Både i gode og dårlige tider.

Med venlig hilsen



Michael Rasmussen
Koncernchef

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kvartal	1. kvartal	Året
Mio. kr.	2017	2016	2016
RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	3.450	2.831	12.159
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-129	-118	-494
- fonds	22	11	46
Indtægter af kerneforretning	3.343	2.724	11.711
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.178	1.199	5.260
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	2.165	1.525	6.451
Nedskrivninger på udlån - realkredit	33	-35	821
Nedskrivninger på udlån - bank	-54	-16	-141
Resultat af kerneforretning	2.186	1.576	5.771
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	337	-741	-763
Gevinst ved salg af domicilejendomme	-	-	369
Beholdningsindtjening	465	60	1.331
Resultat før skat	2.988	895	6.708
Skat	639	191	1.379
Periodens resultat	2.349	705	5.329
Minoritetsinteresser	-	-	-
Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser	2.349	705	5.329
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	-2	-16	331
Anden totalindkomst, øvrige poster	-1	-2	12
Periodens totalindkomst	2.346	687	5.672
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	57	58	233
BALANCE I SAMMENDRAG			
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40.240	28.798	34.829
Realkreditudlån til dagsværdi	1.133.497	1.122.218	1.124.693
Bankudlån eksklusive reverseudlån	56.256	48.972	55.003
Obligationer og aktier	103.043	116.892	116.555
Øvrige aktiver	57.180	83.277	69.526
Aktiver i alt	1.390.216	1.400.157	1.400.606
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.885	44.015	21.681
Indlån	67.733	59.583	65.415
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.146.919	1.135.251	1.152.383
Efterstillede kapitalindskud	11.010	11.240	11.078
Øvrige passiver	73.372	83.931	79.092
Egenkapital	73.297	66.137	70.957
Passiver i alt	1.390.216	1.400.157	1.400.606
NØGLETAL			
Periodens resultat (efter skat) i % p.a. af gnsn. egenkapital ¹	13,5	4,2	8,0
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i % p.a. af gnsn. egenkapital ¹	12,3	9,5	9,6
Resultat af kerneforretning i % p.a. af gnsn. egenkapital ¹	12,5	9,8	8,6
Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift	34,1	42,4	43,3
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) - realkredit	5.577	5.471	5.751
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier - bank	2.522	2.850	2.590
Periodens nedskrivningsprocent - realkredit	0,00	-0,00	0,07
Periodens nedskrivningsprocent - bank	-0,06	-0,00	-0,15
Kapitalprocent	23,9	24,0	23,0
Egentlig kernekapitalprocent	19,4	19,5	18,8
Solvensbehov, %	10,2	11,7	10,2
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.560	3.660	3.648

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

Som omtalt i årsrapporten for 2016 samt i regnskabs note 1, anvendt regnskabspraksis, i nærværende kvartalsrapport blev definitionen af visse derivattyper redefineret i 4. kvartal 2016, hvilket gav en ændret fordeling mellem resultatføring af disse og basisindtægter af forretningsdrift. Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset.

1. KVARTAL 2017 – KORT FORTALT

UDVIKLING I 1. KVARTAL 2017

1. kvartal 2017 har på flere områder vist en positiv udvikling og et tilfredsstillende aktivitetsniveau, hvilket kommer til udtryk i blandt andet øgede realkreditudlån og bankaktiviteter, herunder ind- og udlånsforretninger. Navnlig havde koncernen en stærk udvikling på udlån til erhverv, især på realkreditudlån, men også bankudlånet viste fremgang. Også Asset Management og Markets havde en stærk performance.

Udviklingen i driftsomkostninger afspejler fortsat koncernens effektiviseringsproces.

Samtidig ligger nedskrivninger fortsat på et lavt niveau, hvortil kommer, at kursreguleringer af bankens swapforretninger har udviklet sig positivt, blandt andet grundet renteudviklingen.

Nykredit Realkredit-koncernens resultat før skat for 1. kvartal 2017 steg til 2.988 mio. kr. fra 895 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Resultat af kerneforretning viste en positiv udvikling og udgjorde 2.186 mio. kr., hvilket var 610 mio. kr. eller 39% over resultatet i 1. kvartal 2016. Resultatfremgangen skyldtes blandt andet øgede bidragsindtægter i Totalkredit. Desuden viste Markets og Wealth Management fremgang. Uden for kerneforretningen viste forretningsmæssigt udgåede derivattyper en resultatfremgang på 1.078 mio. kr., og beholdningsindtjeningen steg med 405 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde samlet 3.450 mio. kr. og var en stigning på 619 mio. kr. (22%) i forhold til 1. kvartal 2016. Indtægtsfremgangen var påvirket af øgede bidragsindtægter i Totalkredit som følge af et øget aktivitetsniveau samt ændret prissætning. Desuden steg indtægterne som følge af en positiv udvikling i indtjeningen fra Markets og Wealth Management.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 2.205 mio. kr. Realkreditudlån opgjort til nominel værdi steg med 6 mia. kr. til 1.113 mia. kr. mod 1.107 mia. kr. ultimo 2016. Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management voksede med henholdsvis 3,5 mia. kr., 3,0 mia. kr. og 0,5 mia. kr., hvorimod Retail faldt med 1,0 mia. kr.

Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån til ejerboliger udgjorde 42,3%, uændret i forhold til ultimo 2016, eksklusivt lån formidlet af pengeinstitutter, der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til erhvervsområdet inklusive landbrug udgjorde 35,2%. Markedsandelen i alt, eksklusivt udlån formidlet af tidligere pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet, udgjorde 39,3%.

Basisindtægter fra bankprodukter udgjorde 1.196 mio. kr. mod 742 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Fremgangen var sammensat af positive kursreguleringer af derivater i kerneforretningen samt et stigende aktivitetsniveau. Af fremgangen

kunne 241 mio. kr. henføres til Retail, og Storkunder voksede med 186 mio. kr.

Bankudlån steg med 1,3 mia. kr. til 56,3 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. ultimo 2016, mens indlån steg med 2,3 mia. kr. til 67,7 mia. kr. mod 65,4 mia. kr. ultimo 2016.

Banken havde ultimo 1. kvartal 2017 et indlånsoverskud på 11,5 mia. kr. mod 10,4 mia. kr. primo året.

Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud

Nykredits udstedelser af seniorgæld, herunder nedskrivningsbare obligationer, udgjorde 29,6 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2017 mod 26,8 mio. kr. primo året, og nettorentudgiften udgjorde 62 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Seniorgæld anvendes blandt andet til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Nykredit havde ultimo 1. kvartal 2017 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,0 mio. kr. mod 11,1 mio. kr. primo året. Nettorentudgiften blev 67 mio. kr. mod 52 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Basisindtægter af fonds

Indtægterne udgjorde 22 mio. kr., hvilket var 11 mio. kr. højere end i 1. kvartal 2016.

Driftsomkostninger og afskrivninger

De samlede omkostninger faldt fra 1.199 mio. kr. i 1. kvartal 2016 til 1.178 mio. kr., og dermed udgjorde omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift 34,1.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 100 (3%) fra 3.660 i 1. kvartal 2016 til 3.560.

Omkostningerne inkluderede blandt andet realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen, som blev en udgift på 34 mio. kr., hvilket var uændret i forhold til 1. kvartal 2016.

Omkostninger	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Omkostninger vedrørende ordinær drift	1.144	1.165
Realkreditforretningens lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen	34	34
Omkostninger i alt	1.178	1.199
Omkostninger vedrørende ordinær drift i procent af basisindtægter af forretningsdrift	33,2	41,2
Omkostninger i alt i procent af basisindtægter af forretningsdrift	34,1	42,4

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån viste en indtægt på 51 mio. kr. i 1. kvartal 2016 mod en indtægt på 21 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,00 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,06 på bankområdet.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig fra en indtægt på 35 mio. kr. i 1. kvartal 2016 til en udgift på 33 mio. kr. Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder

faldt med 75 mio. kr. til en indtægt på 22 mio. kr., svarende til 0,00% af udlånet. Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervskunder steg med 143 mio. kr. til en udgift på 55 mio. kr., svarende til 0,01% af udlånet.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivningerne sig positivt fra en indtægt på 16 mio. kr. i 1. kvartal 2016 til en indtægt på 54 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017 mod 8,3 mia. kr. primo året. Herudover er der foretaget værdireguleringer af renteswaps med 4,4 mia. kr., hvoraf kreditmæssige værdireguleringer af renteswaps udgjorde 3,7 mia. kr. fordelt med 3,0 mia. kr. vedrørende forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt 0,7 mia. kr. vedrørende øvrige.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 316 mio. kr. mod 337 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

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

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

Værdireguleringen af de forretningsmæssigt udgåede derivattyper gav en indtægt på 337 mio. kr. mod en udgift på 741 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Udviklingen i 2017 var sammensat af flere forhold, herunder ændringer i renteniveau og kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbetidsforkortelsen. Regulering af FVA (Funding Valuation Adjustment) har isoleret set medført en positiv værdiregulering på 77 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,3 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. ultimo 2016. Porteføljen er ultimo 1. kvartal 2017 som følge af øget kreditrisiko nedskrevet til 3,3 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. ultimo 2016.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 465 mio. kr. mod 60 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 356 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 109 mio. kr.

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

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

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

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 639 mio. kr., svarende til 21,4% af resultat før skat.

Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital udgjorde 73,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017 mod 71,0 mia. kr. ultimo 2016.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte, der føres på egenkapitalen. Den beregnede rente for 1. kvartal 2017 udgjorde 57 mio. kr., hvilket var uændret fra samme periode året før.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 65,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017 mod 65,9 mia. kr. ultimo 2016. Ændringens størrelse skal ses i lyset af, at 1. kvartals resultat ikke indregnes i den egentlige kernekapital, jf. regnskabet note 2.

RESULTAT I FORHOLD TIL 4. KVARTAL 2016

Koncernens resultat før skat for 1. kvartal 2017 viste et overskud på 2.988 mio. kr. mod 2.338 mio. kr. i 4. kvartal 2016.

Resultat af kerneforretningen steg med 857 mio. kr. til 2.186 mio. kr. mod 1.329 mio. kr. i 4. kvartal 2016, som var påvirket af en udgift på 250 mio. kr. vedrørende omstruktureringer.

Indtægter af kerneforretning var 143 mio. kr. (4%) højere end i 4. kvartal 2016 og udgjorde 3.343 mio. kr.

Driftsomkostningerne udgjorde i alt 1.178 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Når der ses bort fra hensættelse til omstruktureringer på 250 mio. kr. i 4. kvartal 2016, var der tale om et fald på 148 mio. kr. (11%).

Nedskrivninger på udlån faldt til en indtægt på 21 mio. kr. mod en udgift på 295 mio. kr. i 4. kvartal 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 337 mio. kr. i 1. kvartal 2017 mod en indtægt på 422 mio. kr. i 4. kvartal 2016.

Gevinst ved salg af domicilejendomme gav i 4. kvartal 2016 en indtægt på 369 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen voksede til en indtægt på 465 mio. kr. mod 218 mio. kr. i 4. kvartal 2016.

FORVENTNINGER TIL 2017

I årsrapporten for 2016 oplyste Nykredit Realkredit om en forventning til resultat af kerneforretning i 2017 på niveau med 2016, hvor resultatet udgjorde 5,8 mia. kr.

På baggrund af udviklingen i forretningsindtægter i 1. kvartal 2017 og som følge af, at nedskrivninger nu ventes at ligge på et lavere niveau end forventet, er det ledelsens opfattelse, at resultat af kerneforretningen for 2017 vil vise en fremgang i forhold til 2016.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningen til 2017 relaterer sig til udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit-koncernen forberedes til børsnotering

Forenet Kredit og Nykredits bestyrelse har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit A/S (tidligere Nykredit Holding A/S) for at sikre en kapitalfleksibilitet i koncernen.

Dette skal ses i lyset af, at Nykredit aktuelt har vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder, og Nykredits hovedejere har i dag vanskeligt ved at bidrage med kapital, hvis fx konjunkturudviklingen, ny regulering eller lignende gør det nødvendigt.

KundeKroner

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

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

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

Udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer

Nykredit fortsatte i 1. kvartal 2017 den i 2016 påbegyndte udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer, så der ved kvartalets udgang var udstedt for i alt 11,2 mia. kr. Det

er hensigten, at der vil blive udstedt for yderligere 2-6 mia. kr. i 2017. Den nye funding vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

Ændring i Nykredit Realkredits bestyrelse

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

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og unoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i Anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2016), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

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

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

Justering af resultatopstilling

Som omtalt i årsrapporten for 2016 samt i regnskabs note 1, Anvendt regnskabspraksis i nærværende kvartalsrapport, blev definitionen af visse derivattyper redefineret i 4. kvartal 2016, hvilket gav en ændret fordeling mellem resultatføring af disse og basisindtægter af forretningsdrift. Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset.

Indtjening

Nykredit Realkredit-koncernens resultat af kerneforretning steg med 610 mio. kr. (39%) til 2.186 mio. kr. i 1. kvartal 2017 mod 1.576 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Koncernens resultat før skat fordelt på forretningsområder er vist i nedenstående tabel og kommenteres for det enkelte forretningsområde på de følgende sider.

Resultat af forretningsområder ¹						
Mio. kr.	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Wealth Management	Koncern- poster	I alt
1. kvartal 2017						
Basisindtægter af						
- kundeaktiviteter, brutto	1.601	790	761	297	1	3.450
- aflønning for distribution mv.	175	-	-92	-83	-	-
Forretningsdrift i alt	1.776	790	669	214	1	3.450
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-23	-27	-2	-	-77	-129
- fonds	-	-	-	-	22	22
Indtægter af kerneforretning	1.753	763	667	214	-54	3.343
Driftsomkostninger	776	150	135	109	8	1.178
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	977	613	532	105	-62	2.165
Nedskrivning på udlån - realkredit	52	11	-29	-1	-	33
Nedskrivning på udlån - bank	-2	-	-49	-3	-	-54
Resultat af kerneforretning	925	602	610	109	-62	2.186
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	162	-	175	-	-	337
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	465	465
Resultat før skat	1.087	602	785	109	403	2.986
Gnsn. allokeret forretningskapital ²	24.759	12.197	11.727	746	10.785	60.214
Resultat af kerneforretning i % p.a. af gnsn. forretningskapital	15,0	19,7	20,8	58,4	-	14,5

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

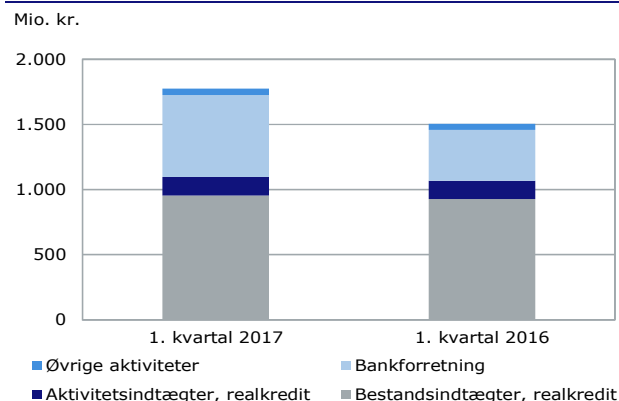
² Baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

Resultat, Retail	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.776	1.505
- seniorgæld	-23	-25
Indtægter af kerneforretning	1.753	1.480
Driftsomkostninger	776	790
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	977	690
Nedskrivninger på udlån - realkredit	52	-24
Nedskrivninger på udlån - bank	-2	-3
Resultat af kerneforretning	927	717
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	162	-369
Resultat før skat	1.089	348

Aktivitet, Retail	31.03.2017	2016
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	13.442	12.036
Udlån til nominel værdi	420.657	421.601
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	0,01	-0,01
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	4.251	4.347
Korrektivkonto i % af udlån	1,01	1,03
Bank		
Udlån	30.945	30.079
Indlån	43.945	43.037
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	-0,01	-0,01
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.677	1.716
Korrektivkonto i % af udlån	5,14	5,39
Garantier	4.477	4.510
Hensættelser på garantier	41	43

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

Basisindtægter af forretningsdrift, Retail



RETAIL

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 Retail-kunder. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår ligeledes i Retail. Herudover indgår aktiviteten i Nykredit Mægler A/S og Nykredit Leasing A/S.

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

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

1. kvartal 2017 i hovedtræk

Retail Privat har i starten af 1. kvartal 2017 løftet formueindsatsen i BoligBanken med lanceringen af 10 nye selvstændige Private Banking-enheder. Enhederne samler formuekompetencer og specialister i 10 centre og fungerer som fagligt kompetencecenter på formuesiden for alle kunder i Retail. Målet er at sikre en stærk helhedsrådgivning, der både inddrager formue og finansiering. Der har i 1. kvartal 2017 været en tilfredsstillende tilvækst i antallet af helkunder i BoligBanken.

Retail Erhverv fortsatte i 1. kvartal 2017 med at videreudvikle Nykredit ErhvervsBank, herunder blev en ny og mere tidsvarende version af MitNykredit Erhverv lanceret. Tilgangen af erhvervs-kunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende.

Partnerskabet mellem Nykredit og fintech-virksomheden Lunar Way er kommet godt fra start, og der kom i løbet af 1. kvartal 2017 en pæn tilgang af nye Lunar Way-kunder.

Nykredit lancerede i starten af kvartalet en ny app Nykredit Wallet til kontaktløse betalinger med mobilen. Løsningen er udviklet i et bredt samarbejde med øvrige pengeinstitutter.

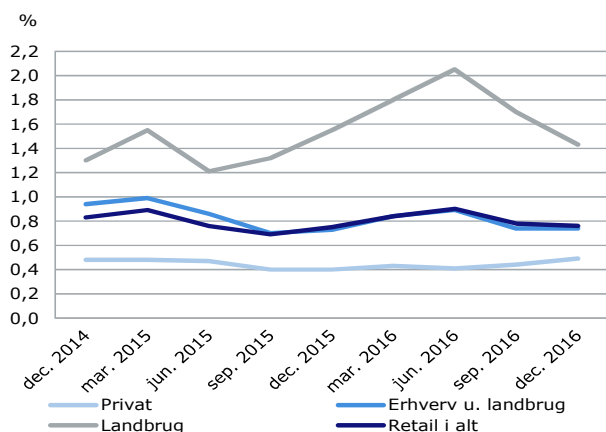
Aktivitet

Retail Privat havde i 1. kvartal 2017 et højere aktivitetsniveau sammenlignet med samme periode sidste år. I forhold til året før steg bruttonyudlånet således med 1,1 mia. kr. til 5,3 mia. kr.

Retail Privats realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 181,3 mia. kr. mod 183,4 mia. kr. primo året.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 12,3 mia. kr. mod 12,0 mia. kr. primo året. Bankindlån steg i samme periode med 0,3 mia. kr. og udgjorde 26,1 mia. kr.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail 75 dage efter termin



Retail Erhvervs realkreditaktivitet var i 1. kvartal 2017 præget af et næsten uændret renteniveau. Bruttoyudlånet steg med 0,3 mia. kr. til 8,1 mia. kr., mens realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 239,4 mia. kr., hvilket var 1,1 mia. kr. højere end ultimo 2016.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 0,5 mia. kr. til 18,7 mia. kr., og indlån steg med 0,6 mia. kr. til 17,9 mia. kr.

Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 210 mio. kr. og udgjorde 927 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Indtægter af forretningsdrift steg med 271 mio. kr. (18%) til 1.776 mio. kr., hvilket primært kunne henføres til stigende bankaktiviteter. Bestandsindtægter fra realkreditudlån viste en mindre stigning som følge af bidragsstigning pr. 1. juli 2016.

Nettoudgift vedrørende seniorgæld blev 23 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Driftsomkostninger blev reduceret fra 790 mio. kr. i 1. kvartal 2016 til 776 mio. kr., svarende til et fald på 2%.

Nedskrivninger på Retail's realkreditudlån udviklede sig fra en indtægt på 24 mio. kr. i 1. kvartal 2016 til en udgift på 52 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån ændrede sig marginalt fra en indtægt på 3 mio. kr. til 2 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,01 af realkreditudlånet og -0,01 af bankudlånet.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder faldt med i alt 63 mio. kr., fordelt med 62 mio. kr. på realkreditudlån og 1 mio. kr. på bankudlån.

Nedskrivninger på udlån til erhvervskunder steg med i alt 140 mio. kr., fordelt med 138 mio. kr. på realkreditudlån og 2 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2017 udgjorde 5.928 mio. kr. mod 6.063 mio. kr. primo året.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 162 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 531 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2016, der skyldtes udviklingen i renteniveau, kreditbonitet samt FVA mv.

Restancer

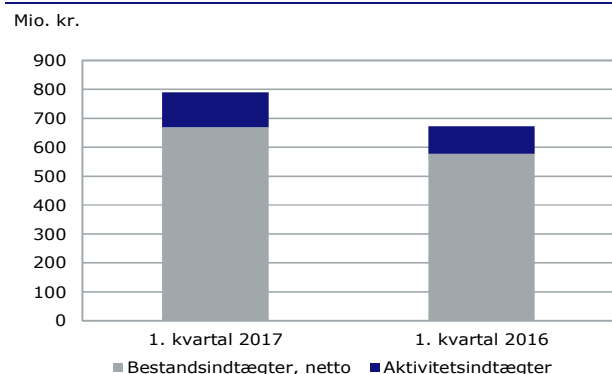
Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,76 mod 0,75 på samme tidspunkt i 2016.

Resultat, Totalkredit Partnere	1. kv.	1. kv.
Mio. kr.	2017	2016
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	790	672
- seniorgæld	-27	-34
Indtægter af kerneforretning	763	638
Driftsomkostninger	150	136
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	613	502
Nedskrivninger på udlån - realkredit	11	24
Resultat af kerneforretning	602	478

Aktivitet, Totalkredit Partnere	31.03.2017	2016
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	22.724	17.226
Udlån til nominel værdi	507.253	503.767
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	0,00	0,00
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	939	987
Korrektivkonto i % af udlån	0,19	0,20

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

Basisindtægter af forretningsdrift, Totalkredit Partnere



TOTALKREDIT PARTNERE

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervs-kunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 58 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

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

1. kvartal 2017 i hovedtræk

Totalkredit arbejder fortsat på udvikling af en ny fremtidssikret realkreditplatform med afsæt i den digitale forbrugers behov og nye teknologiske muligheder. Derved videreudvikles og fornyes den eksisterende løsning i Totalkredit-partnerskabet.

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervs-lån. Prioritets-lånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervs-lån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 39 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervs-samarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervs-kunder med behov for realkreditlån.

Aktivitet

Totalkredit Partnere havde i 1. kvartal 2017 et højere aktivitetsniveau sammenlignet med niveauet sidste år. Bruttonyudlånet steg således til 22,7 mia. kr. i 1. kvartal 2017 mod 17,2 mia. kr. i samme periode året før.

Realkreditudlånet til nominel værdi steg i forhold til ultimo 2016 med 3,5 mia. kr. til 507,3 mia. kr. Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 31 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017 mod 34 mia. kr. ultimo 2016. Der er siden ophøret af samarbejdet med Jyske Bank omlagt lån i Totalkredit for 56 mia. kr. Heraf er 11 mia. kr. efterfølgende formidlet af øvrige institutter i Totalkredit-samarbejdet.

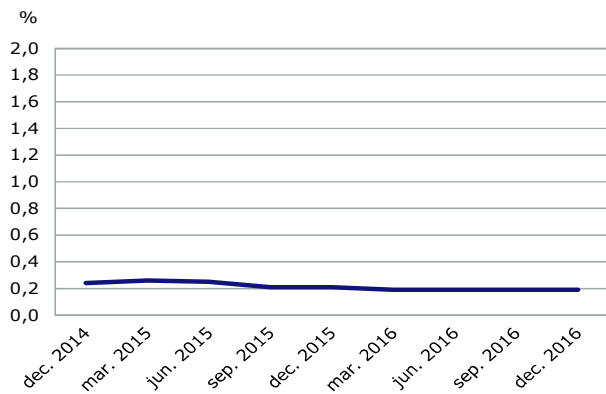
Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 124 mio. kr. til 602 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Indtægter af forretningsdrift steg med 118 mio. kr. (18%) til 790 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til stigende bestandsindtægter som følge af øgede udlån og ændret pris-sætning.

Nettoudgift vedrørende seniorgæld blev 27 mio. kr. mod 34 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

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



Driftsomkostninger steg med 14 mio. kr. (10%) og udgjorde 150 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån for Totalkredit Partnere faldt med 13 mio. kr. (54%) og blev en nettoudgift på 11 mio. kr. efter modregning af pengeinstitutternes andel af realiserede tab.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2017 udgjorde 939 mio. kr. mod 987 mio. kr. primo året.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,19 mod 0,21 på samme tidspunkt i 2016.

Resultat, Storkunder	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	669	469
- seniorgæld	-2	-2
Indtægter af kerneforretning	667	467
Driftsomkostninger	135	172
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	532	295
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-29	-34
Nedskrivninger på udlån - bank	-49	-39
Resultat af kerneforretning	610	368
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	175	-372
Resultat før skat	785	-4

Aktivitet, Storkunder	31.03.2017	2016
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	9.605	5.231
Udlån til nominel værdi	179.418	176.405
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	-0,02	-0,02
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	385	415
Korrektivkonto i % af udlån	0,21	0,24
Bank		
Udlån	21.839	21.554
Indlån	12.902	12.207
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	-0,21	-0,19
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	782	805
Korrektivkonto i % af udlån	3,46	3,60
Garantier	1.764	1.445
Hensættelser på garantier	8	9

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

Indtægter, Nykredit Markets	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Kundeaktiviteter, brutto	262	158
Aflønning for distribution mv.	-115	-68
Forretningsindtægter, netto	147	90

STORKUNDER

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 2017 i hovedtræk

CIB har i 2017 oplevet pæn udlånsefterspørgsel, hvilket har medført deltagelse i flere større transaktioner. Dette er sket på trods af fortsat hård konkurrence på pris og vilkår. Herudover er der stadig kundetilgang for området omkring strategisk finansiell rådgivning.

Indtægterne i Nykredit Markets har i 1. kvartal 2017 været drevet af høj kundeaktivitet på tværs af alle kundesegmenter. Samtidig har der været tilgang af nye kunder og formue blandt de formuende kunder.

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

Aktivitet

Aktivitetsniveauet i CIB var i 1. kvartal 2017 højere end i samme periode i 2016, og bruttonyudlånet steg med 4,4 mia. kr. til 9,6 mia. kr.

Realkreditudlån udgjorde ultimo 1. kvartal 2017 179,4 mia. kr., hvilket var en stigning på 3,0 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen kom primært fra Real Estate og området for Almene Boliger.

Bankudlån steg i forhold til primo året med 0,3 mia. kr. til 21,8 mia. kr. Bankindlån steg med 0,7 mia. kr. og udgjorde 12,9 mia. kr.

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

Resultat mv.

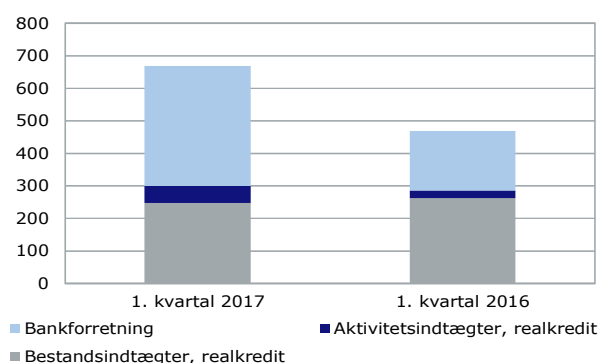
Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 242 mio. kr. til 610 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Indtægter af forretningsdrift steg med 200 mio. kr. (43%) til 669 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til forøgede bankindtægter, hvorimod indtægter vedrørende realkredit viste en mindre stigning.

CIB's indtægter steg i forhold til året før med 143 mio. kr. til 522 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift, Storkunder

Mio. kr.



Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning steg i forhold til året før med 57 mio. kr. til 147 mio. kr.

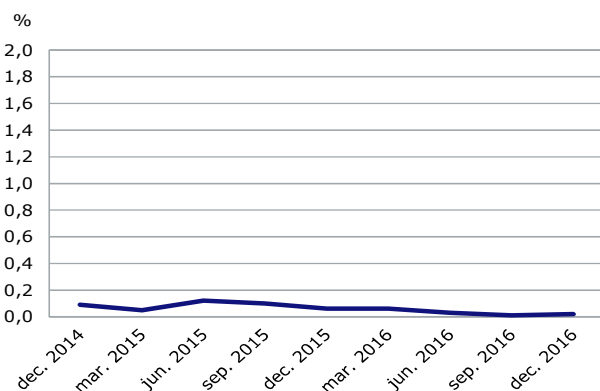
Driftsomkostninger faldt med 37 mio. kr. (22%) til 135 mio. kr.

Nedskrivninger på Storkunders realkreditudlån ændredes fra en indtægt på 34 mio. kr. i 1. kvartal 2016 til en indtægt på 29 mio. kr., og for nedskrivninger på bankudlån steg indtægten fra 39 mio. kr. til 49 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,02 af realkreditudlånet og -0,21 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2017 udgjorde 1.167 mio. kr. mod 1.220 mio. kr. primo året.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 175 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 547 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2016, der skyldtes udviklingen i renteniveau, kreditbonitet samt FVA mv.

Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder 75 dage efter termin



Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,02 og lå dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2016 var restanceprocenten 0,06.

Resultat, Wealth Management	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	214	155
- seniorgæld	-	-
Indtægter af kerneforretning	214	155
Driftsomkostninger	109	98
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	105	57
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-1	-1
Nedskrivninger på udlån - bank	-3	26
Resultat af kerneforretning	109	32
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-
Resultat før skat	109	32

Aktivitet, Wealth Management	31.03.2017	2016
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån*	429	102
Udlån til nominel værdi	5.884	5.362
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	-0,02	-0,01
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	2	2
Korrektivkonto i % af udlån	0,03	0,04
Bank		
Udlån	2.982	2.603
Indlån	9.751	9.522
Periodens nedskrivninger i % af udlån*	-0,10	1,20
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	14	17
Korrektivkonto i % af udlån	0,47	0,65
Garantier	799	549
Hensættelser på garantier	-	-
Formue under forvaltning	167.469	157.056
Formue under administration	798.633	786.549
- heraf Nykredit-koncernens investeringsfor- eninger	78.890	74.648

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

Indtægter, Wealth Management	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Kundeaktiviteter, brutto	297	233
Aflønning for distribution mv.	-83	-78
Forretningsindtægter, netto	214	155

WEALTH MANAGEMENT

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

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

1. kvartal 2017 i hovedtræk

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

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 85% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1. kvartal 2017, og over de seneste tre år har 90% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1. kvartal 2017 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret ekstraordinært gode resultater.

Private Banking Elite har i årets første kvartal haft en tilfredsstillende kundetilgang og resultatudvikling.

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

Aktivitet

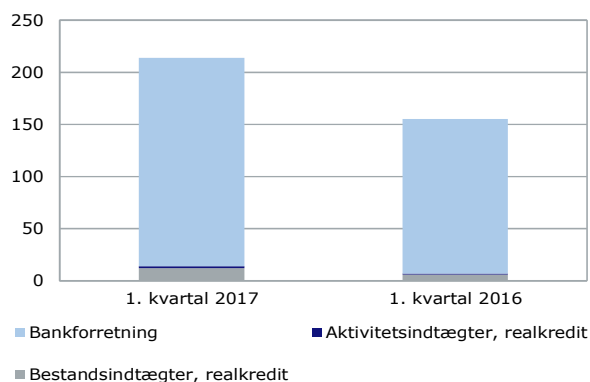
Formue under forvaltning steg med 10,4 mia. kr. og udgjorde 167,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017. Stigningen kunne henføres til positivt nettosalg samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast.

Formue under administration steg med 12,1 mia. kr. og udgjorde i alt 798,6 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 14,7 mia. kr. og kursstigninger og øvrigt afkast på 26,7 mia. kr.

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

Basisindtægter af forretningsdrift, Wealth Management

Mio. kr.



Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 77 mio. kr. til 109 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Indtægter af forretningsdrift steg med 59 mio. kr. (38%) til 214 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til bankindtægter.

Driftsomkostninger steg med 11 mio. kr. (11%) og udgjorde 109 mio. kr. Stigningen skal blandt andet ses i lyset af satsning på Private Banking-området.

Nedskrivninger på Wealth Managements realkreditudlån blev en indtægt på 1 mio. kr., hvilket var uændret i forhold til 1. kvartal 2016, hvorimod nedskrivninger på bankudlån faldt fra 26 mio. kr. til en indtægt på 3 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,01 af realkreditudlånet og -0,10 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2017 udgjorde 16 mio. kr. mod 19 mio. kr. primo året.

Resultat, Koncernposter	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1	30
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-77	-57
- fonds	22	11
Indtægter af kerneforretning	-54	-16
Driftsomkostninger	8	3
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	-62	-19
Nedskrivninger på udlån - bank	-	-
Resultat af kerneforretning	-62	-19
Beholdningsindtjening	465	60
Resultat før skat	403	41

Aktivitet, Koncernposter	31.03.2017	2016
Mio. kr.		
Bank		
Udlån	490	767
Indlån	1.135	649
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
Korrektivkonto	-	-
Korrektivkonto i % af udlån	-	-
Garantier	145	190
Hensættelser på garantier	-	-

KONCERNPOSTER

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

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

Resultat mv.

Resultat før skat steg i forhold til året før med 362 mio. kr. til 403 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Stigningen kunne fuldt ud henføres til forøget beholdningsindtjening.

Indtægter af forretningsdrift faldt med 29 mio. kr. til 1 mio. kr., mens nettorenteudgift af seniorgæld og Nykredits efterstillede kapitalindskud steg med i alt 20 mio. kr. til 77 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 22 mio. kr., hvilket var 11 mio. kr. mere end i 1. kvartal 2016. Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofri rente. Derudover indeholder basisindtægterne af fonds netto-renteudgifter vedrørende supplerende kapital.

Ikke-allokerede driftsomkostninger steg med 5 mio. kr. til 8 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån blev nul, uændret fra året før.

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 465 mio. kr. mod 60 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 356 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 109 mio. kr.

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

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

Nykredit Realkredit-koncernen			
Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital)			
Mio. kr.	31.03.2017	31.12.2016	
Egenkapital primo	70.957	65.460	
Periodens resultat	2.349	5.329	
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-2	331	
Andre reguleringer	-7	-163	
Egenkapital ultimo	73.297	70.957	

Nykredit Realkredit-koncernen			
Kapital og solvens			
Mio. kr.	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Kreditrisiko	293.857	304.275	261.279
Markedsrisiko	22.193	25.437	29.158
Operationel risiko	21.246	19.636	19.636
Risikoeksponeringer i alt¹	337.297	349.348	310.073
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	73.297	70.957	66.137
Hybrid kernekapital mv.	-5.465	-5.409	-3.826
Fradrag vedr. periodens resultat (ekskl. hybridrente) ²	-2.287	-	-
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	188	315	-1.638
Egentlig kernekapital	65.733	65.863	60.673
Hybrid kernekapital	3.867	3.800	3.724
Fradrag i hybrid kernekapital	-92	-124	-286
Kernekapital	69.508	69.539	64.111
Supplerende kapital	11.546	11.315	10.804
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-104	-255	-276
Kapitalgrundlag	80.950	80.599	74.639
Egentlig kernekapitalprocent	19,4	18,8	19,5
Kernekapitalprocent	20,6	19,9	20,6
Kapitalprocent	23,9	23,0	24,0
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,2	10,2	11,7

¹ Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel udgjorde 604 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017, svarende til en nødvendig kapitalprocent på 14,3.

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

Der er i opgørelsen foretaget et fradrag på 97 mio. kr., jf. omtalen i regnskabsnote 2.

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens regnskabsmæssige egenkapital udgjorde 73,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017, svarende til en stigning på 2,3 mia. kr. siden årets begyndelse. Udviklingen i egenkapitalen var primært en konsekvens af periodens resultat på 2,3 mia. kr.

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

Kapital og solvens

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag. I opgørelsen af kapitalgrundlaget for 1. kvartal 2017 er periodens løbende resultat ikke medregnet.

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 1. halvår 2017 med henblik på en formel afgørelse vedrørende den solvensmæssige behandling af Totalkredits bundne fondsreserve.

Risikoeksponeringerne udgjorde 337 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017, hvilket er lavere end ved årsskiftet. Faldet skyldes mindre tilretninger i kreditmodellerne, stigende boligpriser og en lavere markedsrisiko end ved årsskiftet.

Kapitalprocenten udgjorde 23,9 ultimo 1. kvartal 2017 mod 23,0 ultimo 2016, kernekapitalprocenten udgjorde 20,6 mod 19,9 ultimo 2016, og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 19,4 mod 18,8 ultimo 2016.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 10,2% ultimo 1. kvartal 2017 svarende til niveauet ultimo 2016.

Kapitalmål

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

Denne bestyrelsesbeslutning er baseret på følgende forhold:

- I 2019 vil lovkravene til Nykredit Realkredit-koncernens egentlige kernekapital være på op mod 13% af de aktuelle risikoeksponeringer givet et søjle II-krav på 2-3%, og afhængig af konjunktursituationen, herunder om den kontracykliske kapitalbuffer er aktiveret eller ej.

- Dertil kommer yderligere krav afledt af EBA's og Finanstilsynets stresstest.
- Der skal holdes tilstrækkelig kapital til at sikre en rating fra ratingbureauerne, som er forenelig med koncernens strategi.
- Der skal holdes et markedskonformt kapitalniveau svarende til niveauet hos øvrige store nordiske finansielle institutter med stor værdipapirudstedelse, jf. at Nykredit er en af Europas største private obligationsudstedere.
- Nykredit har et betydeligt realkreditudlån. Realkreditudlån har typisk en lang løbetid og er uopsigelig fra Nykredits side.
- Nykredit skal kunne håndtere udsving i risikoeksponeringerne som følge af konjunkturudviklingen samt udviklingen i ejendomspriser, renter, nedskrivninger, ændret regulering mm.

På nuværende tidspunkt og med de aktuelle markedsforventninger forventer Nykredit et kapitalmål på 15-16% af risikoeksponeringerne efter en børsnotering, hvilket vurderes at svare til markedsstandarden for børsnoterede finansielle virksomheder med stor værdipapirudstedelse.

Nykredit har aktuelt vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder. Nykredits hovedejere har i dag vanskeligt ved at bidrage med kapital, hvis fx konjunkturudviklingen, ny regulering eller lignende gør det nødvendigt.

Det er blandt andet baggrunden for, at Nykredits bestyrelse har ønsket at sikre en kapitalfleksibilitet ved at beslutte, at Nykredit skal forberedes til en børsnotering.

Den manglende kapitalfleksibilitet betyder, at bestyrelsen har fastsat et kapitalmål på 17,5%. Nykredit har p.t. en kapitalisering et stykke over dette kapitalmål med en egentlig kernekapitalprocent på 19,4, hvilket blandt andet skyldes faldende risikoeksponeringer som følge af vedvarende stigende boligpriser.

Risiko for skærpede kapitalkrav

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

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

Gulvkravet overvejes at skulle udgøre omkring 70% af standardmetoden, hvilket vil øge risikoeksponeringerne i Nykredit markant i forhold til i dag. Gulvkravet vil især ramme realkreditudlån, idet disse har en meget lav tabsrisiko, som ved et gulvkrav ikke bliver afspejlet i risikoberegningen. Det kan

derfor medføre markante stigninger i kapitalbehovet for realkreditlån generelt og særligt realkreditudlån til private med belåningsprocenter over 55-60%.

Herudover drøftes i EU et forslag til revision af EU's kapitalkravsregler blandt andet med henblik på at ændre i reglerne til beregning af kapitalkrav i forhold til markedsrisiko. Dette forslag kan dels resultere i højere kapitalkrav og dels påvirke realkreditmarkedet negativt, da det kan blive markant dyrere for penge- og realkreditinstitutter at handle med realkreditobligationer. Det kan resultere i lavere omsættelighed og mere svingende renter samt højere renter på boliglån.

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

På baggrund af de nuværende udspil er det Nykredits vurdering, at de højere kapitalkrav samlet set skønnes alt andet lige at kunne betyde et øget behov for egentlig kernekapital for Nykredit i niveauet 15 mia. kr. med den nuværende kapitalpolitik.

Det er i den forbindelse vigtigt at holde sig for øje, at markedet ofte vil forvente, at de største robuste institutter relativt hurtigt tilpasser sig ny lovgivning, uanset om lovgivningen måtte indeholde en længere formel indfasning af kravene. Det vil i den situation ikke være holdbart for Nykredit at have en kapitalisering, der er svagere end de andre store nordiske aktørers. Nykredit vil derfor kunne skulle leve op til eventuelle skærpede kapitalkrav hurtigere, end lovgivningen formelt tilsiger. Dette understreges af, at Nykredit, som Europas største private udsteder af realkreditobligationer, er afhængig af at kunne afsætte obligationer til konkurrencedygtige priser, hvilket medfører et særligt behov for, at der på intet tidspunkt må kunne stilles spørgsmål ved Nykredits kapitalisering.

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

FUNDING OG LIKVIDITET

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

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån med pant i fast ejendom. Disse lån fundes ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). SDO- og RO-obligationerne udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for blandt andet 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 2017 et indlånsoverskud på 11,5

mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2016 udgjorde indlånsoverskuddet 10,4 mia. kr.

Likviditet

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

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af sikret og usikret seniorgæld udgjorde 97 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2017 mod 93 mia. kr. ultimo 2016.

Nykredit Realkredit-koncernen havde ved ultimo 1. kvartal 2017 en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på 351%. For de samlede realkreditselskaber var LCR på 2.418%, mens LCR for Nykredit Bank var på 134%. Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 1. kvartal en EUR LCR på 285%.

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og Finanstilsynet har dermed fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 28 mia. kr. svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 65 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017.

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

Negative renter

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

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

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

Toneangivende obligationsserier

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

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

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

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

Nykredits fastforrentede, konverterbare obligationer lukker planmæssigt for nyudstedelse pr. 31. august 2017. Lukningen sker som led i den sædvanlige 3-årige cyklus for årgangsskifte af fastforrentede obligationer. Fra og med 1. september 2017 vil nyudlånet blive baseret på udstedelse i nye fastforrentede, konverterbare obligationer med eller uden mulighed for afdragsfrihed.

Udstedelsesplan for 2017

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

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

Nykredit har i 1. kvartal 2017 udstedt senior resolution notes (SRN), der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld, for 3,7 mia. kr., og der var hermed ved udgangen af kvartalet udstedt SRN for 11,2 mia. kr. Nykredit tilstræber, at fundingafløbet fordeler sig jævnt over kvartalerne.

Det er hensigten, at Nykredit vil optage SRN for yderligere 2-6 mia. kr. i 2017 til opfyldelse af gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier. SRN vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

Nykredit Realkredit er undtaget fra kravet til NEP (nedskrivningsegne passiver). NEP-kravet forventes derimod at skulle opfyldes for Nykredit Bank. NEP stiller krav til, at institutterne skal opretholde en buffer af nedskrivningsegne passiver, der kan nedskrives i en afviklingssituation, så frem-

tidige tab kan absorberes, uden at staten skal involveres. Nykredit Bank har indgået aftale om lang koncernintern funding, der kan anvendes til opfyldelse af NEP-kravet.

RATING

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

S&P Global Ratings

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

Sikret seniorgæld har ratingen AA- fra S&P. Outlook på ratingen er stabilt.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos S&P, 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.

Moody's Investors Service

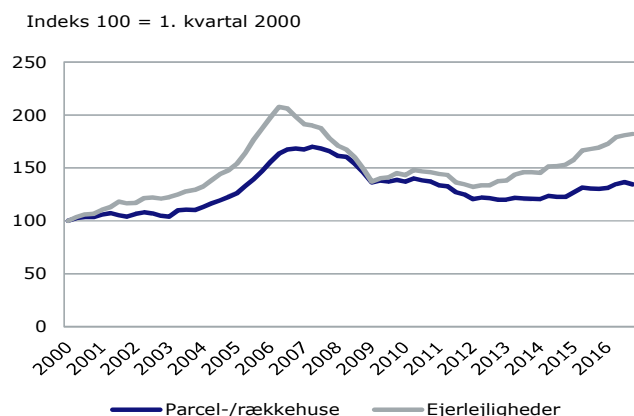
Moody's Investors Service har fortsat valgt at offentliggøre visse ratings for selskaber i koncernen, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

Ratingoversigt

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

UDLÅN

Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Kilde: Finans Danmark

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde nominelt 1.169 mia. kr. mod 1.162 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.133 mia. kr. mod 1.125 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominal værdi udgjorde 1.113 mia. kr. mod 1.107 mia. kr. ultimo 2016.

Bankudlån udgjorde 56,3 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 1,3 mia. kr. Reverseudlån udgjorde herudover 23,4 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,1 mia. kr. mod 8,3 mia. kr. primo året. Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 44 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

Garantier udgjorde 7,2 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017 mod 6,7 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 316 mio. kr. i 1. kvartal 2017, som fordeler sig med 268 mio. kr. på realkreditudlån og 48 mio. kr. på bankudlån.

Nykredit Realkredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	1. kv. 2017	Året 2016
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	516.877	516.176	4.505	4.620	30	770
Totalkredit	596.336	590.959	1.072	1.130	3	51
I alt	1.113.212	1.107.135	5.577	5.751	33	821
Bankudlån						
Nykredit Bank	56.256	55.003	2.473	2.538	-52	-93
I alt	56.256	55.003	2.473	2.538	-52	-93
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	44	44		
I alt	-	-	44	44	-	-
Reverseudlån	23.449	30.091				
Garantier	7.185	6.694	49	52	-2	-48
Nedskrivningsprocenter ¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,87	0,89	0,01	0,15
Totalkredit	-	-	0,18	0,19	0,00	0,01
I alt	-	-	0,50	0,52	0,00	0,07
Nykredit Bank	-	-	4,21	4,41	-0,09	-0,16
I alt	-	-	4,21	4,41	-0,09	-0,16

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

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

REALKREDITUDLÅN

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.113 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2017, hvilket er en stigning på 6 mia. kr. i forhold til primo året på 1.107 mia. kr.

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

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. kvartal 2017.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 174 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.577 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2017. Af faldet kan 97 mio. kr. henføres til ejerboliger, 150 mio. kr. til privat udlejning, mens kontor og forretning og landbrug stiger med henholdsvis 91 mio. kr. og 37 mio. kr.

Reduktionen i 1. kvartal 2017 fordeler sig med henholdsvis 97 mio. kr. på ejerboliger og 77 mio. kr. på erhverv.

De samlede nedskrivninger udgør 0,50% af det samlede realkreditudlån mod 0,52% primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev en udgift på 33 mio. kr. mod en indtægt på 35 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 91 mio. kr. henføres til kontor og forretning og 108 mio. kr. til landbrug. Privat udlejning og ejerboliger viser en tilbageførsel på henholdsvis 138 mio. kr. og 20 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Dagsværdi Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV- gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	423.978	161.788	93.004	10.025	4.043	3.380	696.218	69
Privat udlejning	78.746	26.634	11.793	1.636	918	989	120.717	65
Industri og håndværk	16.198	3.277	562	162	98	228	20.525	52
Kontor og forretning	86.824	21.536	3.129	539	308	509	112.845	53
Landbrug	68.511	18.102	6.674	1.090	506	444	95.327	58
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	71.572	-
Øvrige	13.066	2.425	653	43	27	80	16.293	49
I alt ultimo 1. kv. 2017	687.323	233.763	115.814	13.495	5.900	5.630	1.133.497	64
I alt ultimo 2016	680.121	231.599	116.067	14.400	6.364	6.091	1.124.693	64

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

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹

Mio. kr.	1. kvartal 2017		Året 2016	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Ejerbolig	2.023	-20	2.120	247
Privat udlejning	1.183	-138	1.333	-96
Industri og håndværk	123	-26	188	-23
Kontor og forretning	620	91	529	82
Landbrug	1.484	108	1.447	628
Alment byggeri	48	14	35	-11
Øvrige	96	4	99	-6
I alt	5.577	33	5.751	821

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

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

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2016			
- December	0,37	0,48	5,30
- September	0,39	0,40	4,50
- Juni	0,43	0,48	4,80
- Marts	0,43	0,40	4,40
2015			
- December	0,38	0,41	4,50
- September	0,39	0,39	4,30

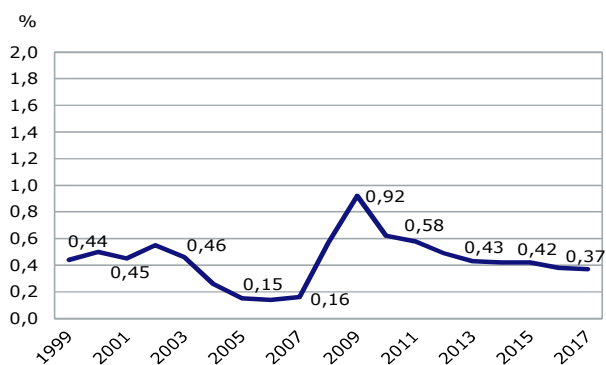
Restancer

Ved decemberterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,37 mod 0,38 på samme tidspunkt året før.

Koncernens realkreditudlån berørt af restancer i procent af det samlede realkreditudlån (obligationsrestgæld) udgjorde 0,48 mod 0,41 på samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2017 har koncernen overtaget 25 ejendomme og solgt 45. Beholdningen af ejendomme udgjorde 94 ved udgangen af 1. kvartal 2017 mod 114 ejendomme primo året. Heraf udgjorde ejerboliger 50 mod 66 ultimo 2016.

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

BANKUDLÅN

Bankudlån udgjorde 56,3 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. primo året. Før nedskrivninger udgjorde udlånet 58,7 mia. kr. mod 57,5 mia. kr. primo året.

Reverseudlån udgjorde 23,4 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. primo året. Afgivne garantier udgjorde 7,2 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 15,7% eksklusive reverseudlån.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.473 mio. kr. mod 2.538 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2017, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2016.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 7,2 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. primo året.

Ultimo 1. kvartal 2017 var der foretaget hensættelser på garantier for 49 mio. kr. mod 52 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde en indtægt på 55 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en indtægt på 16 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	1. kvartal 2017		Året 2016	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Offentlige	-	-	-	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	99	6	96	14
Industri og råstofindvinding	179	-2	185	24
Energiforsyning	3	-	3	-1
Bygge og anlæg	171	-43	206	-41
Handel	52	-5	57	-36
Transport, hoteller og restauranter	102	-12	114	35
Information og kommunikation	20	-	18	16
Finansiering og forsikring	123	-11	119	-97
Fast ejendom	922	-48	950	-304
Øvrige erhverv	222	26	222	14
I alt erhverv	1.893	-89	1.969	-376
Private	630	34	621	235
I alt	2.523	-55	2.590	-141
- heraf hensat til tab på garantier	49	-2	52	-48
Nedskrivninger på kreditinstitutter	23	-	23	-
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.546	-55	2.613	-141

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2017 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2017.

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

Kvartalsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 9. maj 2017

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Hans Bang-Hansen

Olav Bredgaard Bruzen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Bent Naur

Erling Bech Poulsen

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2016	1. kv. 2017		Note	1. kv. 2017	1. kv. 2016
RESULTATOPGØRELSE					
5.785	5.192	Renteindtægter	5	6.966	7.412
4.562	4.032	Renteudgifter	6	4.060	4.585
1.223	1.160	Netto renteindtægter		2.905	2.827
23	23	Udbytte af aktier mv.		32	23
229	196	Gebyrer og provisionsindtægter		620	492
38	37	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		702	564
1.437	1.341	Netto rente- og gebyrindtægter		2.855	2.777
-185	241	Kursreguleringer	7	1.242	-774
234	229	Andre driftsindtægter		44	40
730	681	Udgifter til personale og administration	8	1.092	1.112
38	39	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	46	48
34	33	Andre driftsudgifter		40	40
-78	30	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	-21	-51
83	1.535	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	4	-0
844	2.563	Resultat før skat		2.988	895
156	216	Skat	12	639	191
688	2.347	Periodens resultat		2.349	705
Fordeling af periodens resultatfordeling					
630	2.289	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		2.291	647
58	57	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		57	58
688	2.347	Periodens resultat		2.349	705
TOTALINDKOMST					
688	2.347	Periodens resultat		2.349	705
ANDEN TOTALINDKOMST					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-1	-1	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-1	-1
-1	-1	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-1	-1
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		6	-29
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-8	12
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-2	-16
-1	-1	Anden totalindkomst		-3	-18
687	2.346	Periodens totalindkomst		2.346	687
Fordeling af totalindkomst					
629	2.289	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		2.289	629
58	57	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		57	58
687	2.346	Periodens totalindkomst		2.346	687

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2016	31.03.2017	Note	31.03.2017	31.12.2016
AKTIVER				
101	101		2.993	2.087
35.732	40.546	13	37.248	32.742
1.172.128	1.179.539	14	1.157.276	1.155.155
299	306	15	56.625	55.361
44.026	43.249	16	98.627	111.981
Aktier mv.				
4.316	4.150		1.965	2.129
-	-		2.451	2.445
4.316	4.150	I alt	4.416	4.574
127	131		136	130
38.836	39.694		-	-
202	185		220	243
Grunde og bygninger				
-	-		71	232
14	15		432	432
14	15	I alt	503	664
151	140		166	177
122	116		120	162
1	1		115	113
274	311		347	311
9.020	8.115	17	31.132	36.667
204	251		293	238
1.305.554	1.316.849	Aktiver i alt	1.390.216	1.400.606

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2016	31.03.2017	Note	31.03.2017	31.12.2016
PASSIVER				
18.054	15.691			
-	-	18	17.885	21.681
-	-	19	67.733	65.415
1.181.335	1.183.579	20	1.146.919	1.152.383
11.133	14.828	21	24.106	21.292
-	-	22	10.620	17.735
-	8		335	14
-	-		29	29
12.663	17.993	23	37.581	39.400
-	-		11	11
1.223.186	1.232.099		1.305.219	1.317.960
Gæld i alt				
Hensatte forpligtelser				
149	143		149	155
6	133		244	126
55	54		54	55
-	-		49	52
128	111		193	224
337	442		690	611
Hensatte forpligtelser i alt				
11.078	11.011	24	11.010	11.078
Egenkapital				
1.182	1.182		1.182	1.182
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		26	26
-	-		976	979
Andre reserver				
10.957	11.819		-	-
35.198	35.198		35.198	35.198
19.856	21.278		32.095	29.808
67.194	69.478		69.478	67.194
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S				
-	-		-	3
3.760	3.819		3.819	3.760
70.954	73.297		73.297	70.957
Egenkapital i alt				
1.305.554	1.316.849		1.390.216	1.400.606
Passiver i alt				
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-	25	7.185	6.694
1.537	1.410		5.901	6.934
1.537	1.410		13.085	13.628
I alt				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Re- alkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2017								
Egenkapital 1. januar	1.182	-	10.957	35.198	19.856	67.194	3.760	70.954
Periodens resultat	-	-	1.535	-	754	2.289	57	2.347
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.535	-	754	2.289	57	2.346
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-2	-2	2	-
Skat	-	-	-	-	-3	-3	-	-3
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-3	-	3	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-670	-	670	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	0	-	-0	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	-	11.819	35.198	21.278	69.478	3.819	73.297
2016								
Egenkapital 1. januar	1.182	1	6.288	26.787	27.427	61.686	3.774	65.460
Periodens resultat	-	-	83	-	548	630	58	688
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	83	-	546	629	58	687
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	6	6	-6	-
Skat	-	-	-	-	-11	-11	-	-11
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-70	-	70	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	1	6.301	26.787	28.039	62.311	3.826	66.137

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. Der pågår p.t. en dialog med finanstillsynet vedrørende den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i Nykredit A/S' og Nykredit Realkredit A/S' regnskaber samt medregning af denne i solvensopgørelsen. Der henvises til omtalen i note 2.

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret værdi- regulering af aktier available for sale	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2017									
Egenkapital 1. januar	1.182	26	979	35.198	29.808	67.194	3	3.760	70.957
Periodens resultat	-	-	-	-	2.291	2.291	-	57	2.349
Anden totalindkomst i alt	-	-	-2	-	-1	-3	-	-	-3
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-2	-	2.291	2.289	-	57	2.346
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-2	-2	-	2	-
Skat	-	-	-	-	-3	-3	-	-	-3
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Egenkapital 31. marts	1.182	26	976	35.198	32.095	69.478	-	3.819	73.297
2016									
Egenkapital 1. januar	1.182	160	648	26.787	32.909	61.686	-	3.774	65.460
Periodens resultat	-	-	-	-	647	647	-	58	705
Anden totalindkomst i alt	-	-	-16	-	-1	-18	-	-	-18
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-16	-	645	629	-	58	687
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	6	6	-	-6	-
Skat	-	-	-	-	-11	-11	-	-	-11
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	156	631	26.787	33.554	62.311	-	3.826	66.137

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

² Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	1. kv. 2017	1. kv. 2016
Periodens resultat	2.349	705
Reguleringer		
Renteindtægter, netto	-2.905	-2.827
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	46	48
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-21	-51
Periodeafgrænsningsposter, netto	-55	-53
Skat af periodens resultat	639	191
Reguleringer i øvrigt	-281	97
Pengestrømme før ændring i driftskapital	-233	-1.891
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-3.363	-831
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-1.479	10.773
Udstedte obligationer	-2.650	-4.181
Anden driftskapital	-2.667	7.393
Pengestrømme fra driftskapital	-10.158	13.154
Renteindtægter modtaget	8.090	9.829
Renteudgifter betalt	-5.993	-8.694
Betalt selskabsskat, netto	-171	-176
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-8.465	12.221
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-5	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	3	-
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	13.603	-6.598
Køb af immaterielle aktiver	-1	-5
Køb af materielle aktiver	-10	-10
Salg af materielle aktiver	161	0
I alt	13.751	-6.613
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-1	-21
I alt	-1	-21
Periodens pengestrømme i alt	5.285	5.587
Likvider primo	34.829	23.253
Valutakursregulering af likvide beholdninger	126	-42
Likvider ultimo	40.240	28.798
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.993	6.641
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.248	22.157
I alt	40.240	28.798

NOTER

Nykredit Realkredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	34
2. Kapital og solvens	35
3. Forretningsområder	36
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	38
5. Renteindtægter	39
6. Renteudgifter	39
7. Kursreguleringer	40
8. Udgifter til personale og administration	40
9. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	41
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	41
11. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	42
12. Skat	42
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43
14. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	43
15. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	44
16. Obligationer til dagsværdi	44
17. Andre aktiver	45
18. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45
19. Indlån og anden gæld	45
20. Udstedte obligationer til dagsværdi	45
21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	46
22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	46
23. Andre passiver	46
24. Efterstillede kapitalindskud	47
25. Ikke-balanceførte poster	47
26. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	48
27. Oplysninger om dagsværdi	49
28. Hoved- og nøgletal i fem år	53
29. Koncernoversigt	55

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

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

Ændret præsentation af hovedtal og forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 4 samt i forretningsområderne (note 3) er ændret i forhold til 1. kvartalsrapport 2016.

Præsentationen er ændret således, at den hidtil anvendte præsentation af renteswaps med særlige kreditmæssige reguleringer ikke længere er udskilt i én særskilt post.

For bedre at illustrere indtjeningen eksklusive forretningstyper, som Nykredit ikke længere er aktiv i, er der fra og med årsrapporten for 2016 i stedet foretaget en udskillelse af forretninger, der ikke længere tilbydes Nykredits kunder – Forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Der er tale om derivater, herunder rentetrapper og -swaps, med en oprindelig løbetid over 15 år, der er indgået med for eksempel andelsboligforeninger og landbrug. Posten omfatter alle indtægter netto fra de pågældende forretninger og ikke alene kreditreguleringer. De omhandlede derivater kan i betydeligt omfang henføres til den tidligere udskilte portefølje med kreditreguleringer. Sammenlignet med tidligere praksis medfører ændringen isoleret set, at -61 mio. kr. flyttes til basisindtægter af forretningsdrift. Dermed påvirkes resultat af kerneforretning negativt. Sammenligningstallene for 1. kvartal 2016 er ændret, således at en udgift på 61 mio. kr. nu indgår i resultat af kerneforretningen.

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

Ændret praksis vedrørende præsentation af koncerninterne omkostninger

I moderselskabet Nykredit Realkredit A/S' regnskab blev koncerninterne transaktioner, der faktureres fra Nykredit Realkredit A/S til øvrige virksomheder i koncernen, til og med regnskabet for 1. kvartal 2016 modregnet i moderselskabets kapacitetsomkostninger. For at give et mere retvisende billede af moderselskabets omkostninger indtægtsføres faktureringen fra og med halvåret 2016 i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Ændringen påvirker alene moderselskabets regnskabsposter "Andre driftsindtægter" og "Udgifter til personale og administration" og påvirker ikke periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital. For 1. kvartal 2016 udgjorde de nævnte faktureringer 218 mio. kr. mod 211 mio. kr. for 1. kvartal 2017.

Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed.

Regnskabet for koncernen er ikke påvirket af ændringen.

IFRS 9

IFRS 9 implementeres for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018 eller senere. For Nykredit er det især de nye regler for nedskrivninger på udlån, der vil påvirke regnskabet væsentligt. Der henvises til omtalen i Anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2016.

Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som forventes at træde i kraft den 1. januar 2017, er endnu ikke godkendt af EU og derfor ikke implementeret. Der forventes ved implementering ikke nogen effekt på resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

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

Øvrige oplysninger

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2016	31.03.2017	31.03.2017	31.12.2016
2. KAPITAL OG SOLVENS			
70.954	73.297	73.297	70.957
-	-	-1.646	-1.649
-3.760	-3.819	-3.819	-3.760
-	-2.287	-2.287	-
67.194	67.191	65.545	65.548
Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser			
-46	-55	-108	-95
-	-	819	988
-157	-144	-177	-199
-	-	-190	-329
-273	-242	-242	-277
96	48	86	228
-380	-393	188	315
Fradrag i den egentlige kernekapital			
66.814	66.798	65.733	65.863
Egentlig kernekapital			
3.717	3.719	3.867	3.800
-46	-58	-54	-42
18	12	-38	-82
3.689	3.673	3.775	3.676
Hybrid kernekapital i alt efter fradrag			
70.504	70.471	69.508	69.539
Kernekapital			
10.780	10.785	11.546	11.315
146	170	67	25
-	-	-171	-280
81.430	81.425	80.950	80.599
Kapitalgrundlag			
367.030	367.145	293.857	304.275
13.800	11.629	22.193	25.437
10.806	12.189	21.246	19.636
391.637	390.963	337.297	349.348
Risikoeksponeringer i alt			
Nøgletal			
17,0	17,0	19,4	18,8
18,0	18,0	20,6	19,9
20,7	20,8	23,9	23,0

Størrelsen af egentlig kernekapital, og udviklingen i forhold til primo året, skal ses i lyset af, at 1. kvartal 2017's resultat ikke er indregnet i denne.

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

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 1,2%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, der gælder for alle institutter. Den udgør aktuelt 1,25%.

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 finansiel virksomheds bundne reserve. Nykredit er ikke enig i Finanstilsynets vurdering og forventer, at sagen drøftes juridisk med Finanstilsynet i foråret 2017 med henblik på en formel afgørelse vedrørende den solvensmæssige behandling af Totalkredits bundne fondsreserve. Fradraget udgør i alt 97 mio. kr., der er sammensat af et fradrag i CET 1 kapitalen på 827 mio. kr. samt tillæg til kernekapital og kapitalgrundlag på henholdsvis 120 mio. kr. og 610 mio. kr.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredit Realkredits 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. Koncernposter omfatter bankens Treasury-område samt ikke-allokerede omkostninger mv. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalt kredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT										
31. MARTS 2017										
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	627	974	1.601	790	499	262	761	297	1	3.450
- aflønning for distribution	95	80	175	-	23	-115	-92	-83	-	-
Forretningsdrift i alt	722	1.054	1.776	790	522	147	669	214	1	3.450
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-9	-14	-23	-27	-2	-	-2	0	-77	-129
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22
Indtægter af kerneforretning	713	1.040	1.753	763	520	147	667	214	-54	3.343
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	490	286	776	151	94	41	135	109	8	1.178
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	223	754	977	613	426	106	532	105	-62	2.165
Nedskrivninger på udlån	-7	57	50	11	-78	-	-78	-4	-	-21
Resultat af kerneforretning	230	697	927	602	504	106	610	109	-62	2.186
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	162	162	-	151	24	175	0	-	337
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	465	465
Resultat før skat	230	859	1.089	602	655	130	785	109	403	2.988
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	182.299	243.758	426.057	516.496	182.687	-	182.687	8.257	-	1.133.497
Reverseudlån til dagsværdi									23.449	23.449
Udlån til amortiseret kostpris	12.362	18.786	31.148	-	21.982	-	21.982	3.002	493	56.625
Aktiver fordelt på forretningsområder	194.661	262.544	457.205	516.496	204.669	-	204.669	11.259	23.943	1.213.571
Ikke-fordelte aktiver										176.645
Aktiver i alt										1.390.216
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.949	19.059	47.008	-	11.905	-	11.905	7.714	1.105	67.733
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.949	19.059	47.008	-	11.905	-	11.905	7.714	1.105	67.733
Ikke-fordelte forpligtelser										1.249.186
Egenkapital										73.297
Passiver i alt										1.390.216

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 4 mio. kr.

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
31. MARTS 2016										
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	612	767	1.379	672	359	158	517	233	30	2.831
- aflønning for distribution	76	50	126	-	20	-68	-48	-78	-	-
Forretningsdrift i alt	688	817	1.505	672	379	90	469	155	30	2.831
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-10	-15	-25	-34	-2	-	-2	-	-57	-118
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Indtægter af kerneforretning	678	802	1.480	638	377	90	467	155	-16	2.724
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	510	280	790	136	98	74	172	98	3	1.199
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	168	522	690	502	279	16	295	57	-19	1.525
Nedskrivninger på udlån	56	-83	-27	24	-73	-	-73	25	0	-52
Resultat af kerneforretning	112	605	717	478	352	16	368	32	-19	1.576
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-2	-367	-369	-	-372	-	-372	-	-	-741
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	60	60
Resultat før skat	110	238	348	478	-20	16	-4	32	41	895
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	192.529	244.851	437.380	501.365	180.057	-	180.057	3.416	-	1.122.218
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-	-	34.963	34.963
Udlån til amortiseret kostpris	12.017	15.741	27.758	-	18.876	-	18.876	2.075	560	49.270
Aktiver fordelt på forretningsområder	204.546	260.591	465.138	501.365	198.933	-	198.933	5.492	35.523	1.206.450
Ikke-fordelte aktiver										193.707
Aktiver i alt										1.400.158
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	24.586	16.766	41.352	-	10.473	-	10.473	6.786	972	59.583
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	24.586	16.766	41.352	-	10.473	-	10.473	6.786	972	59.583
Ikke-fordelte forpligtelser										1.274.438
Egenkapital										66.137
Passiver i alt										1.400.158

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 0 mio. kr.

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. kvartal 2017			1. kvartal 2016		
	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt
Netto renteindtægter	2.808	97	2.905	2.585	242	2.827
Udbytte af aktier mv.	9	23	32	0	23	23
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-82	-0	-83	-64	-9	-72
Netto rente- og gebyrindtægter	2.735	120	2.854	2.521	256	2.777
Kursreguleringer	564	678	1.242	163	-937	-774
Andre driftsindtægter	44	-	44	40	-	40
Udgifter til personale og administration	1.092	-	1.092	1.112	-	1.112
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	46	-	46	48	-	48
Andre driftsudgifter	40	-	40	40	-	40
Nedskrivning på udlån mv.	-21	-	-21	-51	-	-51
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	4	-	-	-
Resultat før skat	2.186	802	2.988	1.576	-681	895

¹ Resultat af Øvrige aktiviteter består af værdiregulering af forretningsmæssigt udgåede derivattyper med 337 mio. kr. (2016: -741 mio. kr.), nedskrivning af goodwill mv. med 0 mio. kr. (2016: 0 mio. kr.) samt beholdningsindtjening på 465 mio. kr. (2016: 60 mio. kr.).

I ledelsesberetningens præsentation af hovedtal og forretningsområder anvendes nogle centrale alternative resultatmål: Indtægter af kerneforretning, Resultat af kerneforretning før nedskrivninger og Resultat af kerneforretning. Disse mål præsenteres i det eksterne regnskab for at skabe sammenhæng til Nykredits interne rapportering. Tilsvarende gælder for præsentationen af Forretningsområder i note 3.

Resultat før skat svarer til det tilsvarende resultatmål i den officielle resultatopgørelse, idet der anvendes identiske principper for indregning og måling. En afstemning til den officielle resultatopgørelse fremgår ovenfor.

Indtægter af kerneforretning udgør 3.343 mio. kr. mod 2.724 mio. kr. i 2016. Posten omfatter i 1. kvartal 2017 en andel af følgende regnskabsposter: Netto rente- og gebyrindtægter med 2.735 mio. kr., kursreguleringer med 564 mio. kr. og andre driftsindtægter med 44 mio. kr.

Omkostninger, der kan henføres til kerneforretningen, fremgår ligeledes af kolonnen "Kerneforretning" og udgjorde 1.178 mia. kr. i 1. kvartal 2017 og 1.199 mia. kr. i 2016. Posten er sammensat af udgifter til personale og administration, andre driftsudgifter og af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Nedskrivninger på udlån mv. indgår fuldt ud i "Resultat af kerneforretning".

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2016	1. kv. 2017	1. kv. 2017	1. kv. 2016
5. RENTEINDTÆGTER			
0	1	-11	1
4.478	3.985	4.403	4.919
1.042	1.007	2.438	2.200
Obligationer			
73	47	78	138
186	82	149	253
61	16	20	65
31	33	41	50
Afledte finansielle instrumenter			
-5	-5	17	78
-29	51	-108	-168
-	-	-3	-7
-	-	-0	3
22	23	25	23
5.858	5.240	7.048	7.556
-73	-47	-78	-138
-0	-1	-4	-6
5.785	5.192	6.966	7.412
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:			
-0	-6	-2	-2
-	-	-23	-24
6. RENTEUDGIFTER			
-8	-15	-3	-2
-	-4	-21	1
4.523	3.999	4.062	4.630
90	90	90	90
30	10	14	9
4.635	4.081	4.143	4.729
-73	-47	-78	-138
-0	-1	-4	-6
4.562	4.032	4.060	4.585
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:			
-11	-19	-8	-12
-	-4	-23	-12

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2016	1. kv. 2017	1. kv. 2017	1. kv. 2016
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
1.914	962	2.625	7.750
5.844	1.683	-	-
-12	-35	-0	2
574	88	407	708
-45	91	91	-16
-	-	-1	-
-5	3	20	-18
-704	-6	625	-1.457
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-1.907	-861	-2.525	-7.743
-5.844	-1.683	-	-
-185	241	1.242	-774
<p>a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.</p>			
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
12	14	14	12
486	440	664	699
233	227	414	401
730	681	1.092	1.112
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
1	1	1	1
Direktion			
10	10	10	10
1	3	3	1
12	14	14	12
Personaleudgifter			
377	332	508	547
44	43	62	62
60	61	89	85
5	4	6	6
486	440	664	699
Antal beskæftigede			
2.692	2.566	3.560	3.660

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2016	1. kv. 2017	1. kv. 2017	1. kv. 2016
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
16	21	25	19
- afskrivninger			
Materielle aktiver			
22	17	21	29
- afskrivninger			
38	39	46	48
I alt			
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
10 a. Resultatpåvirkning			
-2	76	81	90
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle			
-68	-21	13	-62
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise			
0	11	34	35
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet			
-26	-21	-67	-43
Indgået på tidligere afskrevne fordringer			
-	-	-2	-2
Hensættelser på garantier, netto			
-96	45	58	18
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt			
20	1	-4	-7
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver			
-2	-16	-19	-5
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer			
-	-	-57	-56
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter			
-78	30	-21	-51
I alt			
10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
2.854	2.970	5.797	6.006
Individuelle nedskrivninger			
1.325	1.556	2.298	2.262
Gruppevise nedskrivninger			
4.179	4.526	8.094	8.268
Nedskrivninger i alt			
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster			
4.018	4.322	5.285	5.214
Realkreditudlån – note 14			
140	182	292	257
Restancer og udlæg – note 14			
-	-	2.473	2.753
Bankudlån – note 15			
21	21	44	44
Tilgodehavender hos kreditinstitutter			
4.179	4.526	8.094	8.268
Nedskrivninger i alt			
10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
2.958	3.043	6.003	6.223
Nedskrivninger primo			
219	295	616	627
Periodens nedskrivninger			
-221	-219	-535	-537
Tilbageførte nedskrivninger			
-15	-32	-49	-48
Overført til overtagne ejendomme – note 10 g.			
-109	-139	-282	-302
Nedskrivninger, der er konstateret tabt			
2.832	2.948	5.753	5.962
Nedskrivninger ultimo			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2016	1. kv. 2017	1. kv. 2017	1. kv. 2016
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
10 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån			
1.393	1.577	2.285	2.324
-68	-21	13	-62
1.325	1.556	2.298	2.262
10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
21	21	44	44
21	21	44	44
10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
14.009	13.762	20.482	20.673
2.832	2.948	5.753	5.962
11.177	10.813	14.729	14.711
30.060	32.602	128.679	117.742
1.325	1.556	2.298	2.262
28.735	31.046	126.382	115.480
29	29	54	54
21	21	44	44
8	8	10	10
10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
217	204	272	287
15	32	49	48
25	17	15	13
-5	-16	-19	-20
-49	-67	-86	-49
202	171	232	278
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	4	4	-
83	1.531	-	-
83	1.535	4	-
12. SKAT			
22,0	22,0	22,0	22,0
3,5	13,6	0,6	0,7
18,5	8,4	21,4	21,3
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg.			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2016	31.03.2017	31.03.2017	31.12.2016	
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
8.752	8.439	Tilgodehavender hos centralbanker	20.619	21.400
24.485	24.668	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12.079	10.064
2.495	7.439	Reverseudlån til kreditinstitutter	4.550	1.279
35.732	40.546	I alt	37.248	32.742
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
524.984	526.637	Realkreditudlån	1.133.497	1.124.693
183	170	Restancer og udlæg	330	371
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	23.449	30.091
10.976	9.939	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
635.985	642.793	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.172.128	1.179.539	I alt	1.157.276	1.155.155
14 a. Realkreditudlån				
544.356	516.221	Saldo primo – nominel værdi	1.107.135	1.114.324
62.134	18.313	Nye lån	46.370	199.973
113	78	Indeksregulering	78	113
-1.190	98	Valutakursregulering	98	-1.190
-12.540	-2.914	Ordinære afdrag	-5.408	-21.470
-76.651	-14.904	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-35.061	-184.615
516.221	516.893	Saldo ultimo – nominel værdi	1.113.212	1.107.135
-102	-41	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-72	-134
160	161	Lån overtaget af Statens Administration	161	160
516.279	517.014	I alt	1.113.301	1.107.161
13.120	13.946	Regulering for renterisiko mv.	25.481	22.969
Regulering for kreditrisiko				
-2.838	-2.766	Individuelle nedskrivninger	-3.134	-3.284
-1.577	-1.556	Gruppevise nedskrivninger	-2.152	-2.153
524.984	526.637	Saldo ultimo – dagsværdi	1.133.497	1.124.693
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
31.090	32.732	Supplerende garantier på i alt	59.189	51.219
1.130	1.020	Garantier for forhåndslån på i alt	17.164	15.686
2.892	1.490	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	18.502	20.192
14 b. Restancer og udlæg				
282	243	Restancer før nedskrivninger	348	411
106	109	Udlæg før nedskrivninger	274	274
-205	-182	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-292	-314
183	170	I alt	330	371

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2016	31.03.2017	31.03.2017	31.12.2016
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
593.432	626.782	Saldo primo – nominel værdi	-
251.201	48.922	Nye lån	-
-7.121	-1.983	Ordinære afdrag	-
-210.730	-41.840	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-
626.782	631.881	Saldo ultimo – nominel værdi	-
9.203	10.911	Regulering for renterisiko	-
635.985	642.793	Saldo ultimo – dagsværdi	-
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Bankudlån	58.729
16	16	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-
-	-	Realkreditudlån	16
304	311	Andre udlån	374
320	327	Saldo ultimo	59.119
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger	-2.328
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-146
320	327	Saldo ultimo efter nedskrivninger	56.646
-21	-21	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-21
299	306	I alt	56.625
16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
47.532	35.954	Egne særligt dækkede obligationer	78.155
14.205	12.784	Egne realkreditobligationer	17.819
-	-	Egne virksomhedsobligationer	1.042
202	202	Egen seniorgæld	252
34.037	30.911	Andre realkreditobligationer	83.063
6.945	9.628	Statsobligationer	11.074
3.044	2.709	Øvrige obligationer	4.490
105.965	92.189	I alt	195.895
-47.515	-35.938	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-78.138
-16	-16	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-16
-14.205	-12.784	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-17.819
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-1.042
-202	-202	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-252
44.026	43.249	I alt	98.627
9.156	8.580	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	9.472
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2016	31.03.2017	31.03.2017	31.12.2016	
17. ANDRE AKTIVER				
6.034	5.714	Tilgodehavende renter og provision	4.234	4.851
-	63	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
2.458	1.825	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	23.491	28.895
241	242	Ydelsesbaserede pensionsordninger	242	241
287	271	Øvrige aktiver	3.164	2.679
9.020	8.115	I alt	31.132	36.667
18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
1.207	764	Gæld til kreditinstitutter	4.300	13.913
-	-	Gæld til centralbanker	5.153	-
16.847	14.927	Repoforretninger med kreditinstitutter	8.432	7.769
18.054	15.691	I alt	17.885	21.681
19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	56.969	54.564
-	-	Med opsigelsesvarsel	1.923	2.096
-	-	Tidsindsud	6.017	5.923
-	-	Særlige indlånsformer	2.823	2.832
-	-	I alt	67.733	65.415
20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
200.789	185.131	Realkreditobligationer	195.757	212.280
1.026.550	1.032.354	Særligt dækkede obligationer	1.032.354	1.026.550
11.613	11.273	Sikret seniorgæld	11.273	11.613
4.306	3.745	Usikret seniorgæld	3.745	4.306
1.243.258	1.232.503	I alt	1.243.129	1.254.749
-61.923	-48.924	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-96.210	-102.366
1.181.335	1.183.579	I alt	1.146.919	1.152.383
20 a. Realkreditobligationer				
192.496	176.685	Realkreditobligationer til nominel værdi	186.687	203.341
8.293	8.446	Kursregulering til dagsværdi	9.069	8.939
200.789	185.131	Realkreditobligationer til dagsværdi	195.757	212.280
-14.205	-12.784	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-17.819	-21.099
186.584	172.347	I alt	177.937	191.181
45	41	Heraf præemitteret	41	45
28.752	10.663	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	11.132	29.541

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2016	31.03.2017	31.03.2017	31.12.2016	
20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
20 b. Særligt dækkede obligationer				
1.012.517	1.015.940	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.015.940	1.012.517
14.033	16.414	Kursregulering til dagsværdi	16.414	14.033
1.026.550	1.032.354	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.032.354	1.026.550
-47.515	-35.938	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-78.138	-81.061
979.035	996.416	I alt	954.216	945.489
4.655	5.295	Heraf præemitteret	5.295	4.655
54.885	56.861	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermi	56.861	54.885
20 c. Sikret seniorgæld				
11.146	10.894	Sikret seniorgæld til nominel værdi	10.894	11.146
467	379	Kursregulering til dagsværdi	379	467
11.613	11.273	Sikret seniorgæld til dagsværdi	11.273	11.613
-202	-202	Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-252	-206
11.411	11.071	I alt	11.021	11.407
-	630	Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermi	630	-
20 d. Usikret seniorgæld				
4.282	3.719	Usikret seniorgæld til nominel værdi	3.719	4.282
24	26	Kursregulering til dagsværdi	26	24
4.306	3.745	I alt	3.745	4.306
21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Virksomhedsobligationer	10.320	11.498
17	17	Særligt dækkede obligationer	17	17
3.759	3.755	Sikret seniorgæld	3.755	3.759
7.367	11.066	Usikret seniorgæld	11.066	7.367
28	28	Andre værdipapirer	28	28
11.171	14.866	I alt	25.186	22.669
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-1.042	-1.340
-16	-16	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-16	-16
-21	-21	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-21	-21
11.133	14.828	I alt	24.106	21.292
22. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Repopforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	6.021	14.562
-	-	Negative værdipapirbeholdninger	4.600	3.173
-	-	I alt	10.620	17.735
23. ANDRE PASSIVER				
8.113	7.193	Skyldige renter og provision	9.026	10.060
2.946	2.278	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	17.867	25.427
1.604	8.521	Øvrige passiver	10.689	3.913
12.663	17.993	I alt	37.581	39.400

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2016	31.03.2017	31.03.2017	31.12.2016
24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
4.647	4.619	4.619	4.647
Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022. Herefter fastsættes renten for de næste 5 år			
6.058	6.019	6.019	6.058
Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i 2 år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller			
372	372	372	372
11.078	11.011	11.011	11.078
Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	-1	-
11.078	11.011	11.010	11.078
Efterstillede kapitalindskud i alt			
10.780	10.785	10.785	10.780
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	7.185	6.694
Eventualforpligtelser			
1.537	1.410	5.901	6.934
Andre forpligtende aftaler			
1.537	1.410	13.085	13.628
I alt			
25 a. Eventualforpligtelser			
-	-	1.463	1.285
Finansgarantier			
-	-	195	208
Tinglysnings- og konverteringsgarantier			
-	-	5.527	5.201
Øvrige eventualforpligtelser			
-	-	7.185	6.694
I alt			
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
25 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	4.228	5.130
Uigenkaldelige kredittilsagn			
1.537	1.410	1.672	1.803
Øvrige			
1.537	1.410	5.901	6.934
I alt			

25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit har afgivet en hensigtserklæring om, at Nykredit Realkredit vil tilføre kapital til Nykredit Bank, således at Nykredit Banks kernekapital beregnet efter Basel II-reglerne ikke kommer under et niveau på 12-13%. Nykredit Realkredit vil dog ikke tilføre kapital til Nykredit Bank, hvis dette medfører, at Nykredit Realkredits solvens kommer under det gældende kapitalkrav tillagt 0,5% eller det individuelle solvensbehov tillagt 0,5%.

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

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

26. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Forenet Kredit, 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 2017 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. kvartal 2017, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 9,9 mia. kr. pr. 31. marts 2017. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 6,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

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

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

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

27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på seneste noterede pris på et ikke aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendt værdiansættelsesteknikker, hvor der i størst mulig omfang baseres på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

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

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 markedforhold, f.eks. ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrix prisfastsættelse).

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

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

Praksis har bevæget sig i retning af også at inkludere en såkaldt FVA-justering ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der blandt andet er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen. Nettoværdireguleringen som følge af CVA- DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -360 mio. kr. pr. 31. marts 2017 mod -568 mio. kr. ultimo 2016.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. marts 2017 udgjorde den ikke amortiserede minimumsmarginal 398 mio. kr. mod 403 mio. kr. ultimo 2016. 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 transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 591 mio. kr. pr. 31. marts 2017. Efter korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde dagsværdien 3.579 mio. kr. pr. 31. marts 2017 (2016: 3.926 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 134 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 2017 udgjorde andelen således 0,3% mod 0,3% ultimo 2016. Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% mod ligeledes 0,0% pr. 31. december 2016.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 3,8 mia. kr. (2016: 4,0 mia. kr.) og 0,0 mia. kr. (2016: 0,0 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 378 mio. kr. pr. 31. marts 2017 (0,5% af egenkapitalen pr. 31. december 2017). For hele 2016 er resultatpåvirkningen skønnet til 399 mio. kr. (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2016).

27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2017 og 2016 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation.

I 1. kvartal 2017 er der overført 5,6 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input og 4,6 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

For finansielle forpligtelser er der overført 0,8 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input og 0,7 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. marts 2017

Aktiver:	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	Dagsværdi i alt
Indregnet som handelsbeholdning:				
- obligationer til dagsværdi	48.291	50.129	207	98.627
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	443	-	1.522	1.965
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	57	22.843	591	23.491
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	4.550	-	4.550
- øvrige reverseudlån	-	23.449	-	23.449
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.133.827	-	1.133.827
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.491	-	960	2.451
Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:				
- domicilejendomme	-	-	432	432
- investeringsejendomme	-	-	71	71
I alt	50.282	1.234.798	3.783	1.288.863
Procentuel andel	3,9	95,8	0,3	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	3.293	7.327	-	10.620
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	32	17.835	-	17.867

Indregnet via dagsværdioptionen:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	8.432	-	8.432
- øvrige repoforretninger	-	-	-	-
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.134.501	12.418	-	1.146.919

I alt	1.137.826	46.012	-	1.183.838
Procentuel andel	96,1	3,9	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	-	69	56	124
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	17	-	17
Periodens køb	-	-	10	-	10
Periodens salg	-161	-31	-106	-3	-301
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	22	22
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-4	-	-70	-75
Dagsværdi ultimo, aktiver	503	207	2.482	591	3.783

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 Realkredit-koncernen

27. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2016

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt	
Aktiver:					
Indregnet som handelsbeholdning:					
- obligationer til dagsværdi	40.010	71.729	242	111.981	
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	580	-	1.549	2.129	
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	59	28.248	587	28.895	
Indregnet via dagsværdioptionen:					
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	1.279	-	1.279	
- øvrige reverseudlån	-	30.091	-	30.091	
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.125.064	-	1.125.064	
Indregnet som disponible for salg:					
- aktier disponible for salg	1.502	-	943	2.445	
Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:					
- domicilejendomme	-	-	432	432	
- investeringsejendomme	-	-	232	232	
I alt	42.151	1.256.411	3.986	1.302.548	
Procentuel andel	3,2	96,5	0,3	100	
Forpligtelser:					
Indregnet som handelsbeholdning:					
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	554	2.758	-	3.313	
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	95	25.332	-	25.427	
Indregnet via dagsværdioptionen:					
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	7.769	-	7.769	
- øvrige repoforretninger	-	14.422	-	14.422	
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.139.738	1.847	10.798	1.152.383	
I alt	1.140.387	52.128	10.798	1.203.313	
Procentuel andel	94,8	4,3	0,9	100	
Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input					
	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	1.704	287	2.315	621	4.927
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	527	-8	119	-70	568
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	3	-	63	-	66
Periodens køb	-	6	159	-	165
Periodens salg	-1.570	-47	-164	-33	-1.814
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	4	-	239	243
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-170	-170
Dagsværdi ultimo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986
Dagsværdi primo, forpligtelser					
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-31	-	-	-31
Dagsværdi ultimo, forpligtelser	-	-	-	-	-

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. kv. 2017	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2013
28. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	1.160	1.223	1.337	1.156	1.118
Netto gebyrindtægter mv.	181	213	262	137	139
Netto rente- og gebyrindtægter	1.341	1.437	1.599	1.294	1.257
Kursreguleringer	241	-185	107	320	105
Andre driftsindtægter	229	234	218	200	161
Udgifter til personale og administration	681	730	750	785	814
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	39	38	56	44	184
Andre driftsudgifter	33	34	-1	11	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	30	-78	190	456	344
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.535	83	94	382	248
Resultat før skat	2.563	844	1.022	901	428
Skat	216	156	180	66	10
Periodens resultat	2.347	688	842	834	418
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40.647	16.246	49.421	29.220	32.046
Realkreditudlån til dagsværdi	526.637	543.181	575.285	599.102	609.325
Funding realkreditudlån – Totalkredit	642.793	612.189	635.740	558.042	539.876
Obligationer og aktier mv.	47.399	59.610	50.074	33.903	22.826
Øvrige aktiver	59.373	59.537	68.993	81.796	78.326
Aktiver i alt	1.316.849	1.290.764	1.379.513	1.302.063	1.282.399
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.691	22.870	23.383	25.097	28.101
Udstedte obligationer	1.183.579	1.172.452	1.256.513	1.182.411	1.158.738
Efterstillede kapitalindskud	11.011	11.162	11.369	10.670	10.934
Øvrige passiver	33.270	18.143	25.045	24.331	26.801
Egenkapital	73.297	66.137	63.203	59.553	57.825
Passiver i alt	1.316.849	1.290.764	1.379.513	1.302.063	1.282.399
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.410	1.257	1.060	1.285	1.519
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,8	20,6	16,9	16,6	16,6
Kernekapitalprocent	18,0	17,7	15,9	16,6	16,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	3,6	1,3	1,7	1,5	0,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,3	1,0	1,4	1,4	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone	4,27	2,67	2,31	1,82	1,36
Valutaposition, %	0,2	0,7	0,7	1,1	0,7
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	7,2	8,2	9,1	10,2	10,5
Periodens udlånsvækst, %	0,1	-1,5	-1,6	0,8	-0,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,85	0,76	0,75	0,58	0,37
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,01	0,03	0,07	0,06
Afkastningsgrad	0,18	0,05	0,06	0,06	0,03

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	1. kvrt. 2013
28. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.905	2.827	3.054	2.859	2.487
Netto gebyrindtægter mv.	-51	-50	57	-81	-41
Netto rente- og gebyrindtægter	2.855	2.777	3.111	2.778	2.446
Kursreguleringer	1.242	-774	-724	-153	543
Andre driftsindtægter	44	40	47	43	56
Udgifter til personale og administration	1.092	1.112	1.139	1.195	1.233
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	46	48	66	53	193
Andre driftsudgifter	40	40	18	27	27
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-21	-51	329	515	687
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	-0	-0	-0	18
Resultat før skat	2.988	895	883	878	923
Skat	639	191	197	200	32
Periodens resultat	2.349	705	686	678	891
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-2	-16	157	157	-474
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40.240	28.798	70.932	38.690	39.997
Realkreditudlån til dagsværdi	1.133.497	1.122.218	1.137.833	1.142.380	1.136.605
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	56.256	48.972	49.404	48.078	50.192
Obligationer og aktier mv.	103.043	116.892	104.795	110.300	73.391
Øvrige aktiver	57.180	83.278	97.683	88.302	111.827
Aktiver i alt	1.390.216	1.400.158	1.460.647	1.427.750	1.412.012
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.885	44.015	38.860	49.174	49.486
Indlån og anden gæld	67.733	59.583	67.733	68.598	64.994
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.146.919	1.135.251	1.181.483	1.130.708	1.101.262
Efterstillede kapitalindskud	11.010	11.240	11.417	10.913	11.184
Øvrige passiver	73.372	83.931	97.952	108.805	127.260
Egenkapital	73.297	66.137	63.203	59.553	57.825
Passiver i alt	1.390.216	1.400.158	1.460.647	1.427.750	1.412.012
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	7.185	6.391	8.768	7.420	5.331
Andre forpligtende aftaler	5.901	6.969	5.580	7.847	9.888
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,9	24,0	18,9	18,3	19,1
Kernekapitalprocent	20,6	20,6	17,6	18,3	19,1
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,2	1,4	1,7	1,7	0,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,3	1,1	1,4	1,4	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone	3,58	1,75	1,68	1,58	1,23
Valutaposition, %	0,2	0,6	0,1	1,8	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	16,6	18,2	19,3	20,7	21,3
Periodens udlånsvækst, %	0,1	-0,6	-0,7	-1,3	0,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,66	0,68	0,75	0,68	0,59
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,00	0,03	0,04	0,06
Afkastningsgrad	0,17	0,05	0,05	0,05	0,06

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

29. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. marts 2017	Periodens resultat	Egenkapital pr. 31. marts 2017	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	2.347	73.297	5.660	70.954
Totalkredit A/S, København, a)	100	574	21.235	2.048	20.661
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	940	17.684	627	16.744
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	30	618	106	588
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	22	615	71	593
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	17	85	64	138
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	3	459	543	1.055
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	-3	231	24	234
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	1	118	-0	118
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	-3	112	24	112
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	1	-	1

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

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.548	7.634	2.986	639	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	3	2	-	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) ¹	-	-	-	-	-

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

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

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

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

Regnskab for Forenet Kredit og Nykredit A/S kan rekvireres hos:

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

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015
HOVEDTAL FOR SEKS KVARTALER						
Basisindtægter af						
Forretningsdrift	3.450	3.285	3.110	2.932	2.831	2.892
Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-129	-98	-164	-115	-118	-127
Fonds	22	13	12	11	11	10
Indtægter af kerneforretning	3.344	3.200	2.958	2.828	2.724	2.774
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.178	1.577	1.249	1.235	1.199	1.416
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	2.165	1.624	1.709	1.593	1.525	1.358
Nedskrivninger på udlån mv.	-21	295	260	176	-51	227
Resultat af kerneforretning	2.186	1.329	1.449	1.417	1.576	1.131
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	337	422	66	-510	-741	129
Gevinst mv. vedrørende domicilejendomme	-	369	-	-	-	-
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	-	-	-	58
Beholdningsindtjening	465	218	580	473	60	372
Resultat før skat	2.988	2.338	2.095	1.380	895	1.574
Skat	639	471	435	282	191	374
Periodens resultat	2.349	1.866	1.660	1.098	705	1.200
Anden totalindkomst						
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-1	-16	14	2	-1	-0
Værdiregulering af strategiske aktier	-2	293	195	-141	-16	-247
Dagsværdiregulering inklusive skat af domicilejendomme	-	-	-	-	-	15
Anden totalindkomst i alt	-3	278	209	-139	-18	-233
Periodens totalindkomst	2.346	2.144	1.869	959	687	967
Balance i sammendrag						
	31.03.2017	31.12.2016	30.09.2016	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40.240	34.829	41.685	43.707	28.798	23.253
Realkreditudlån til dagsværdi	1.133.497	1.124.693	1.127.516	1.127.725	1.122.218	1.119.101
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	56.256	55.003	53.115	49.554	48.972	46.747
Obligationer og aktier	103.043	116.555	108.574	106.387	116.892	110.294
Øvrige aktiver	57.180	69.525	74.909	79.922	83.278	84.394
Aktiver i alt	1.390.216	1.400.606	1.405.800	1.407.294	1.400.158	1.383.789
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.885	21.681	19.362	28.131	44.015	30.226
Indlån og anden gæld	67.733	65.415	64.897	69.547	59.583	62.599
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.146.919	1.152.383	1.151.669	1.142.561	1.135.251	1.137.314
Efterstillede kapitalindskud	11.010	11.078	11.276	11.260	11.240	11.006
Øvrige passiver	73.372	79.092	89.720	88.778	83.931	77.184
Egenkapital	73.297	70.957	68.877	67.017	66.137	65.460
Passiver i alt	1.390.216	1.400.606	1.405.800	1.407.294	1.400.158	1.383.789