Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

17. august 2017

NYKREDIT BANK A/S – ET DATTERSELSKAB AF NYKREDIT REALKREDIT A/S, SOM INDGÅR I NYKREDIT-KONCERNENS REGNSKAB

HALVÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 30. JUNI 2017

- Resultat af kerneforretning udgjorde 1.658 mio. kr. mod 801 mio. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en forrentning af egenkapitalen på 18,5% p.a. mod 10,0% i 1. halvår 2016. Fremgangen vedrører primært øgede indtægter af kerneforretningen samt tilbageførte nedskrivninger.

- I forhold til ultimo 2016 steg udlån og indlån med hhv. 2,5 mia. kr. og 3,5 mia. kr. svarende til stigninger på 5%.

- Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 2.400 mio. kr., hvilket var 42% højere end i 1. halvår 2016.

- Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler faldt med 2% i forhold til 1. halvår 2016 til 953 mio. kr.

- Nedskrivninger på udlån gav en indtægt på 207 mio. kr. mod en indtægt på 86 mio. kr. i 1. halvår 2016. Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,2 mod -0,1 i 1. halvår 2016.

- Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 1.366 mio. kr. mod en udgift på 1.251 mio. kr. i 1. halvår 2016. Fremgangen kan henføres til tilbageførsler af tidligere tab på swapforretninger med to andelsboligforeninger samt en positiv effekt fra udviklingen i renter og kreditspænd mv.

- Periodens resultat før skat udgjorde 3.054 mio. kr. mod -424 mio. kr. i 1. halvår 2016, hvilket svarede til en egenkapitalforrentning på 34,1% p.a. mod -5,3% i 1. halvår 2016.

LIKVIDITET

- Opgjort efter Liquidity Coverage Ratio-reglerne udgjorde bankens LCR-nøgletal 154% mod 153% ultimo 2016. Indlånsoverskuddet udgjorde 12,2 mia. kr. mod 11,3 mia. kr. ultimo 2016.

KAPITALGRUNDLAG

- Egenkapitalen udgjorde 19,1 mia. kr. mod 16,7 mia. kr. ultimo 2016.

- Egentlig kernekapitalprocent udgjorde 18,7 mod 14,8 ultimo 2016. Kapitalprocenten udgjorde 20,8 mod 16,6 ultimo 2016 og solvensbehovet udgjorde uændret 10,7% sammenlignet med ultimo 2016.

INFORMATION OM NYKREDIT BANK-KONCERNEN

- Nykredit Bank-koncernens og Nykredit-koncernens halvårsrapporter og yderligere information om Nykredit findes på nykredit.dk.

Kontakt

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

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
www.nykredit.dk
CVR-nr. 10 51 96 08

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING **2**
Hoved- og nøgletal 3

1. halvår 2017 – kort fortalt **4**
Forventninger til 2017 5
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning 5
Særlige regnskabsmæssige forhold 6
Øvrige forhold 6
Rating 6
Balance, egenkapital og solvens 7

Forretningsområder **9**
Retail 10
Storkunder 11
Wealth Management 12
Koncernposter 13

Nedskrivninger og udlån **14**

PÅTEGNING **17**
Ledelsespåtegning 17

REGNSKAB **18**
Resultat- og totalindkomstopgørelse 18
Balance 20
Egenkapitalopgørelse 22
Pengestrømsopgørelse 24
Noter 25

LEDELSESBERETNING, FORTSAT **53**

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016	Året 2016
RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG PERIODENS RESULTAT[1]					
Basisindtægter af:					
- forretningsdrift	2.400	1.686	1.154	944	3.428
- fonds	4	4	2	1	8
Indtægter af kerneforretning	**2.404**	**1.690**	**1.156**	**945**	**3.436**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	953	974	483	501	2.060
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**1.451**	**716**	**673**	**445**	**1.376**
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-207	-86	-152	-70	-141
Resultat af kerneforretning	**1.658**	**802**	**825**	**515**	**1.517**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.366	-1.251	1.029	-510	-763
Beholdningsindtjening	30	25	-4	30	34
Resultat før skat	**3.054**	**-424**	**1.850**	**35**	**788**
Skat	671	-107	407	-5	161
Periodens resultat	**2.383**	**-317**	**1.443**	**40**	**627**
BALANCE I SAMMENDRAG	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	25.486	37.410	25.486	37.410	35.723
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21.511	30.350	21.511	30.350	30.091
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	57.544	49.554	57.544	49.554	55.003
Obligationer til dagsværdi og aktier	36.205	38.144	36.205	37.144	42.576
Andre aktivposter	25.041	39.558	25.041	39.558	31.533
Aktiver i alt	**165.787**	**195.016**	**165.787**	**194.016**	**194.926**
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	41.252	40.205	41.252	40.205	51.606
Indlån og anden gæld	69.716	69.643	69.716	69.643	66.263
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.366	14.990	6.366	14.990	10.158
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	10.149	21.075	10.149	21.075	21.348
Øvrig gæld	16.958	33.081	16.958	33.081	26.546
Hensatte forpligtelser	219	222	219	222	261
Efterstillede kapitalindskud	2.000	-	2.000	-	2.000
Egenkapital	19.127	15.800	19.127	15.800	16.744
Passiver i alt	**165.787**	**195.016**	**165.787**	**195.016**	**194.926**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	19.627	13.689	19.627	13.689	17.152
Andre forpligtende aftaler	6.291	6.022	6.291	6.022	5.375
NØGLETAL					
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	26,6	-4,0	31,4	1,0	3,8
Periodens resultat før skat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	34,1	-5,3	40,2	0,9	4,8
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	16,2	9,0	14,6	11,1	8,4
Resultat af kerneforretning i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	18,5	10,0	17,9	12,9	9,2
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	39,7	57,8	41,9	53,0	60,1
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto)	2.209	2.584	2.209	2.584	2.537
Periodens nedskrivningsprocent	-0,2	0,1	-0,2	0,1	-0,1
Kapitalprocent	20,8	19,6	20,8	19,6	16,6
Kernekapitalprocent	18,7	19,2	18,7	19,2	14,8
Egentlig kernekapitalprocent	18,7	19,2	18,7	19,2	14,8
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	827	791	824	790	800

[1] Præsentationen er ændret således, at kursreguleringer vedrørende forretningsmæssigt udgåede derivattyper er udskilt i en særskilt post, der ikke indgår i resultat af kerneforretning. Der henvises til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis. Nykredit har sammenlignet med 1. halvår 2016 endvidere implementeret FVA (Funding Valuation Adjustment) ved værdiansættelsen af derivater, hvilket isoleret set har påvirket halvårsresultatet positivt med 188 mio. kr. Ændringerne blev indarbejdet i årsrapporten for 2016, og der henvises til efterfølgende omtale i ledelsesberetningen samt i note 1, Anvendt regnskabspraksis.

1. HALVÅR 2017 – KORT FORTALT

Nykredit Bank er en vigtig del af Nykredit-koncernen og understøtter på flere områder realkreditforretningen, idet fx flere af realkreditforretningens kunder bliver tilbudt finansiering gennem Nykredit Bank. Samtidig er Nykredit Bank market maker på koncernens realkreditobligationer og er dermed medvirkende til at sikre en stor omsættelighed.

Som følge af disse aktiviteter – der understøtter realkreditforretningen – har Nykredit Bank generelt set en relativt stor risikoeksponering, herunder eksponeringer i renteswaps, der er indgået som følge af, at kunderne i realkreditforretningen ønsker at afdække renterisikoen på deres realkreditlån, hvilket kan medføre større udsving i bankens kursreguleringer.

Resultat af kerneforretning og resultat før skat
1. halvår 2017 viste en positiv udvikling på flere områder. Således viste en række forretningsaktiviteter en pæn fremgang målt på såvel antal kunder som forretningsvolumen, med tilfredsstillende udvikling i indlån og udlån.

Halvåret var i betydeligt omfang påvirket af værdireguleringer på renteswaps, der udgjorde 1.724 mio. kr. i 1. halvår 2017, hvoraf 1.366 mio. kr. kunne henføres til forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Udviklingen skal ses i lyset af såvel indtægt af engangskarakter fra tidligere tabsførte swapforretninger med to større andelsboligforeninger samt indtægter ved generel positiv effekt fra såvel renteudviklingen som kreditspænd.

Resultatet blev yderligere styrket ved en positiv udvikling i nedskrivninger på udlån og ved, at omkostningerne lå på et lidt lavere niveau.

Resultat af kerneforretning udgjorde 1.658 mio. kr. mod 801 mio. kr. i 1. halvår 2016, mens resultat før skat udgjorde 3.054 mio. kr. mod -424 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Stigningen i resultat før skat på 3.478 mio. kr. kunne især henføres til en meget positiv stigning i kursreguleringer på i alt 3.020 mio. kr. som følge af blandt andet den generelle udvikling i markedsrenten og kreditspænd samt engangsindtægt på 739 mio. kr. fra tidligere tabsførte forretninger i porteføljen af forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Hertil kom øgede netto rente- og gebyrindtægter med 315 mio. kr., hvor især indtægter fra gebyrer mv. viste en vækst.

Endeligt var resultatet positivt påvirket af, at driftsomkostninger mv. lå 21 mio. kr. lavere end i første halvår 2016, mens nedskrivninger på udlån gav en øget indtægt på 121 mio. kr. som følge af blandt andet tilbageførsler.

Indtægter af kerneforretning
Indtægter af kerneforretning steg i forhold til 1. halvår 2016 med 714 mio. (42%) til 2.404 mio. kr. Stigningen var sammensat af en positiv udvikling i visse derivater i kerneforretningen med 428 mio. kr., herunder en positiv FVA-regulering med 87 mio. kr., mens øvrige indtægter gav en stigning på 286 mio. kr., som følge af blandt andet øgede nettogebyrer med 275 mio. kr.

Basisindtægterne udgjorde 2.400 mio. kr., svarende til en stigning på 714 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2016. Fremgangen var fordelt med 523 mio. kr. i Retail, 168 mio. kr. i Storkunder og 82 mio. kr. i Wealth Management. Koncernposter faldt med 59 mio. kr.

Udlån til amortiseret kostpris steg i forhold til ultimo 2016 med 2,5 mia. kr. til 57,5 mia. kr. pr. 30. juni 2017.

Indlån steg med 3,5 mia. kr. fra 66,3 mia. kr. ultimo 2016 til 69,8 mia. kr.

Basisindtægter af fonds
Indtægterne udgjorde 4 mio. kr., hvilket var uændret sammenlignet med 1. halvår 2016. Beregningen er baseret på en kort risikofri rente (Nationalbankens udlånsrente), der var uændret 0,05%.

Driftsomkostninger og afskrivninger mv.
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler faldt med 21 mio. kr. fra 974 mio. kr. til 953 mio. kr. Lønudgifter steg med 13 mio. kr. til 415 mio. kr. (3%), mens øvrige kapacitetsomkostninger faldt med 34 mio. kr.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 827 mod 791 i 1. halvår 2016, svarende til en stigning på 4,5%.

Nedskrivninger på udlån og garantier mv.
Nedskrivninger og hensættelser gav en indtægt på 207 mio. kr., heri engangsindtægt på 183 mio. kr. vedrørende to større andelsboligforeninger, mod en indtægt på 86 mio. kr. i 1. halvår 2016 svarende til en resultatmæssig fremgang på 121 mio. kr.

Af udviklingen tegnede Retail og Storkunder sig for hhv. 28 mio. kr. og 75 mio. kr., mens Wealth Management og Koncernposter samlet gav en positiv effekt på 18 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger viste en positiv resultatudvikling fra en indtægt på 44 mio. kr. i 1. halvår 2016 til en indtægt på 217 mio. kr. Udviklingen var især sammensat af tilbageførte nedskrivninger samt øgede indtægter fra tidligere nedskrevne udlån. Gruppevise nedskrivninger tegnede sig for en udgift på 3 mio. kr. mod en indtægt på 8 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Hensættelser på garantier gav en udgift på 7 mio. kr. mod en indtægt på 34 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Halvårets nedskrivningsprocent udgjorde -0,2 mod -0,1 i 1. halvår 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

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

I 1. halvår 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 allokeret til en særskilt post: Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, der indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit ikke længere tilbyder kunderne. Der henvises til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis.

Værdireguleringen gav en indtægt på 1.366 mio. kr. mod en udgift på 1.251 mio. kr. i 1. halvår 2016. Udviklingen i 2017 var sammensat af flere forhold, herunder ændringer i renteniveau og kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbetidsforkortelsen. Hertil kom en engangsindtægt på 739 mio. kr. som følge af indtægter i forbindelse med kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en porteføljе med en samlet markedsværdi på 5,9 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. ultimo 2016. Porteføljen er ultimo 1. halvår 2017 nedskrevet til 3,2 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. ultimo 2016.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 30 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Beholdningsindtjeningen svarer til den merindtjening, der er opnået ud over den risikofri rente på de beholdninger mv., der ikke er allokeret til forretningsområderne.

Skat

Den beregnede skat gav en udgift på 671 mio. kr., svarende til 22,0% af resultat før skat mod 25,2% i 1. halvår 2016.

Resultat

Resultat efter skat var 2.383 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod et negativt resultat på 317 mio. kr. i 1. halvår 2016.

RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2017

Resultat før skat steg med 646 mio. kr., fra 1.204 mio. kr. i 1. kvartal 2017 til 1.850 mio. kr. i 2. kvartal 2017. Fremgangen var blandt andet påvirket af indtægter af engangskarakter på i alt 922 mio. kr. vedrørende to større andelsboligforeninger, jf. omtale ovenfor, fordelt med 183 mio. kr. vedrørende nedskrivninger på udlån og 739 mio. kr. vedrørende swaps uden for kerneforretningen (forretningsmæssigt udgåede derivattyper).

Resultat af kerneforretning udgjorde 825 mio. kr. i 2. kvartal 2017, hvilket var nogenlunde uændret sammenlignet med 1. kvartal, hvor resultatet androg 833 mio. kr. Udviklingen var primært sammensat af færre indtægter af kerneforretningen med 92 mio. kr., mens nedskrivninger tegnede sig for en øget indtægt på 97 mio. kr. Driftsomkostninger lå 13 mio. kr. over niveauet i 1. kvartal 2017.

Værdireguleringer af forretningsmæssigt udgåede derivattyper bidrog med en indtægt, der var 692 mio. kr. højere end i 1. kvartal 2017, heraf engangsindtægt på 739 mio. kr., jf. ovenfor. Beholdningsindtjeningen lå 38 mio. kr. under.

FORVENTNINGER TIL 2017

I årsrapporten for 2016 oplyste Nykredit Bank om en forventning til resultat af kerneforretning i 2017 på niveau med 2016, hvor resultatet udgjorde 1,5 mia. kr.

Den stærke udvikling i forretningsindtægter i 1. kvartal fortsatte ind i 1. halvår og ventes at føre til indtægter over det tidligere forventede for hele året. Nedskrivninger på udlån, inklusive den positive løsning af to større sager vedrørende andelsboligforeninger, udviklede sig særligt positivt i 1. halvår. Selvom dette niveau for nedskrivninger ikke kan ventes at fortsætte i 2. halvår, forventes de samlede nedskrivninger for året at ligge på et meget lavt niveau. Det er derfor nu ledelsens opfattelse, at resultat af kerneforretningen for 2017 vil vise en betydelig fremgang sammenlignet med 2016.

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Andre begivenheder

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Ændring i værdiansættelsen af derivater

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

Implementeringen medfører en kursregulering, der påvirker resultat før skat med 188 mio. kr. i 1. halvår 2017. Heraf kan 102 mio. kr. henføres til forretningsmæssigt udgåede derivattyper, mens 86 mio. kr. indgår i basisindtægter af forretningsdrift.

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 hovedejer har i dag vanskeligt ved at bidrage med kapital, hvis fx konjunkturudviklingen, ny regulering eller lignende gør det nødvendigt.

Indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer i andelsboligforeninger

Kuratorerne i konkursboerne AB Hostrups Have og AB Duegården har i 1. halvår afstået andelsboligforeningernes ejendomme. Nykredit, der er hovedkreditor i konkursboerne, har i forlængelse heraf kunnet indtægtsføre 0,9 mia. kr. i bankens halvårsregnskab. Indtægten vedrører tidligere regnskabsførte tab på udlån og swaps.

Effekt af ny IFRS 9-regnskabsstandard

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

Nykredits processer med udarbejdelse af modeller og implementering af standarden er endnu ikke afsluttet, men på nuværende tidspunkt forventes det, at effekten ved implementeringen vil medføre stigende nedskrivninger (korrektiver) i niveauet 0,2 til 0,4 mia. kr. Fastlæggelsen af niveauet er fortsat påvirket af nogen usikkerhed.

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.

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.

Nykredit Bank-koncernen
Balance i hovedtal

Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl.	25.486	35.723
Udlån til dagsværdi (reverseudlån)	21.511	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	57.544	55.003
Retail	32.059	30.079
- Private	12.361	11.952
- Erhverv	19.698	18.127
Storkunder	21.824	21.554
Wealth Management	3.113	2.603
Øvrige udlån	547	767
Obligationer og aktier	36.207	42.576
Øvrige aktiver	25.040	31.533
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	41.252	51.606
Indlån og anden gæld	69.716	66.263
Retail	45.134	43.037
- Private	27.379	25.760
- Erhverv	17.755	17.277
Storkunder	11.310	12.207
Wealth Management	11.373	9.522
Øvrige indlån	1.899	1.497
Udstedte obligationer	6.366	10.158
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	10.149	21.348
- heraf indlån til dagsværdi (repoindlån)	3.573	14.562
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	17.177	26.807
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000
Egenkapital	19.127	16.744
Balance i alt	**165.787**	**194.926**

Nykredit Bank-koncernen
Egenkapital

Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016
Egenkapital primo	16.744	16.117
Resultat efter skat	2.383	627
Egenkapital i alt	**19.127**	**16.744**

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Balancen udgjorde 165,8 mia. kr. mod 194,9 mia. kr. ultimo 2016.

Den faldende balance skal primært ses i lyset af faldende repo/reverseudlån, mellemværender med kreditinstitutter og en lavere obligationsbeholdning. Hertil kommer lavere markedsværdier på derivater.

Mellemværender med kreditinstitutter og kassebeholdning mv. blev reduceret med 10,2 mia. kr. til 25,5 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverseudlån) faldt med 8,6 mia. kr. til 21,5 mia. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 57,5 mia. kr., hvilket var en stigning på 2,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2016. Heraf viste Retail en stigning på 2,0 mia. kr., der især var en følge af øgede erhvervsudlån. Storkunder lå nogenlunde på niveau med ultimo 2016, mens Wealth Management viste stigning på 0,5 mia. kr. Koncernposter faldt med 0,2 mia. kr. Nykredit Bank yder løbende prioritetslån, der initialt indregnes på bankens balance, men som efterfølgende forventes overdraget til Totalkredit A/S.

Beholdningen af obligationer og aktier faldt fra 42,6 mia. kr. ultimo 2016 til 36,2 mia. kr. Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer. Beholdningen omfatter primært stats- og realkreditobligationer med en høj rating.

Andre aktiver udgjorde 24,8 mia. kr. mod 31,3 mia. kr. ultimo 2016. Pr. 30. juni 2017 kunne 19,5 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af derivater mod 26,9 mia. kr. ultimo 2016. De positive markedsværdier er tilknyttet bankens kundeaktiviteter på derivatområdet og egne positioner indgået til brug for regnskabsmæssig sikring. Renterisikoen er i hovedtræk afdækket gennem modgående renteswaps, og markedsværdien skal derfor ses i sammenhæng med, at der i "Andre passiver" indgår negative markedsværdier på 12,3 mia. kr.

Herudover omfatter "Andre aktiver" tilgodehavende renter og provision.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker faldt med 10,4 mia. kr. til 41,3 mia. kr.

Indlån og anden gæld udgjorde 69,7 mia. kr., hvilket var en stigning på 3,5 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2016. Indlån til Retail steg med 2,1 mia. kr., som følge af især øgede indlån fra private, mens Wealth Management tegnede sig for en stigning på 1,9 mia. kr. Storkunder faldt med 0,9 mia. kr., mens Koncernposter og andre indlån steg med 0,4 mia. kr.

NYKREDIT BANK-KONCERNEN KAPITAL OG SOLVENS		
Mio. kr.	30.06.2017[1]	31.12.2016
Aktiekapital	8.045	8.045
Overført resultat[1]	11.082	8.699
Egenkapital ultimo[1]	**19.127**	**16.744**
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-56	-46
Immaterielle aktiver og udskudte skatteaktiver	-19	-22
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnede tab og nedskrivninger	-229	-315
Øvrige fradrag	-23	-63
Overgangsjustering af fradrag	46	126
Egentlig kernekapital	**18.846**	**16.424**
Hybrid kernekapital	0	0
Øvrige fradrag	0	0
Kernekapital	**18.846**	**16.424**
Supplerende kapital	2.000	2.000
Supplerende kapital tillæg/fradrag	87	-
Overgangsjustering af supplerende kapital	-23	-63
Kapitalgrundlag[1]	**20.910**	**18.361**
Kreditrisiko	85.201	95.079
Markedsrisiko	9.050	9.369
Operationel risiko	6.112	5.898
Risikoeksponeringer i alt	**100.364**	**110.346**
Kapitalprocent	20,8	16,6
Kernekapitalprocent	18,7	14,8
Egentlig kernekapitalprocent	18,7	14,8

[1] Kapital og solvens er yderligere omtalt i note 2.

Nykredit Bank-koncernen Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016
Kreditrisiko	6.816	7.606
Markedsrisiko	724	750
Operationel risiko	489	472
Søjle I i alt	**8.029**	**8.828**
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	1.007	1.198
Øvrige risici	1.159	1.192
Model- og beregningsusikkerhed	510	561
Søjle II i alt	**2.676**	**2.951**
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	**10.705**	**11.779**
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,7	10,7

Banken havde pr. 30. juni 2017 et indlånsoverskud på 12,2 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2016 udgjorde indlånsoverskuddet 11,3 mia. kr.

Udstedte obligationer udgjorde 6,4 mia. kr. mod 10,2 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen i bankens udstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne skal ses i lyses af, at aktivitetsniveauet løbende tilpasses bankens likviditetsbehov.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, der omfatter indlån mv. tilknyttet repoforretninger, udgjorde 10,1 mia. kr. mod 21,3 mia. kr. ultimo 2016.

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 16,3 mia. kr. mod 26,5 mia. kr. ultimo 2016. Posten omfattede især skyldige renter og provisioner samt negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter. Reduktionen på 10,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2016 skal primært ses i lyset af, at negative markedsværdier på afledte finansielle instrumenter er faldet fra 23,0 mia. kr. ultimo 2016 til 12,3 mia. kr.

Egenkapital og solvens

Den regnskabsmæssige egenkapital udgjorde 19,1 mia. kr. pr. 30. juni 2017. Egenkapitalen er i 1. halvår 2017 forøget med periodens resultat på 2,4 mia. kr. Egenkapitalen er ens i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen, idet der anvendes ensartede principper for indregning og måling.

Pr. 30. juni 2017 udgjorde Nykredit Banks samlede kapitalgrundlag 20,9 mia. kr. Den egentlige kernekapital er det vigtigste begreb i kapitalopgørelsen, da hovedparten af kapitalkravene fremadrettet skal dækkes med denne kapitaltype. Bankens egentlige kernekapital udgjorde 18,8 mia. kr. pr. 30. juni 2017 mod 16,4 mia. kr. ultimo 2016.

De samlede risikoeksponeringer udgjorde 100,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 110,3 mia. kr. ultimo 2016.

Ved udgangen af 1. halvår 2017 udgjorde kapitalprocenten 20,8. Både kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 18,7.

Der tages i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne. Nykredit Banks tilstrækkelige kapitalgrundlag udgjorde 10,7 mia. kr. pr. 30. juni 2017. Nykredit Banks solvensbehov beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 10,7% mod 10,7% ultimo 2016.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank-koncernens forretningsområder består af:

- Retail, der omfatter privatkunder, mindre og mellemstore erhvervskunder samt datterselskabet Nykredit Leasing A/S.
- Storkunder, der omfatter forretningsenhederne Corporate & Institutional Banking (CIB) og Nykredit Markets.
- Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite (kunder med en formue over 7 mio. kr.) og Asset Management samt datterselskabet Nykredit Porteføljе Administration A/S.
- Koncernposter, der omfatter Treasury-området, øvrige indtægter og omkostninger, der ikke er allokeret til forretningsområderne, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Indtjening

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår som udgangspunkt de forretningsområder, der er leverandører af de enkelte produkter, herunder CIB, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management og Private Banking Elite. Bruttoindtægter, med undtagelse af Private Banking Elite, bliver herefter fordelt til Retail i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til Retails salgsaktiviteter mv. Retail afholder tilsvarende en andel af de kapacitetsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

Nykredit Bank-koncernen
Resultat af forretningsområder

Mio. kr.	Retail		Storkunder		Wealth Management		Koncernposter		I alt	
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Basisindtægter af										
- kundeaktiviteter, brutto	924	457	897	685	587	493	-8	51	2.400	1.686
- aflønning for distribution mv.	329	273	-152	-108	-177	-165	-	-	-	-
Forretningsdrift i alt	**1.253**	**730**	**745**	**577**	**410**	**328**	**-8**	**51**	**2.400**	**1.686**
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	4	4	4	4
Indtægter af kerneforretning	**1.253**	**730**	**745**	**577**	**410**	**328**	**-4**	**55**	**2.404**	**1.690**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	518	507	226	261	202	190	7	16	953	974
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**735**	**223**	**519**	**316**	**208**	**138**	**-11**	**39**	**1.451**	**716**
Nedskrivninger på udlån	-25	3	-182	-107	-	24	-	-6	-207	-86
Resultat af kerneforretning	**760**	**220**	**701**	**423**	**208**	**113**	**-11**	**45**	**1.658**	**802**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	307	-585	1.059	-666	-	-	-	-	1.366	-1.251
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	-	-	30	25	30	25
Resultat før skat	**1.067**	**-364**	**1.760**	**-244**	**208**	**113**	**19**	**70**	**3.054**	**-424**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	41,3	69,5	30,3	45,2	49,3	57,9	-	-	39,7	57,8

RETAIL

Forretningsområdet Retail består af forretningsenhederne Retail Privat og Retail Erhverv og omfatter bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder, boligudlejning samt formuende Private Banking Retail-kunder. Herudover består Retail af dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 43 centre, hvoraf 18 betjener erhvervskunder, samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

Retails strategi

Nykredit har opbygget en regionsstruktur med få, stærke og beslutningsdygtige regioner, hvor fokus er på kunder, der samler deres forretninger i Nykredit. Vi arbejder derfor løbende på at udvikle og målrette vores kundetilbud, styrke rådgivningen og forbedre vores processer inden for Winning the Double-strategien.

Målet er at skabe en tryg og langvarig relation med vores kunder. Det betyder, at vi vil opnå øget tilfredshed hos vores bolighelkunder og erhvervskunder samt øge antallet og andelen af helkunder.

1. halvår 2017 i hovedtræk

Retail Privat

Retail Privat løftede i starten af 1. halvår 2017 formueindsatsen i BoligBanken med en samling af formuekompetencer og specialister i 10 centre, der fungerer som faglige kompetencecentre for alle kunder i Retail. Der har i løbet af 1. halvår været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking kunder.

Tilvæksten i antallet af helkunder i BoligBanken fortsatte i 1. halvår 2017 og bidrog med et stigende forretningsomfang indenfor særligt bank, investering og pension

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

Retail Erhverv

Retail Erhverv har fortsat videreudviklingen af Nykredit Erhvervs-Bank. Tilgangen af erhvervskunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende.

Retail Erhverv har i 1. halvår 2017 fortsat fokus på lønsomhedsforbedringer, hvilket sker gennem både kapitalreducerende tiltag og optimering af prissætning, så der skabes bedre balance mellem kundens kapitalforbrug og pris.

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 760 mio. kr. mod 220 mio. kr. i 1. halvår 2016, mens resultat før skat udgjorde 1.067 mio. kr. mod et resultat på -364 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Bruttoindtægter

Områdets indtægter af kundeaktiviteter udgjorde 924 mio. kr. mod 457 mio. kr. i 1. halvår 2016. Herudover modtog Retail 329 mio. kr. fra de øvrige forretningsområder som samlet aflønning for distribution.

Periodens resultat

Indtægter af kerneforretning viste en stigning fra 730 mio. kr. i 1. halvår 2016 til 1.253 mio. kr. i 1. halvår 2017. Stigningen sker primært i Retail Erhverv, som er steget med 487 mio. kr. hvilket skyldes tilgangen af erhvervskunder.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler viste en stigning på 11 mio. kr. til 518 mio. kr. Omkostninger i alt i forhold til basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 41,3% mod 69,5% i 1. halvår 2016.

Nedskrivninger mv. udgjorde en indtægt på 25 mio. kr. mod en udgift på 3 mio. kr. i 1. halvår 2016. Erhvervsområdet bidrog med en indtægt på 55 mio. kr. mod en indtægt på 34 mio. kr. i 2016, mens privatområdet viste en udgift på 30 mio. kr. mod 37 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,1.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv resultateffekt på 892 mio. kr. fra en udgift på 585 mio. kr. i 1. halvår 2016 til en indtægt på 307 mio. kr. Værdireguleringen kunne i begge år henføres til erhvervskunder, herunder mindre andelsboligforeninger.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 32,1 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. ultimo 2016.

Indlån udgjorde 45,1 mia. kr. mod 43,0 mia. kr. ultimo 2016.

Dattervirksomheder

Nykredit Leasing A/S

Virksomheden varetager Nykredit-koncernens leasingaktiviteter.

Nykredit Leasing fik et resultat før skat på 58 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 1. halvår 2016.

STORKUNDER

Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri og store andelsboligforeninger. Herudover varetager Storkunder Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter. Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets. Under CIB ligger endvidere en portefølje af engagementer med store kunder under afvikling.

Storkunders strategi

Nykredits forretningsstrategi for området bygger på målet om at levere merværdi til kunderne i form af bred finansiel rådgivning og dyb kundeindsigt.

Med udgangspunkt i vores stærke kompetencer i CIB samt Nykredit Markets, som er koncernens handelsplatform og en af landets ledende aktører på udstedelse og handel med obligationer, arbejder vi på at sikre en bedre og mere helhedsorienteret kundeoplevelse, hver gang vi er i dialog med vores kunder.

1. halvår 2017 i hovedtræk

CIB

CIB har i 2017 oplevet pæn efterspørgsel efter bankfinansiering. Dette er sket på trods af fortsat hård konkurrence på pris og vilkår. Herudover er der stadig interesse omkring strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Nykredit Markets

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

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

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 701 mio. kr. mod 423 mio. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen kan primært henføres til en stigning i basisindtægter af forretningsdrift på 168 mio. kr. samt indtægter fra tilbageførte nedskrivninger med 75 mio. kr.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 897 mio. kr. mod 685 mio. kr. i 1. halvår 2016. Heraf udgjorde Nykredit Markets' bruttoindtægter 432 mio. kr., svarende til en stigning på 44 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2016, mens CIB tegnede sig for en stigning på 168 mio. kr. fra 297 mio. kr. til 465 mio. kr. Den samlede aflønning for distribution, der er omfordelt til de øvrige forretningsområder, udgjorde 152 mio. kr., svarende til 17,0% af bruttoindtægterne.

Periodens resultat

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 745 mio. kr., svarende til en stigning på 168 mio. kr. sammenholdt med 1. halvår 2016. Udviklingen kunne henføres til stigende indtægter i CIB med 164 mio. kr. og i Nykredit Markets med 4 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 226 mio. kr., svarende til et fald på 35 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2016.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 30,3 mod 45,2 i 1. halvår 2016.

Nedskrivninger på udlån gav en indtægt på 182 mio. kr. mod en indtægt på 107 mio. kr. i 1. halvår 2016. Af indtægten på 182 mio. kr. vedrørte 23 mio. kr. engagementer under afvikling, samt engangsindtægt på 183 mio. kr. vedrørende tilbageførsel af nedskrivninger på to større andelsboligforeninger.

Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,4 mod -0,2 i 1. halvår 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste i 1. halvår 2017 en indtægt på 1.059 mio. kr., svarende til en positiv resultateffekt på 1.725 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2016, hvor der var tale om en udgift på 666 mio. kr. Værdireguleringen vedrører blandt andet swaps indgået med andelsboligforeninger, herunder engangsindtægt på 739 mio. kr. vedrørende to større andelsboligforeninger.

Resultat før skat udgjorde herefter 1.760 mio. kr. mod -244 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 21,8 mia. kr. mod 21,6 mia. kr. ultimo 2016.

Indlån udgjorde 11,3 mia. kr. mod 12,2 mia. kr. ultimo 2016.

WEALTH MANAGEMENT

Forretningsområdet Wealth Management varetager Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Wealth Management består af forretningsenhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S 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 A/S, 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. halvår 2017 i hovedtræk

Formue under forvaltning steg med 15,9 mia. kr. og udgjorde 152,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017. Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 12,6 mia. kr. samt kursstigninger og øvrigt afkast på 3,3 mia. kr. I forhold til tidligere er beløbene for formue under forvaltning opgjort efter en ny definition på basis af reglerne i MiFID II.

Formue under administration steg med 12,2 mia. kr. og udgjorde 798,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 11,7 mia. kr. samt kursstigninger og øvrigt afkast på 23,9 mia. kr.

Nykredit Asset Management

I Nykredit Asset Management var 1. halvår 2017 præget af gode investeringsresultater.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 84% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1. halvår 2017, og over de seneste tre år har 88% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1. halvår 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

Private Banking Elite har i 1. halvår haft en tilfredsstillende kundetilgang, både for så vidt angår nye kunder og forædling af eksisterende kunder. Også nettotilvæksten i formue under administration har i perioden haft en meget tilfredsstillende udvikling.

Formue under forvaltning og administration og investeringsforeninger		
Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016
Forvaltet af Nykredit	142.222	122.148
Insourcede mandater	10.182	14.366
Formue under forvaltning i alt	**152.404**	**136.514**
Formue under administration i Nykredit Portefølje Administration A/S	798.734	786.549
Heraf Nykredit-koncernens investerings-foreninger	83.672	74.648

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

I Private Banking Elite, som tilvejebringer en del af den samlede formue under administration, har 1. halvår budt på en tilfredsstillende nettotilvækst i formuen.

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 208 mio. kr. mod 113 mio. kr. i 1. halvår 2016, svarende til en stigning på 95 mio. kr., der primært kunne henføres til stigende basisindtægter fra øgede kundeaktiviteter.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 587 mio. kr. mod 493 mio. kr. i 1. halvår 2016. Den samlede aflønning for distribution udgjorde 177 mio. kr., svarende til 30,1% af bruttoindtægterne.

Periodens resultat

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 410 mio. kr., svarende til en stigning på 82 mio. kr. sammenholdt med 1. halvår 2016. Udviklingen kunne henføres til stigende indtægter i både Private Banking Elite og Nykredit Asset Management.

Driftsomkostninger udgjorde 202 mio. kr., svarende til en stigning på 12 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2016. Udviklingen skal især ses i lyset af Nykredits satsning på forretningsområdet.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 49,3 mod 57,9 i 1. halvår 2016.

Forretningsområdet havde ikke nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2017. I 1. halvår 2016 var der tale om en udgift på 24 mio. kr., der kunne henføres til Private Banking Elite.

Resultat før skat udgjorde herefter 208 mio. kr. mod 113 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 3,1 mia. kr. mod 2,6 mia. kr. ultimo 2016.

Indlån udgjorde 11,4 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. ultimo 2016.

Dattervirksomheder

Nykredit Portefølje Administration A/S

Nykredit Portefølje Administration A/S varetager Nykredit-koncernens aktiviteter inden for administration af investeringsfonde mv. Selskabet er godkendt som både et investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde.

Selskabets forretningsområde er administration af danske UCITS samt forvaltning af alternative investeringsfonde.

Endvidere kan selskabet udføre skønsmæssig porteføljepleje eller delopgaver i Danmark samt udbyde serviceydelser som administrationsselskab i Luxembourg.

Selskabets resultat før skat blev 83 mio. kr. mod 62 mio. kr. i 1. halvår 2016.

KONCERNPOSTER

Koncernposter omfatter resultatet af bankens Treasury-område, der varetages af Nykredit-koncernens Finansafdeling, basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening samt øvrige indtægter og udgifter, der ikke er fordelt på forretningsområderne.

Resultat af kerneforretning udgjorde -11 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 1. halvår 2016, mens resultat før skat udgjorde 19 mio. kr. mod 70 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Basisindtægter udgjorde -8 mio. kr. i 1. halvår 2017, mens driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 7 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen bidrog med et positivt resultat på i alt 34 mio. kr. mod et positivt resultat på 29 mio. kr. i 1. halvår 2016.

NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN

Resultateffekt

Nedskrivninger mv. gav en indtægt på 207 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod en indtægt på 86 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Af den samlede indtægt på 207 mio. kr. skyldes hovedparten individuelle nedskrivninger mv. en indtægt på 204 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger gav en udgift på 3 mio. kr. Indtægter fra tidligere tabsførte udlån udgjorde 43 mio. kr., mens konstaterede tab på udlån og garantier, hvor der ikke tidligere er foretaget nedskrivninger og hensættelser, gav en udgift på 30 mio. kr.

Hensættelser på garantier gav en udgift på 7 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod en indtægt på 34 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Nedskrivninger i Retail gav en indtægt på 25 mio. kr. mod en udgift på 3 mio. kr. i 1. halvår 2016. Udviklingen kunne henføres til udlån til erhvervskunder, der viste en positiv udvikling på 21 mio. kr., fra en indtægt på 34 mio. kr. i 1. halvår 2016 til en indtægt på 55 mio. kr., mens nedskrivninger på privatområdet blev formindsket med 7 mio. kr. til 30 mio. kr. mod en udgift på 37 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Nedskrivninger i Storkunder gav en indtægt på 182 mio. kr. mod en indtægt på 107 mio. kr. i 1. halvår 2016. Den positive udvikling kunne blandt andet henføres til engangsindtægt af tilbageførte nedskrivninger på to større andelsboligforeninger i CIB på 183 mio. kr.

Wealth Management havde ingen nedskrivninger i 1. halvår 2017. I 1. halvår 2016 var der tale om en udgift på 24 mio. kr.

Nedskrivninger og hensættelser (korrektiver)

De samlede nedskrivninger faldt med 12,8% fra 2.560 mio. kr. pr. 31. december 2016 til 2.232 mio. kr. pr. 30. juni 2017. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for et fald på 331 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger steg med 3 mio. kr.

Nedskrivninger primo året, der er konstateret tabt i 1. halvår 2017, udgjorde 127 mio. kr. mod 212 mio. kr. i 1. halvår 2016. Hertil kom tab uden forudgående nedskrivninger med 30 mio. kr. mod 27 mio. kr. i halvåret 2016.

Herudover er der foretaget værdireguleringer af renteswaps med 3,9 mia. kr., hvoraf kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 3,3 mia. kr. fordelt med 2,7 mia. kr. vedrørende forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt 0,6 mia. kr. vedrørende øvrige.

Nedskrivninger i Retail faldt fra 1.715 mio. kr. ultimo 2016 til 1.592 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til mindre og mellemstore erhvervskunder, der faldt med 118 mio. kr., mens privatkunder blev reduceret med 5 mio. kr.

Udvikling i nedskrivninger i Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.	Retail		Storkunder		Wealth Management		Koncernposter		I alt	
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Nedskrivninger primo perioden	1.715	1.784	805	1.011	17	4	23	77	2.560	2.875
Nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-123	-104	-205	-134	-	24	-	-53	-328	-267
Nedskrivninger ultimo	**1.592**	**1.680**	**600**	**877**	**17**	**28**	**23**	**23**	**2.232**	**2.608**
Heraf individuelle	1.528	1.596	530	829	17	27	-	-	2.076	2.452
Heraf individuelle, pengeinstitutter	-	-	-	-	-	-	23	23	23	23
Heraf gruppevise	64	84	70	48	-	1	-	-	134	133
Hensættelser på garantier										
Hensat primo	42	44	9	55	-	-	-	-	51	99
Hensat ultimo	50	39	8	25	-	-	-	-	58	64
Hensættelser og nedskrivninger i alt	**1.642**	**1.719**	**608**	**902**	**17**	**28**	**23**	**23**	**2.290**	**2.672**
Driftspåvirkning										
Periodens nedskrivninger og tab, netto	-19	22	-152	-68	-	24	-	-6	-171	-28
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	14	10	29	13	-	-	-	-	43	23
I alt	**-33**	**12**	**-181**	**-81**	**-**	**24**	**-**	**-6**	**-214**	**-51**
Hensættelser på garantier	8	-9	-1	-26	-	-	-	-	7	-34
Driftspåvirkning i alt	**-25**	**3**	**-182**	**-107**	**-**	**24**	**-**	**-6**	**-207**	**-86**

Nedskrivninger i Storkunder og Wealth Management faldt samlet med 205 mio. kr. fra 805 mio. kr. ultimo 2016 til 600 mio. kr. Heraf tegnede porteføljen af engagementer under afvikling sig for et fald på 40 mio. kr. fra 213 mio. kr. til 173 mio. kr. Øvrige forretningsenheder viste en reduktion på 165 mio. kr. sammenlignet med ultimo 2016.

De samlede udlån under afvikling udgjorde nogenlunde uændret 0,3 mia. kr. pr. 30. juni 2017 (regnskabsmæssig værdi efter nedskrivninger).

Hensættelser på garantier udgjorde 59 mio. kr. mod 52 mio. kr. ultimo 2016.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivninger og hensættelser 2,2% i forhold til 2,5% ultimo 2016. Eksklusive garantier var procenten på 2,7 i forhold til 2,9 ultimo 2016. Udlån med en regnskabsmæssig værdi på 0,3 mia. kr. var rentenulstillet mod 0,2 mia. kr. i 2016.

Udlån og garantier fordelt på brancher

De samlede regnskabsmæssige udlån og garantier for koncernen udgjorde 98,7 mia. kr. mod 102,2 mia. kr. ultimo 2016, svarende til et fald på 3,6 mia. kr.

Udviklingen var sammensat af et fald i reverseudlån på 8,6 mia. kr. og en stigning i øvrige udlån på 2,5 mia. kr., mens garantier steg med 2,5 mia. kr. Reverseudlån udgjorde 21,5 mia. kr. pr. 30. juni 2017 mod 30,1 mia. kr. ultimo 2016.

Den største enkeltstående brancheeksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" på 26,5 mia. kr. mod 34,7 mia. kr. ultimo 2016. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån, der var baseret på udlån med sikkerhed i obligationer, og faldet på 8,3 mia. kr. var derfor især en effekt af reducerede reverseudlån, der faldt med 8,6 mia. kr.

"Finansiering og forsikring" tegnede sig herefter for en andel på 26,8% mod 34,0% ultimo 2016, "Fast ejendom" udgjorde 10,7% mod 11,3% ultimo 2016, mens "Private" bidrog med en andel på 26,1% mod 21,7% ultimo 2016.

Sektorerne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" udgjorde henholdsvis 10,5 mia. kr. og 3,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 11,6 mia. kr. og 3,2 mia. kr. ultimo 2016. Af de samlede udlån og garantier kunne 8,4 mia. kr. henføres til kategorien "Udlejning af fast ejendom", hvilket er et fald på 1,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2016.

Pr. 30. juni 2017 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren på 0,9 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. ultimo 2016, svarende til 5,8% af de samlede udlån til denne sektor. Ultimo 2016 udgjorde procenten 7,3.

Udlån og garantier fordelt på brancher	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Offentlige	**583**	**597**	**0**	**0**
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.956	2.661	99	95
Industri og råstofindvinding	6.430	6.290	165	185
Energiforsyning	1.934	2.252	2	3
Bygge og anlæg	3.814	3.177	162	206
Handel	4.342	3.843	89	57
Transport, hoteller og restauranter	3.412	3.101	92	113
Information og kommunikation	1.430	1.551	18	18
Finansiering og forsikring	26.489	34.749	87	119
Fast ejendom	10.554	11.589	723	950
Øvrige erhverv	10.982	10.273	224	223
I alt erhverv	**72.343**	**79.486**	**1.661**	**1.969**
Private	25.755	22.163	607	621
I alt	**98.681**	**102.246**	**2.268**	**2.590**
I alt inklusive nedskrivninger på pengeinstitutter			**2.291**	**2.613**

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

Tilsynsdiamanten	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Udlånsvækst [1] (grænseværdi <20%)	16,9	-0,1
Store eksponeringer (grænseværdi <125%)	0,0	0,0
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	12,1	12,7
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,6	0,5
Likviditetsoverdækning (grænseværdi 50%)	264,9	246,5

[1] Udlånsvæksten er korrigeret således, at den omfatter en løbende 12-måneders periode. Tidligere var nøgletallet baseret på udviklingen i forhold til primo året. Ændringen medfører ikke, at Nykredit Bank har overskredet Finanstilsynets grænseværdier.

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Tilsynsdiamanten opstiller for fem centrale nøgletal nogle målepunkter, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko.

Nykredit Banks nøgletal lå i 1. halvår 2017 og pr. 30. juni 2017 under Finanstilsynets grænseværdier.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst 16,9% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Bankens ejendomseksponering udgjorde 12,1% mod 12,7% ultimo 1. halvår 2016.

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2017 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Halvårsregnskabet for moderselskabet, Nykredit Bank A/S, aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for Kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

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

Halvårsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 17. august 2017

Direktion

Henrik Rasmussen

Dan Sørensen

Bestyrelse

Michael Rasmussen, formand

Søren Holm, næstformand

Kent Ankersen*

Kim Duus

Flemming Ellegaard*

David Hellemann

Anders Jensen

Allan Kristiansen*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	Note	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	5	878	854	467	345
Negative renter, indtægter	5a	-131	-69	-73	-36
Negative renter, udgifter	5a	-161	-90	-93	-44
Renteudgifter	6	165	172	97	78
Netto renteindtægter		**743**	**703**	**390**	**275**
Udbytte af aktier mv.		11	12	2	12
Gebyrer og provisionsindtægter		984	807	523	454
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		195	294	102	165
Netto rente- og gebyrindtægter		**1.543**	**1.228**	**813**	**576**
Kursreguleringer	7	2.241	-778	1.359	-118
Andre driftsindtægter		16	14	9	8
Udgifter til personale og administration	8	934	953	474	490
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		8	8	4	4
Andre driftsudgifter		11	13	5	7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	9	-207	-86	-152	-70
Resultat før skat		**3.054**	**-424**	**1.850**	**35**
Skat	11	671	-107	407	-5
Periodens resultat		**2.383**	**-317**	**1.443**	**40**
Forslag til resultatdisponering					
Lovpligtige reserver		-	-	-	-
Overført resultat		2.383	-317	1.443	40
Periodens resultat		**2.383**	**-317**	**1.443**	**40**
Totalindkomst					
Periodens resultat		**2.383**	**-317**	**1.443**	**40**
Anden tilgang og afgang		-	-	-	-
Anden totalindkomst		**-**	**-**	**-**	**-**
Periodens totalindkomst		**2.383**	**-317**	**1.443**	**40**

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S	Note	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2. kvt. 2017	2. kvt. 2016
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	5	806	787	430	311
Negative renter, indtægter	5a	-131	-69	-73	-36
Negative renter, udgifter	5a	-161	-90	-93	-44
Renteudgifter	6	165	172	97	78
Netto renteindtægter		**671**	**636**	**353**	**241**
Udbytte af aktier mv.		11	12	2	12
Gebyrer og provisionsindtægter		786	617	423	340
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		160	250	85	125
Netto rente- og gebyrindtægter		**1.308**	**1.015**	**693**	**468**
Kursreguleringer	7	2.241	-779	1.359	-119
Andre driftsindtægter		2	1	2	1
Udgifter til personale og administration	8	829	841	424	437
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		8	8	4	4
Andre driftsudgifter		10	11	5	5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	9	-209	-91	-154	-72
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	111	86	59	47
Resultat før skat		**3.024**	**-446**	**1.834**	**23**
Skat	11	641	-129	391	-17
Periodens resultat		**2.383**	**-317**	**1.443**	**40**
Totalindkomst					
Periodens resultat		**2.383**	**-317**	**1.443**	**40**
Anden tilgang og afgang		-	-	-	-
Anden totalindkomst		**-**	**-**	**-**	**-**
Periodens totalindkomst		**2.383**	**-317**	**1.443**	**40**

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		Note	30.06.2017	31.12.2016
		AKTIVER			
1.980	1.803	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.803	1.980
33.743	23.682	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	23.683	33.743
30.091	21.511	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	21.511	30.091
53.481	56.254	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14	57.544	55.003
41.768	35.303	Obligationer til dagsværdi	15	35.888	42.318
257	315	Aktier mv.	16	317	258
-	2	Kapitalandele i associerede virksomheder		2	-
1.181	1.293	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
22	16	Immaterielle aktiver		16	22
3	2	Øvrige materielle aktiver		2	3
-	-	Aktuelle skatteaktiver		-	5
109	101	Udskudte skatteaktiver		102	110
27	23	Aktiver i midlertidig besiddelse	17	23	27
31.300	24.788	Andre aktiver	18	24.835	31.343
15	54	Periodeafgrænsningsposter		61	23
193.977	**165.147**	**Aktiver i alt**		**165.787**	**194.926**

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		Note	30.06.2017	31.12.2016
		PASSIVER			
51.066	40.982	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	41.252	51.606
66.317	69.809	Indlån og anden gæld	20	69.716	66.263
10.158	6.366	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	6.366	10.158
21.348	10.149	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	10.149	21.348
8	642	Aktuelle skatteforpligtelser		677	15
29	29	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
26.153	15.921	Andre passiver	23	16.242	26.493
5	6	Periodeafgrænsningsposter		10	9
175.084	**143.904**	**Gæld i alt**		**144.441**	**175.921**
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til udskudt skat		103	112
52	59	Hensættelser til tab på garantier	24	59	52
97	57	Andre hensatte forpligtelser	24	57	97
149	**116**	**Hensatte forpligtelser i alt**		**219**	**261**
2.000	2.000	Efterstillede kapitalindskud	25	2.000	2.000
		Egenkapital			
8.045	8.045	Aktiekapital		8.045	8.045
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		-	-
		Andre reserver			
713	824	Lovpligtige reserver		-	-
7.986	10.258	Overført overskud eller underskud		11.082	8.699
16.744	**19.127**	**Egenkapital i alt**		**19.127**	**16.744**
193.977	**165.147**	**Passiver i alt**		**165.787**	**194.926**
		Ikke-balanceførte poster			
17.790	19.996	Eventualforpligtelser	26	19.627	17.152
5.225	6.145	Andre forpligtende aftaler	27	6.291	5.375

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S

EGENKAPITAL 30. JUNI 2017	Aktiekapital[1]	Lovpligtige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	**8.045**	**713**	**7.986**	**16.744**
Totalindkomst				
Periodens resultat	-	111	2.272	2.383
Totalindkomst i alt	**-**	**111**	**2.272**	**2.383**
Kapitaludvidelse	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelse i alt	**-**	**111**	**2.272**	**2.383**
Egenkapital 30. juni 2017	**8.045**	**824**	**10.258**	**19.127**
EGENKAPITAL 30. JUNI 2016				
Egenkapital 1. januar	**8.045**	**536**	**7.536**	**16.117**
Totalindkomst				
Periodens resultat	-	-	-317	-317
Totalindkomst i alt	**-**	**-**	**-317**	**-317**
Kapitaludvidelse	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelse i alt	**-**	**-**	**-317**	**-317**
Egenkapital 30. juni 2016	**8.045**	**536**	**7.219**	**15.800**

[1] Aktiekapitalen består af 19 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Forenet Kredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 89,80% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Forenet Kredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

EGENKAPITAL 30. JUNI 2017	Aktiekapital[1]	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	**8.045**	**8.699**	**16.744**
Totalindkomst			
Periodens resultat	-	2.383	2.383
Totalindkomst i alt	**-**	**2.383**	**2.383**
Kapitaludvidelse	-	-	-
Egenkapitalbevægelse i alt	**-**	**2.383**	**2.383**
Egenkapital 30. juni 2017	**8.045**	**11.082**	**19.127**
EGENKAPITAL 30. JUNI 2016			
Egenkapital 1. januar	**8.045**	**8.072**	**16.117**
Totalindkomst			
Periodens resultat	-	-317	-317
Totalindkomst i alt	**-**	**-317**	**-317**
Kapitaludvidelse	-	-	-
Egenkapitalbevægelse i alt	**-**	**-317**	**-317**
Egenkapital 30. juni 2016	**8.045**	**7.755**	**15.800**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens resultat	**2.383**	**-317**
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-743	-703
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	8	8
Andre ikke-kontante forskydninger	-1	25
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-164	-63
Beregnet skat af periodens resultat	671	-107
I alt	**2.154**	**-1.157**
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	6.205	6.217
Indlån og anden gæld	4.244	7.501
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-10.329	5.260
Obligationer til dagsværdi	5.631	1.476
Aktier mv.	-61	84
Anden driftskapital	-15.059	8.826
I alt	**-9.369**	**29.364**
Renteindtægter modtaget	1.488	1.670
Renteudgifter betalt	-701	-703
Betalt selskabsskat, netto	-5	-105
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**-6.433**	**29.069**
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Materielle anlægsaktiver	-1	0
I alt	**-1**	**0**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitalindskud	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	-100
Udstedte obligationer	-3.708	-4.913
I alt	**-3.708**	**-5.013**
Periodens pengestrømme i alt	**-10.142**	**24.056**
Likvider primo	**35.723**	**13.425**
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-95	-71
Likvider ultimo	**25.486**	**37.410**
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.803	1.425
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.683	35.985
I alt	**25.486**	**37.410**

NOTER

Nykredit Bank-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	26
2. Kapital og solvens	28
3. Forretningsområder	29
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	31
5. Renteindtægter	32
5a. Negative renter	32
6. Renteudgifter	32
7. Kursreguleringer	33
8. Udgifter til personale og administration	33
9. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	33
10. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	34
11. Skat	34
12. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35
13. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	35
14. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	35
15. Obligationer til dagsværdi	35
16. Aktier mv.	35
17. Aktiver i midlertidig besiddelse	36
18. Andre aktiver	36
19. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	36
20. Indlån og anden gæld	36
21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	37
22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	37
23. Andre passiver	37
24. Hensatte forpligtelser	38
25. Efterstillede kapitalindskud	38
26. Eventualforpligtelser	39
27. Andre forpligtende aftaler	40
28. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	40
29. Udlån, garantier og nedskrivningsprocent	41
30. Oplysninger om dagsværdi	42
31. Valuta- og renterisiko	46
32. Koncernoversigt	47
33. Hovedtal for fem år	48
34. Hovedtal for fem år	50

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Ændret præsentation af forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 3 samt i forretningsområderne (note 3) er ændret i forhold til halvårsrapporten for 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 fx 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 358 mio. kr. flyttes til basisindtægter af forretningsdrift. Dermed påvirkes resultat af kerneforretning positivt. Sammenligningstallene for 1. halvår 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 Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen.

IFRS 9

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

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

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

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

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

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

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

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

Dette fremgår også af udkastet til en ny dansk regnskabsbekendtgørelse, omfattende blandt andet de nye nedskrivningsregler, som Finanstilsynet sendte i høring i 1. halvår 2017.

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

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

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

Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

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

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

NOTER

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i årsrapporten for 2016.

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		30.06.2017	31.12.2016
		2. KAPITAL OG SOLVENS		
16.744	**19.127**	**Egenkapital**	**19.127**	**16.744**
-46	-56	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-56	-46
-22	-19	Immaterielle aktiver	-19	-22
-315	-229	Fradrag for forskel mellem IRB-beregnede tab og nedskrivninger	-229	-315
-63	-23	Øvrige fradrag	-23	-63
126	46	Overgangsjustering af fradrag	46	126
-320	**-281**	**Fradrag i den egentlige kernekapital**	**-281**	**-320**
16.424	**18.846**	**Egentlig kernekapital**	**18.846**	**16.424**
-	-23	Hybrid kernekapital	-23	-
-	23	Overgangsjustering af hybrid kernekapital	23	-
-	**-**	**Hybrid kernekapital**	**-**	**-**
16.424	**18.846**	**Kernekapital**	**18.846**	**16.424**
2.000	2.000	Supplerende kapital	2.000	2.000
-	87	Supplerende kapital tillæg/fradrag	87	-
-63	-23	Overgangsjustering af supplerende kapital	-23	-63
18.361	**20.910**	**Kapitalgrundlag**	**20.910**	**18.361**
99.622	90.744	Kreditrisiko	85.201	95.079
9.369	9.050	Markedsrisiko	9.050	9.369
5.201	5.300	Operationel risiko	6.112	5.898
114.192	**105.094**	**Risikoeksponeringer i alt**	**100.364**	**110.346**
14,3	17,9	Egentlig kernekapitalprocent	18,7	14,8
14,3	17,9	Kernekapitalprocent	18,7	14,8
16,0	19,8	Kapitalprocent (solvensprocent)	20,8	16,6

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 Realkredit A/S som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Bank-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%.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

RESULTAT 30. JUNI 2017	Privat	Erhverv	**Retail i alt**	CIB	Markets	**Storkunder i alt**	**Wealth Management**	**Koncernposter**	**I alt**
Basisindtægter af									
- kundeaktiviteter, brutto	291	633	924	465	432	897	587	-8	2.400
- aflønning for distribution	188	141	329	43	-195	-152	-177	-	-
Forretningsdrift i alt *	**479**	**774**	**1.253**	**508**	**237**	**745**	**410**	**-8**	**2.400**
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Indtægter af kerneforretning	**479**	**774**	**1.253**	**508**	**237**	**745**	**410**	**-4**	**2.404**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	342	176	518	120	106	226	202	7	953
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**137**	**598**	**735**	**388**	**131**	**519**	**208**	**-11**	**1.451**
Nedskrivninger på udlån	30	-55	-25	-182	-	-182	-	-	-207
Resultat af kerneforretning	**107**	**653**	**760**	**570**	**131**	**701**	**208**	**-11**	**1.658**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	307	307	1.024	35	1.059	-	-	1.366
Beholdningsindtjening[1]	-	-	-	-	-	-	-	30	30
Periodens resultat før skat	**107**	**960**	**1.067**	**1.594**	**166**	**1.760**	**208**	**19**	**3.054**
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	73	59	132	19	-183	-163	-62	94	-
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	71,4	22,7	41,3	23,6	44,7	30,3	49,3	-	39,7
BALANCE									
AKTIVER									
Udlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-	21.511	21.511
Udlån til amortiseret kostpris	12.361	19.698	32.059	21.824	-	21.824	3.113	547	57.543
Aktiver fordelt på forretningsområder	**12.361**	**19.698**	**32.059**	**21.824**	**-**	**21.824**	**3.113**	**22.058**	**79.054**
Ikke-fordelte aktiver									86.734
Aktiver i alt									**165.788**
PASSIVER									
Indlån og anden gæld	27.379	17.755	45.134	11.304	6	11.310	11.373	1.899	69.716
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	**27.379**	**17.755**	**45.134**	**11.304**	**6**	**11.310**	**11.373**	**1.899**	**69.716**
Ikke-fordelte passiver									74.905
Egenkapital og efterstillede kapitalindskud									21.167
Passiver i alt									**165.788**
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	14.148	2.856	17.004	7.068	-	7.068	1.535	311	25.918

[1] Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT 30. JUNI 2016	Privat	Erhverv	**Retail i alt**	CIB	Markets	**Storkunder i alt**	**Wealth Management**	**Koncernposter**	**I alt**
Basisindtægter af									
- kundeaktiviteter, brutto	283	174	457	297	388	685	493	51	1.686
- aflønning for distribution	160	113	273	47	-155	-108	-165	-	-
Forretningsdrift i alt *	**443**	**287**	**730**	**344**	**233**	**577**	**328**	**51**	**1.686**
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Indtægter af kerneforretning	**443**	**287**	**730**	**344**	**233**	**577**	**328**	**55**	**1.690**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	304	203	507	126	135	261	190	16	974
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**139**	**84**	**223**	**218**	**98**	**316**	**138**	**39**	**716**
Nedskrivninger på udlån	37	-34	3	-107	-	-107	24	-6	-86
Resultat af kerneforretning	**102**	**118**	**220**	**325**	**98**	**423**	**113**	**45**	**802**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-585	-585	-666	-	-666	-	-	-1.251
Beholdningsindtjening[1]	-	-	-	-	-	-	-	25	25
Periodens resultat før skat	**102**	**-467**	**-364**	**-342**	**98**	**-244**	**113**	**70**	**-424**
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	161	53	214	-5	-142	-147	-165	98	-
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	68,6	70,8	69,5	36,6	57,9	45,2	57,9	-	57,8
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016									
AKTIVER									
Udlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-	30.091	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	11.952	18.127	30.079	21.554	-	21.554	2.603	767	55.003
Aktiver fordelt på forretningsområder	**11.952**	**18.127**	**30.079**	**21.554**	**-**	**21.554**	**2.603**	**30.858**	**85.094**
Ikke-fordelte aktiver									109.832
Aktiver i alt									**194.926**
PASSIVER									
Indlån og anden gæld	25.760	17.277	43.037	12.203	4	12.207	9.522	1.497	66.263
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	**25.760**	**17.277**	**43.037**	**12.203**	**4**	**12.207**	**9.522**	**1.497**	**66.263**
Ikke-fordelte passiver									109.919
Egenkapital og efterstillede kapitalindskud									18.744
Passiver i alt									**194.926**
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	11.491	3.773	15.264	6.048	-	6.048	931	285	22.528

[1] Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. halvår 2017			1. halvår 2016		
	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter[1]	I alt	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter[1]	I alt
Netto renteindtægter	725	18	743	683	20	703
Udbytte af kapitalandele	11	0	11	12	0	12
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	789	-	789	513	0	513
Netto rente- og gebyrindtægter	**1.525**	**18**	**1.543**	**1.208**	**20**	**1.228**
Kursreguleringer	863	1.378	2.241	468	-1.246	-778
Andre driftsindtægter	16	-	16	14	-	14
Udgifter til personale og administration	934	-	934	953	-	953
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8	-	8	8	-	8
Andre driftsudgifter	11	-	11	13	-	13
Nedskrivninger på udlån mv.	-207	-	-207	-86	-	-86
Resultat før skat	**1.658**	**1.396**	**3.054**	**802**	**-1.226**	**-424**

[1] Øvrige aktiviteter består af forretningsmæssigt udgåede derivattyper med 1.366 mio. kr. (2016: -1.251 mio. kr.) samt beholdningsindtjening på 30 mio. kr. (2016: 25 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.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
1. halvår 2016	1. halvår 2017		1. halvår 2017	1. halvår 2016
		5. RENTEINDTÆGTER		
5	15	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	5
899	915	Udlån og andre tilgodehavender	985	964
121	89	Obligationer	89	122
-241	-214	Afledte finansielle instrumenter	-213	-241
		Heraf		
88	39	- valutakontrakter	39	88
-318	-245	- rentekontrakter	-245	-318
-14	-7	- aktiekontrakter	-7	-14
3	-1	- andre kontrakter	-	3
3	1	Øvrige renteindtægter	2	4
787	**806**	**I alt**	**878**	**854**
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
0	11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0
0	13	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	0
		5A. NEGATIVE RENTER		
		Renteindtægter		
-16	-69	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-69	-16
-53	-62	Udlån og andre tilgodehavender	-62	-53
-69	**-131**	**I alt**	**-131**	**-69**
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
-11	-53	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-53	-11
-52	-62	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-62	-52
		Renteudgifter		
-40	-88	Kreditinstitutter og centralbanker	-88	-40
-50	-73	Indlån og anden gæld	-73	-50
-90	**-161**	**I alt**	**-161**	**-90**
		Heraf udgør renteudgifter til ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
-14	-35	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-35	-14
-38	-39	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	-39	-38
21	**30**	**Negative renter, netto**	**30**	**21**
		6. RENTEUDGIFTER		
34	29	Kreditinstitutter og centralbanker	28	34
35	49	Indlån og anden gæld	49	35
72	36	Udstedte obligationer	36	72
1	21	Efterstillede kapitalindskud	21	1
30	30	Øvrige renteudgifter	31	30
172	**165**	**I alt**	**165**	**172**
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
7	35	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35	7
0	39	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	39	0

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
1. halvår 2016	1. halvår 2017		1. halvår 2017	1. halvår 2016
		7. KURSREGULERINGER		
1	1	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	1	1
168	162	Obligationer	162	169
3	12	Aktier mv.	12	3
-1	40	Valuta	40	-1
-950	1.287	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	1.287	-950
-	739	Øvrige aktiver	739	-
-779	**2.241**	**I alt**	**2.241**	**-778**
		8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
2	2	Aflønning af bestyrelse og direktion	2	2
340	353	Personaleudgifter	413	400
499	474	Administrationsomkostninger	519	551
841	**829**	**I alt**	**934**	**953**
		Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således		
		Bestyrelse		
0	0	Honorar mv.	0	0
		Medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter modtager hver et årligt honorar på 60 t.kr. Der udbetales ikke herudover vederlag til bestyrelsen.		
		Direktion		
2	2	Lønninger	2	2
2	**2**	**I alt**	**2**	**2**
		Direktionens aflønnings- og pensionsforhold er uændrede i forhold til årsrapporten 2016, hvortil der henvises		
		Personaleudgifter		
273	276	Lønninger	325	321
24	27	Pensioner (bidragsbaserede)	32	30
43	50	Udgifter til social sikring	56	49
340	**353**	**I alt**	**413**	**400**
633	666	Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	827	791
		9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		Specifikation af nedskrivninger		
2.403	2.023	Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	2.075	2.451
23	23	Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter	23	23
128	125	Gruppevise nedskrivninger	134	133
2.554	**2.171**	**I alt**	**2.232**	**2.607**
		Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
2.660	**2.346**	**Nedskrivninger primo**	**2.406**	**2.711**
262	294	Nedskrivninger i perioden	303	276
307	490	Tilbageførte nedskrivninger	507	324
212	127	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	127	212
2.403	**2.023**	**I alt**	**2.075**	**2.451**
		Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
23	**23**	**Nedskrivninger primo**	**23**	**23**
0	-	Nedskrivninger i perioden	-	0
23	**23**	**I alt**	**23**	**23**
		Gruppevise nedskrivninger		
136	**126**	**Nedskrivninger primo**	**131**	**141**
-8	-1	Nedskrivninger i perioden, netto	3	-8
128	**125**	**I alt**	**134**	**133**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
1. halvår 2016	1. halvår 2017		1. halvår 2017	1. halvår 2016
		9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		Resultatpåvirkning		
-53	-197	Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-201	-56
19	24	Periodens konstaterede tab, netto	30	27
23	43	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	43	23
-57	**-216**	**I alt nedskrivninger**	**-214**	**-52**
-34	7	Hensættelser på garantier	7	-34
-91	**-209**	**I alt**	**-207**	**-86**
-83	-208	Heraf individuelle nedskrivninger	-210	-78
-8	-1	Heraf gruppevise nedskrivninger	3	-8
		Tilgodehavender hos kreditinstitutter med objektiv indikation for værdiforringelse		
25	25	Tilgodehavender, hvor der nedskrives individuelt	25	25
23	23	Nedskrivning	23	23
2	**2**	**Regnskabsmæssig værdi**	**2**	**2**
		Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		
3.489	2.953	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives individuelt	3.080	3.624
2.403	2.023	Nedskrivning	2.075	2.451
1.086	**930**	**I alt**	**1.005**	**1.173**
47.163	55.449	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives gruppevist	56.673	48.514
128	125	Nedskrivning	134	133
47.035	**55.324**	**Regnskabsmæssig værdi**	**56.539**	**48.381**
		10. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
86	111	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
86	**111**	**I alt**	**-**	**-**
		11. SKAT		
-129	641	Skat i perioden	671	-107
-129	**641**	**I alt**	**671**	**-107**
28,9	21,2	Effektiv skatteprocent	22,0	25,2

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		30.06.2017	31.12.2016
		12. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
12.648	7.721	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	7.721	12.648
21.095	15.961	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.962	21.095
33.743	**23.682**	**I alt**	**23.683**	**33.743**
14.417	8.295	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	8.295	14.417
		13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
30.091	21.511	Udlån til dagsværdi	21.511	30.091
30.091	**21.511**	**I alt**	**21.511**	**30.091**
		14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
53.481	56.254	Udlån til amortiseret kostpris	57.544	55.003
53.481	**56.254**	**I alt**	**57.544**	**55.003**
		15. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
38.474	30.526	Realkreditobligationer	31.111	39.024
1.198	2.646	Statsobligationer	2.646	1.198
3.436	3.010	Andre obligationer mv.	3.010	3.436
43.108	**36.182**	**I alt**	**36.767**	**43.658**
1.340	879	Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer	879	1.340
41.768	**35.303**	**I alt**	**35.888**	**42.318**
		Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.		
1.733	2.173	Heraf udtrukne obligationer	2.173	1.733
26.296	16.394	Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	16.394	26.296
3.285	608	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingcentraler m.fl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	608	3.285
		Deponeringerne er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
		16. AKTIER MV.		
110	135	Noteret på Nasdaq Copenhagen A/S	137	111
3	1	Noteret på andre børser	1	3
144	179	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	179	144
257	**315**	**I alt**	**317**	**258**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		30.06.2017	31.12.2016
		17. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
31	**27**	**Aktiver primo året**	**27**	**31**
4	4	Afgang	4	4
27	**23**	**I alt**	**23**	**27**
		Posten består af overtagne ejendomme.		
		Nykredit Bank modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån, og i en række tilfælde overtager banken ejendommene i forbindelse med låntagers manglende overholdelse af låneaftaler mv.		
		Værdiansættelsen af aktiver i midlertidig besiddelse er baseret på forventede salgsværdier ved afståelse inden for en periode på 12 måneder.		
		18. ANDRE AKTIVER		
1.699	956	Tilgodehavende renter og provision	1.024	1.765
26.940	19.482	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	19.482	26.940
2.661	4.350	Øvrige aktiver	4.329	2.638
31.300	**24.788**	**I alt**	**24.835**	**31.343**
		19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
7.087	2.217	Gæld til centralbanker	2.217	7.087
43.979	38.765	Gæld til kreditinstitutter	39.035	44.519
51.066	**40.982**	**I alt**	**41.252**	**51.606**
6.555	10.764	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	10.764	6.555
		20. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
55.466	60.257	På anfordring	60.164	55.412
2.096	1.417	Med opsigelsesvarsel	1.417	2.096
5.923	5.192	Tidsindskud	5.192	5.923
2.832	2.943	Særlige indlånsformer	2.943	2.832
66.317	**69.809**	**I alt**	**69.716**	**66.263**
14.562	3.573	Indlån, der kan henføres til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger, indgår i regnskabsposten "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" med	3.573	14.562

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		30.06.2017	31.12.2016
		21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
		Udstedelser		
7.850	5.297	EMTN-udstedelser *	5.297	7.850
3.493	1.882	ECP-udstedelser *	1.882	3.493
155	66	Øvrige udstedelser	66	155
11.498	**7.245**	**I alt**	**7.245**	**11.498**
1.340	879	Egenbeholdning	879	1.340
10.158	**6.366**	**I alt**	**6.366**	**10.158**
		Der er ikke foretaget reguleringer, der kan henføres til ændring af egen kreditrisiko		
		*Noteret på Nasdaq Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.		
		22. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI		
14.562	3.573	Indlån til dagsværdi	3.573	14.562
6.786	6.576	Negative værdipapirbeholdninger	6.576	6.786
21.348	**10.149**	**I alt**	**10.149**	**21.348**
14.562	3.573	Af "Indlån til dagsværdi" udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	3.573	14.562
		23. ANDRE PASSIVER		
1.803	1.102	Skyldige renter og provision	1.104	1.801
22.963	12.257	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	12.257	22.963
1.387	2.562	Anden gæld	2.881	1.729
26.153	**15.921**	**I alt**	**16.242**	**26.493**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		30.06.2017	31.12.2016
		24. HENSATTE FORPLIGTELSER		
		Hensættelser til tab på garantier		
100	**52**	**Saldo primo året**	**52**	**100**
21	19	Tilgang	19	21
69	12	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	12	69
52	**59**	**Saldo ultimo**	**59**	**52**
		Andre hensatte forpligtelser		
82	**97**	**Saldo primo året**	**97**	**82**
48	-	Tilgang	-	48
-	17	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	17	-
33	23	Afgang	23	33
97	**57**	**Saldo ultimo**	**57**	**97**
		I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser		
182	**149**	**Saldo primo året**	**149**	**182**
69	19	Tilgang	19	69
69	29	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	29	69
33	23	Afgang	23	33
149	**116**	**Saldo ultimo**	**116**	**149**

Bankens drift medfører løbende, at banken indgår kontrakter, hvor det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt.

De i regnskabet anførte balanceposter repræsenterer bankens bedste skøn over de omkostninger, som de hensatte forpligtelser forventeligt vil afstedkomme.

Hensættelserne vedrører kontraktlige forpligtelser tilknyttet udlåns- og andre bankforretninger samt hensatte omstruktureringsomkostninger.

Det skønnes, at størstedelen af de hensatte forpligtelser afvikles inden for 1 til 2 år.

		25. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
2.000	2.000	Ansvarlig lånekapital. Lånet er uopsigeligt og forfalder i sin helhed den 1. januar 2027 og forrentes med 2,25% p.a. over 3 mdrs. Cibor	2.000	2.000
2.000	**2.000**	**Efterstillede kapitalindskud i alt**	**2.000**	**2.000**
		Medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget		
2.000	2.000	Ansvarlig lånekapital	2.000	2.000

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		30.06.2017	31.12.2016
		26. EVENTUALFORPLIGTELSER		
11.123	10.190	Finansgarantier	9.921	10.585
1.366	4.066	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	4.065	1.366
5.301	5.740	Øvrige eventualforpligtelser	5.641	5.201
17.790	**19.996**	**I alt**	**19.627**	**17.152**

ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSER

Retssager

Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

Bankernes EDB-Central (BEC)

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at medlemskabet af BEC kan opsiges med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår af Nykredit Bank. 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.

Indskyder- og afviklingsordninger

Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning blev i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 overtog 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.

Afviklingsformuen, der er en finansieringsordning, er ligeledes etableret i 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		30.06.2017	31.12.2016
		27. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
5.130	6.048	Uigenkaldelige kredittilsagn	6.048	5.130
95	97	Øvrige	243	245
5.225	**6.145**	**I alt**	**6.291**	**5.375**

28. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 1. halvår 2017 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Mellem selskaberne er der indgået forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver tilknyttet 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/indgået i 2016 eller 2017, skal følgende nævnes:

Nykredit Bank fik i december 2016 tilført 2 mia. kr. i form af supplerende (Tier 2) kapital fra Nykredit Realkredit A/S.

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.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S
Nykredit Bank har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S. Nykredit Bank har i 2017 overdraget prioritetslån for 1,2 mia. kr.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

29. UDLÅN, GARANTIER OG NEDSKRIVNINGSPROCENT

Udlån og garantier samt nedskrivninger fordelt på brancher og sektorer

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser			
30. juni 2017	Udlån	Garantier	I alt	Andel i %	Individuelle nedskrivninger og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	I alt
Offentlige myndigheder	**583**	**-**	**583**	**0,6**	-	-	**-**
Erhverv							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.352	604	2.956	3,0	85	14	99
Industri og råstofindvinding	6.238	192	6.430	6,5	164	1	165
Energiforsyning	1.913	21	1.934	2,0	2	-	2
Bygge og anlæg	3.173	641	3.814	3,9	161	1	162
Handel	3.920	422	4.342	4,4	64	25	89
Transport, hoteller og restauranter	2.910	502	3.412	3,5	91	1	92
Information og kommunikation	1.237	193	1.430	1,4	17	1	18
Finansiering og forsikring	25.529	960	26.489	26,8	85	2	87
Fast ejendom	9.144	1.410	10.554	10,7	671	52	723
Øvrige erhverv	9.768	1.214	10.982	11,1	217	7	224
I alt erhverv	**66.184**	**6.159**	**72.343**	**73,3**	**1.557**	**104**	**1.661**
Privat	12.287	13.468	25.755	26,1	577	30	607
I alt	**79.054**	**19.627**	**98.681**	**100**	**2.134**	**134**	**2.268**
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	21.511	-	21.511	21,8	-	-	-
31. december 2016							
Offentlige myndigheder	**446**	**151**	**597**	**0,6**	**-**	**-**	**-**
Erhverv							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.091	570	2.661	2,6	85	10	95
Industri og råstofindvinding	6.099	191	6.290	6,2	177	8	185
Energiforsyning	2.205	47	2.252	2,2	3	-	3
Bygge og anlæg	2.302	875	3.177	3,1	204	2	206
Handel	3.447	396	3.843	3,8	53	4	57
Transport, hoteller og restauranter	2.505	596	3.101	3,0	110	4	114
Information og kommunikation	1.370	181	1.551	1,5	17	1	18
Finansiering og forsikring	33.776	973	34.749	34,0	117	2	119
Fast ejendom	9.510	2.079	11.589	11,3	887	63	950
Øvrige erhverv	9.138	1.135	10.273	10,0	218	4	222
I alt erhverv	**72.443**	**7.043**	**79.486**	**77,7**	**1.871**	**98**	**1.969**
Privat	12.205	9.958	22.163	21,7	588	33	621
I alt	**85.094**	**17.152**	**102.246**	**100**	**2.459**	**131**	**2.590**
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	30.091	-	30.091	29,4	-	-	-

Nedskrivningsprocent	2. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.
Koncern	2017	2017	2016	2016	2016	2016
Udlån i alt	79.055	79.705	85.094	77.986	79.904	83.936
Garantier i alt	19.627	15.164	17.152	15.528	13.688	13.615
Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris	2.209	2.473	2.537	2.611	2.584	2.753
Hensættelser på garantier	59	49	51	50	65	97
Udlån, garantier og nedskrivninger i alt	**100.950**	**97.391**	**104.834**	**96.175**	**96.241**	**100.401**
Nedskrivningsprocent	2,2	2,6	2,5	2,8	2,8	2,8
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	2,7	3,0	2,9	3,2	3,1	3,2

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

30. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på seneste noterede pris på et ikke aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker, hvor der i størst mulig omfang baseres på for eksempel 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 markedsforhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrix prisfastsættelse).

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

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 ratinggrupper, 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 udgør -234 mio. kr. pr. 30. juni 2017 mod -568 mio. kr. ultimo 2016.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. juni 2017 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 388 mio. kr. mod 403 mio. kr. ultimo 2016. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i bankens 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 gruppevise 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 udgør 604 mio. kr. pr. 30. juni 2017 efter værdijustering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 3.253 mio. kr. pr. 30. juni 2017 (ultimo 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 i niveauet +/- 126 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi.

Pr. 30. juni 2017 udgør andelen således 0,7% mod 0,6% ultimo 2016. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,0% mod 0,0% ultimo 2016.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 0,7 mia. kr. (ultimo 2016: 0,7 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 73 mio. kr. for 2017 (0,4% af egenkapitalen pr. 30. juni 2017). For hele 2016 er resultatpåvirkningen skønnet til 71 mio. kr. (0,4% af egenkapitalen pr. 31. december 2016).

30. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Overførsler mellem kategorierne

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

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

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. I 2017 er der for finansielle aktiver overført 5,7 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 3,4 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 1,0 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 1,1 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. Endvidere kategoriseres udtrukne obligationer evt. anderledes. Udtrukne obligationer (der ville have været indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder.

Pr. 30. juni 2017 udgør dette beløb 0,0 mia. kr. mod 0,0 mia. kr. ultimo 2016.

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

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

30. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet)

30. juni 2017	Noterede priser	Observer-bare input	Ikke-observer-bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	8.295	-	8.295
- øvrige reverseudlån	-	21.511	-	21.511
- obligationer til dagsværdi	20.043	15.845	-	35.888
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	189	-	128	317
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	73	18.805	604	19.482
Dagsværdi pr. 30. juni 2017, aktiver	**20.305**	**64.456**	**732**	**85.493**
Procentuel andel	**23,8**	**75,4**	**0,9**	**100**
Finansielle forpligtelser:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	10.764	-	10.764
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.382	5.767	-	10.149
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	67	12.190	-	12.257
Dagsværdi pr. 30. juni 2017, forpligtelser	**4.449**	**28.721**	**-**	**33.170**
Procentuel andel	**13,4**	**86,6**	**-**	**100**

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	**-**	**123**	**587**	**710**
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	3	84	87
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	-	-
Periodens køb	-	8	-	8
Periodens salg	-	-6	-11	-17
Periodens indfrielser	-	-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	85	85
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-141	-141
Reklassificeret til "Andre aktiver"'	-	-	-	-
Dagsværdi pr. 30. juni 2017, aktiver	**-**	**128**	**604**	**732**

På beholdningen af finansielle instrumenter pr. 30. juni 2017, som er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, er der i resultatopgørelsen i 2017 indregnet urealiserede kursreguleringer på -39 mio. kr.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

30. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet)

31. december 2016	Noterede priser	Observer-bare input	Ikke-observer-bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	14.417	-	14.417
- øvrige reverseudlån	-	30.091	-	30.091
- obligationer til dagsværdi	23.823	18.495	-	42.318
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	135		123	258
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	51	26.301	587	26.939
Dagsværdi pr. 31. december 2016, aktiver	**24.009**	**89.304**	**710**	**114.023**
Procentuel andel	**21,1**	**78,3**	**0,6**	**100**
Finansielle forpligtelser:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	6.555	-	6.555
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.167	17.181	-	21.348
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	50	22.913	-	22.963
Dagsværdi pr. 31. december 2016, forpligtelser	**4.217**	**46.649**	**-**	**50.866**
Procentuel andel	**8,3**	**91,7**	**-**	**100**

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	**-**	**138**	**621**	**759**
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-10	-69	-79
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	-	-
Årets køb	-	7	-	7
Årets salg	-	-12	-33	-45
Årets indfrielser	-	-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	238	238
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-170	-170
Dagsværdi pr. 31. december 2016, aktiver	**-**	**123**	**587**	**710**

På beholdningen af finansielle instrumenter pr. 31.december 2016, som er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, er der i resultatopgørelsen i 2016 indregnet urealiserede kursreguleringer på -161 mio. kr.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2016	30.06.2017		30.06.2017	31.12.2016
		31. VALUTA- OG RENTERISIKO		
		Valutarisiko		
167,8	77,8	Valutakursindikator 1 (mio. kr.)	77,8	167,8
1,0	0,4	Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	0,4	1,0
0,4	0,6	Valutakursindikator 2 (mio. kr.)	0,6	0,4
-	0,0	Valutakursindikator 2 i % af kernekapital efter fradrag	0,0	-
		Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko		
106	24	DKK	32	108
-14	51	EUR	51	-14
-4	12	SEK	12	-4
-2	-1	CHF	-1	-2
3	3	NOK	3	3
-1	-	USD	-	-1
-1	-3	GBP	-3	-1
-1	-0	Øvrige valutaer	-0	-1
86	**86**	**I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv. ultimo**	**93**	**88**

Nykredit Banks renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og andre finansielle instrumenter. Renterisikoen har i 1. halvår 2017 ligget mellem -6 mio. kr. og 167 mio. kr., mens den i samme periode 2016 lå på mellem -69 mio. kr. og 144 mio. kr. Renterisikoen var på 84 mio. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 74 mio. kr. ultimo 1. halvår 2016.

Value-at-Risk

Value-at-Risk-modeller (VaR-modeller) bruges til at beregne, hvor meget værdien af porteføljen maksimalt vil falde over en given periode og med en given sandsynlighed. VaR-modeller indregner effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

Nykredits interne VaR-model, der anvendes i den daglige styring, benytter et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 1 dag.

Generelt beregnes risikofaktorer for rente-, valutakurs-, volatilitets- og spændrisiko. Til den daglige interne opgørelse af VaR beregnes desuden et tillæg for bankens aktieposition.

Nykredit Banks interne VaR var 10 mio. kr. ultimo 1. halvår 2017 mod 13 mio. kr. ultimo 1. halvår 2016. Ifølge den interne VaR-model ville Nykredit Bank således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt kunne risikere at tabe op til 10 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

32. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30. juni 2017	Periodens resultat 2017	Egenkapital pr. 30. juni 2017	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016	Antal ansatte
Nykredit Bank A/S (moderselskab), København a)		1.762	19.127	627	16.744	666
Dattervirksomheder, der konsolideres						
Nykredit Portefølje Administration A/S, København b)	100	65	653	106	588	106
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe c)	100	46	639	71	593	55

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning[2]	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: virksomheder og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	827	747	3.054	671	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial[1]	-	-	-	-	-

[1] Filialen i Sverige ophørte med sine aktiviteter i januar 2015 og forventes endelig afviklet inden udgangen af 2017
[2] For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som: Renteindtægter, gebyr- og provisionsindtægter og andre driftsindtægter.

a) Bankvirksomhed
b) Investeringsforvaltningsselskab
c) Leasingvirksomhed

Dattervirksomheder i midlertidig besiddelse

Ejendomskoncernen Kalvebod lll indgår i balanceposten "Aktiver i midlertidig besiddelse".
Ejendomskoncernen består pr. 30. juni 2017 af et moderselskab samt et datterselskab begge uden aktiviteter.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	1. halvår 2017	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
33. HOVEDTAL FOR FEM ÅR						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	1.543	2.595	1.228	1.375	1.760	1.560
Kursreguleringer	2.241	84	-778	954	-483	156
Andre driftsindtægter	16	28	14	15	13	16
Udgifter til personale og administration	934	2.000	953	932	1.019	978
Andre driftsudgifter og afskrivninger	19	60	21	41	38	41
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-207	-141	-86	-89	39	166
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	30
Resultat før skat	**3.054**	**788**	**-424**	**1.460**	**194**	**577**
Skat	671	161	-107	342	42	146
Periodens resultat	**2.383**	**627**	**-317**	**1.118**	**152**	**431**
Totalindkomst						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	**2.383**	**627**	**-317**	**1.118**	**152**	**431**
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	25.486	35.723	37.410	31.954	27.790	27.853
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21.511	30.091	30.350	29.765	45.328	48.797
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	57.544	55.003	49.554	49.441	46.908	50.424
Obligationer til dagsværdi og aktier	36.205	42.576	38.144	44.109	79.968	80.313
Andre aktivposter	25.041	31.533	39.558	37.688	36.906	44.638
Aktiver i alt	**165.787**	**194.926**	**195.016**	**192.957**	**236.900**	**252.025**
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	41.252	51.606	40.205	45.693	63.306	61.393
Indlån og anden gæld	69.716	66.263	69.643	66.056	61.918	63.407
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.366	10.158	14.990	25.763	22.565	26.754
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	10.149	21.348	21.075	8.171	40.857	43.258
Øvrig gæld	16.958	26.546	33.081	31.286	33.268	41.987
Gæld i alt	**144.441**	**175.921**	**178.994**	**176.969**	**221.914**	**236.799**
Hensatte forpligtelser	219	261	222	195	236	275
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	-	100	250	250
Egenkapital	19.127	16.744	15.800	15.693	14.500	14.701
Passiver i alt	**165.787**	**194.926**	**195.016**	**192.957**	**236.900**	**252.025**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	19.627	17.152	13.689	21.156	12.028	10.706
Andre forpligtende aftaler	6.291	5.375	6.022	4.671	6.536	6.990

Nykredit Bank-koncernen	1. halvår 2017	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
33. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, FORTSAT						
Nøgletal						
Kapitalprocent	20,8	16,6	20,0	18,9	16,0	21,9
Kernekapitalprocent	18,7	14,8	19,6	18,5	15,6	21,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	17,0	4,8	-2,7	10,3	1,3	4,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	13,3	3,8	-2,0	7,9	1,1	3,0
Indtjening pr. omkostningskrone	5,09	1,41	0,52	2,65	1,18	1,49
Renterisiko, %	0,5	0,5	0,5	0,2	0,0	1,0
Valutaposition, %	0,4	1,0	0,1	0,1	0,3	1,0
Valutarisiko, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,2	1,3	1,2	1,2	1,6	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	4,1	5,1	5,1	5,0	6,4	6,7
Periodens udlånsvækst eksklusive repoforretninger, %	4,6	17,7	6,0	5,1	-0,2	1,2
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	263,5	263,5	247,7	306,5	219,3	201,6
Summen af store eksponeringer	0,0	0,0	0,0	24,2	14,0	12,5
Periodens nedskrivningsprocent	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1
Afkastningsgrad	1,4	0,3	-0,2	0,6	0,1	0,2
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	827	800	791	761	852	858

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S	1. halvår 2017	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
34. HOVEDTAL FOR FEM ÅR						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG OG TOTALINDKOMST						
Netto rente- og gebyrindtægter	1.308	2.163	1.015	2.452	1.594	1.404
Kursreguleringer	2.241	85	-779	951	-481	158
Andre driftsindtægter	2	1	1	1	0	0
Udgifter til personale og administration	829	1.785	841	1.629	921	881
Andre driftsudgifter og afskrivninger	18	57	19	87	37	38
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-209	-158	-91	-136	29	153
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	111	177	86	151	52	75
Resultat før skat	**3.024**	**742**	**-446**	**1.975**	**178**	**565**
Skat	641	115	-129	433	26	134
Periodens resultat	**2.383**	**627**	**-317**	**1.542**	**152**	**431**
Totalindkomst						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	**2.383**	**627**	**-317**	**1.542**	**152**	**431**
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	25.485	35.723	37.410	31.953	27.789	27.853
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21.511	30.091	30.350	29.765	45.328	48.797
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	56.254	53.481	48.121	48.162	45.694	50.236
Obligationer til dagsværdi og aktier	35.618	42.025	37.633	43.718	79.675	80.112
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.293	1.181	-	-	-	-
Andre aktivposter	24.986	31.476	40.594	38.628	37.449	44.214
Aktiver i alt	**165.147**	**193.977**	**194.108**	**192.226**	**235.935**	**251.212**
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40.982	51.066	39.665	45.153	62.561	61.393
Indlån og anden gæld	69.809	66.317	69.704	66.183	62.006	63.502
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.366	10.158	14.990	25.763	22.565	26.754
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	10.149	21.348	21.075	8.171	40.857	43.258
Øvrig gæld	16.598	26.195	32.743	31.014	33.017	41.143
Gæld i alt	**143.904**	**175.084**	**178.177**	**176.284**	**221.006**	**236.050**
Hensatte forpligtelser	116	149	131	149	179	211
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	0	100	250	250
Egenkapital	19.127	16.744	15.800	15.693	14.500	14.701
Passiver i alt	**165.147**	**193.977**	**194.108**	**192.226**	**235.935**	**251.212**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	19.996	17.790	14.327	21.256	12.128	10.706
Andre forpligtende aftaler	6.145	5.225	5.922	4.583	6.341	6.762

Nykredit Bank A/S	1. halvår 2017	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
34. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, FORTSAT						
NØGLETAL						
Kapitalprocent	19,8	16,0	19,3	18,3	16,0	21,9
Kernekapitalprocent	17,9	14,3	18,8	17,9	15,6	21,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	16,9	4,5	-2,8	10,2	1,2	3,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	13,3	3,8	-2,0	7,9	1,1	3,0
Indtjening pr. omkostningskrone	5,74	1,44	0,42	2,86	1,18	1,53
Renterisiko, %	0,4	0,5	0,5	0,2	0,0	1,0
Valutaposition, %	0,4	1,0	0,1	0,1	0,3	0,0
Valutarisiko, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,1	1,3	1,1	1,2	1,5	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	4,1	5,0	5,0	5,0	6,3	6,7
Periodens udlånsvækst eksklusive repoforretninger, %	5,2	17,9	6,1	-1,8	-0,5	1,2
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	264,9	264,7	246,5	305,8	220,4	201,8
Summen af store eksponeringer	0,0	0,0	0,0	24,3	14,0	12,5
Periodens nedskrivningsprocent	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,1
Afkastningsgrad	1,4	0,3	-0,2	0,6	0,1	0,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	666	641	633	608	712	717

DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Kapitalprocent	Kapitalgrundlag/risikoeksponering i alt
Kernekapitalprocent	Kernekapital/risikoeksponering i alt
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital/risikoeksponering i alt
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder/omkostninger ekskl. skat
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler/basisindtægter af forretningsdrift
Renterisiko i %	Renterisiko/kernekapital
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1/kernekapital
Valutarisiko i %	Valutakursindikator 2/kernekapital
Udlån i forhold til indlån	Udlån + nedskrivninger/indlån. Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån/egenkapital (ultimo). Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden). Udlån: Omfatter udlån til amortiseret kostpris
Udlånsvækst i % inklusive repoforretninger	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden). Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	Overdækning i forhold til 10%-kravet, jf. §152 i lov om finansiel virksomhed. (Overskydende likviditet til rådighed i forhold til 10% af reducerede gældsforpligtelser). (Reducerede gældsforpligtelser: Balancesum +garantier mv. -egenkapital - efterstillede kapitalindskud)
Summen af store eksponeringer	Summen af store eksponeringer/ justeret kapitalgrundlag
Periodens nedskrivningsprocent	Periodens nedskrivninger/udlån+garantier+nedskrivninger
Afkastningsgrad	Periodens resultat/aktiver i alt

Nøgletallene, eksklusive "Egentlig kernekapitalprocent" (jf. note 2), "Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift" og "Udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger", er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal. De tre nøgletal indgår således ikke i indberetningen.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	2. kvt. 2017	1. kvt. 2017	4. kvt. 2016	3. kvt. 2016	2. kvt. 2016
HOVEDTAL FOR FEM KVARTALER					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	390	353	436	359	275
Udbytte af aktier samt gebyrer og provisionsindtægter, netto	423	377	312	260	301
Netto rente- og gebyrindtægter	**813**	**730**	**748**	**619**	**576**
Kursreguleringer	1.359	882	621	241	-118
Andre driftsindtægter	9	7	7	9	7
Udgifter til personale og administration	474	460	557	490	490
Andre driftsudgifter og afskrivninger	9	10	29	10	11
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-152	-55	-83	28	-70
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-
Resultat før skat	**1.850**	**1.204**	**872**	**341**	**34**
Skat	407	264	194	74	-5
Periodens resultat	**1.443**	**940**	**678**	**267**	**39**
Totalindkomst					
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Totalindkomst i alt	**1.443**	**940**	**678**	**267**	**39**
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	25.486	36.324	35.723	35.409	37.410
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21.511	23.449	30.091	24.871	30.350
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	57.544	56.256	55.003	53.115	49.554
Obligationer til dagsværdi	35.888	35.011	42.318	40.905	37.867
Aktier	317	266	258	263	277
Øvrige aktivposter	25.041	26.945	31.533	38.893	39.558
I alt aktiver	**165.787**	**178.251**	**194.926**	**193.456**	**195.016**
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	41.252	48.346	51.606	47.668	40.205
Indlån og anden gæld	69.716	68.035	66.263	65.031	69.643
Udstedte obligationer	6.366	9.278	10.158	12.071	14.990
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	10.149	12.889	21.348	19.598	21.075
Øvrig gæld	16.958	19.784	26.546	32.806	33.081
I alt gæld	**144.441**	**158.332**	**175.921**	**177.174**	**178.994**
Hensatte forpligtelser	219	235	261	217	222
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	-	-
Egenkapital	19.127	17.684	16.744	16.065	15.800
I alt passiver	**165.787**	**178.251**	**194.926**	**193.456**	**195.016**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	19.627	15.164	17.152	15.528	13.689
Andre forpligtende aftaler	6.291	4.469	5.375	5.857	6.022

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	2. kvt. 2017	1. kvt. 2017	4. kvt. 2016	3. kvt. 2016	2. kvt. 2016
HOVEDTAL FOR FEM KVARTALER					
Basis- og beholdningsindtjening i sammendrag					
Basisindtægter af forretningsdrift	1.154	1.246	953	790	944
Basisindtægter af fonds	2	2	2	2	1
Indtægter af kerneforretning	**1.156**	**1.248**	**955**	**792**	**945**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	483	470	586	500	501
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**673**	**778**	**369**	**292**	**445**
Nedskrivninger på udlån	-152	-55	-82	27	-70
Resultat af kerneforretning	**825**	**833**	**451**	**265**	**515**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.029	337	422	66	-510
Beholdningsindtjening	-4	34	-1	10	30
Resultat før skat	**1.850**	**1.204**	**872**	**341**	**35**
Skat	407	264	194	74	-5
Periodens resultat	**1.443**	**940**	**678**	**267**	**40**