

Foreningen Nykredit

19. august 2014

HALVÅRSRAPPORT – FORENINGEN NYKREDIT-KONCERNEN
1. JANUAR – 30. JUNI 2014

Kontakt

Koncernchef Michael Rasmussen eller Kommunikation på telefon 44 55 14 72 eller 20 46 16 65.

Foreningen Nykredit
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
www.nykredit.dk
CVR-nr. 74 25 20 28

HOVED- OG NØGLETAL

Foreningen Nykredit-koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	5.569	5.157	10.439
- værdiregulering af derivater som følge af renteændringer	-362	281	467
- øvrige værdireguleringer af derivater	-73	-231	-1.242
- junior covered bonds	-212	-233	-484
- fonds	60	63	116
I alt	4.981	5.035	9.296
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.546	2.881	5.837
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer ¹	36	-1	218
Basisindtjening før nedskrivninger	2.399	2.155	3.241
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	1.010	763	2.415
Nedskrivninger på udlån – bank	39	166	349
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.350	1.226	477
Beholdningsindtjening	775	608	1.653
Resultat før kapitalomkostninger	2.125	1.834	2.130
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-237	-226	-460
Resultat før skat	1.888	1.608	1.670
Skat	380	366	296
Periodens resultat	1.508	1.241	1.374
Heraf minoritetsinteressers andel	154	127	141
Periodens resultat eksklusiv minoritetsinteresser	1.354	1.114	1.233
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO			
	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	36.133	38.859	35.758
Realkreditudlån til dagsværdi	1.143.883	1.133.557	1.136.644
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	46.908	50.354	46.963
Obligationer og aktier	118.636	70.599	92.977
Øvrige aktiver	98.792	110.922	105.093
Aktiver i alt	1.444.352	1.404.291	1.417.436
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.656	49.319	44.393
Indlån	61.729	63.154	65.132
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.138.241	1.086.392	1.130.000
Efterstillede kapitalindskud	15.243	11.085	10.964
Øvrige passiver	119.174	135.652	108.149
Egenkapital	60.309	58.691	58.797
Passiver i alt	1.444.352	1.404.291	1.417.436
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,1	4,3	2,4
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,1	7,4	5,6
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,5	4,2	0,8
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	45,7	55,9	55,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	4.918	3.212	4.378
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	3.853	4.113	4.078
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,09	0,07	0,21
Periodens nedskrivningsprocent – bank	0,04	0,15	0,31
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,1	19,5	18,9
Egentlig kernekapitalprocent	15,5	16,2	15,8
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.001	4.049	4.052

¹ Særlige værdireguleringer omfatter værdiregulering af visse personaleydelse mv. og domicilejendomme, regulering af hensat forpligtelse vedr. Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs samt effekt af "Nykredit 2015".

LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITET

Foreningen Nykredits formål er at varetage medlemmernes interesser gennem opretholdelse og videreførelse af Nykredits virksomhed som realkreditinstitut gennem Nykredit Realkredit A/S og gennem Nykredit Holding A/S i øvrigt at udøve virksomhed inden for det finansielle område navnlig i forbindelse med fast ejendom samt anden virksomhed, som efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

Foreningens eneste erhvervs-mæssige aktivitet er at besidde kapitalandele i Nykredit Holding A/S. Den 30. juni 2014 udgør Foreningens ejerandel 89,80%.

PERIODENS RESULTAT MV. FOR 1. HALVÅR 2014

Koncernens resultat før skat blev 1.888 mio. kr. mod 1.608 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Nykredits resultat afspejler en positiv udvikling i basisindtægter af forretningsdrift på 8,0%, mens værdireguleringer af renteswaps som følge af det faldende renteniveau har påvirket resultatet negativt med en udgift på 362 mio. kr. mod en indtægt på 281 mio. kr. året før. Beholdningsindtjeningen steg med 167 mio. kr. til 775 mio. kr.

Omkostningerne faldt med 12%, hvilket sammen med stigende basisindtægter af forretningsdrift bidrog til et fald i omkostningsprocenten fra 55,9 til 45,7, hvoraf lavere afskrivninger på rettigheder bidrog med et fald på 5,0 procentpoint.

Nedskrivninger på udlån blev på 1.049 mio. kr. mod 929 mio. kr. i året før. Udviklingen afspejler faldende nedskrivninger på bankområdet og øgede nedskrivninger på realkreditlån til andelsboligforeninger, primært som følge af anvendelse af et mere konservativt skøn ved opgørelse af nedskrivningerne.

Koncernens resultat efter skat blev 1.508 mio. kr.

Foreningen Nykredit fik eksklusive resultat af dattervirksomheden Nykredit Holding A/S et resultat på -1 mio. kr. efter skat.

EGENKAPITAL

Foreningen Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 60.309 mio. kr. ultimo 1. halvår 2014 mod 58.797 mio. kr. primo året.

Foreningen Nykredits egenkapital udgjorde 54.163 mio. kr. ultimo 1. halvår 2014 mod 52.805 mio. kr. primo året.

Nykredit Holding A/S

Aktionærsammensætning pr. 30. juni 2014

	Aktiekapital kr.	Aktiekapital %
Foreningen Nykredit	1.191.622.100	89,80
Foreningen Østifterne	43.179.700	3,25
PRAS A/S	29.852.600	2,25
Industriens Fond	62.326.300	4,70
I alt	1.326.980.700	100,0

KAPITAL OG SOLVENS

Ultimo 1. halvår 2014 udgjorde Foreningen Nykredit-koncernens kapitalgrundlag 68,2 mia. kr. svarende til en kapitalprocent (tidligere solvensprocent) på 19,1. Koncernens egentlige kernekapitalprocent udgjorde 15,5.

GENERELLE RISICI

Drifts-, finansielle, rente- og kreditrisici i Foreningen Nykredit er afhængig af udviklingen i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til halvårsrapporten 2014 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2013.

FORVENTNINGER TIL 2014

Basisindtægter af forretningsdrift, ekskl. værdiregulering af renteswaps, viste en vækst på niveau med forventningerne.

Basisindtægter i alt lå under det forventede niveau som følge af især negative værdireguleringer på renteswaps. Da der i de seneste år generelt har været en betydelig volatilitet i de kvartalsvise værdireguleringer, forventes udgiften for året som helhed dog fortsat at ligge lavere end i 2013.

Omkostninger og afskrivninger lå på niveau med forventningerne og nedskrivninger på udlån forventes fortsat for året som helhed at ligge lavere end 2013.

Samlet fastholder Nykredit forventningen om en forøgelse af basisindtjeningen efter nedskrivninger på 250 mio. kr. blandt andet som følge af effekter fra "Nykredit 2015" og lavere afregning af formidlingsprovision, netto til Jyske Bank, hvorefter basisindtjening efter nedskrivninger for året som helhed forventes at udgøre 2.750 mio. kr. til 3.250 mio. kr.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit Realkredit A/S udpeget som systemisk vigtigt institut
Finanstilsynet udpegede i juni som forventet Nykredit Realkredit A/S som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI).

Som SIFI-institut følger en tættere opfølgning fra Finanstilsynet og et øget kapitalkrav (SIFI-bufferkrav) som forventes at blive ca. 2%. Erhvervs- og Vækstministeriet vil offentliggøre SIFI-bufferkravet i løbet af efteråret 2014.

Nykredit tager Højesterets dom til efterretning

Højesteret afsagde i juni dom i bidrags sagen. I dommen fastslås, at Nykredit Realkredit A/S fortsat er underlagt det tilsagn om bidragsnedsættelse, som Nykredit Realkredit A/S blev pålagt af konkurrencemyndighederne i forbindelse med overtagelsen af Totalkredit i 2003. Det betyder, at Nykredit Realkredit A/S kun kan hæve bidrags-satserne for privatkunder til markedsniveau med konkurrencemyndig-hedernes forudgående godkendelse. Bidrags-satserne på de realkredit-lån, der er optaget i Nykredit Realkredit A/S før 1. april 2012, vil som følge af højesteretsdommen fortsætte uændret.

Siden 1. april 2012 er al nyudlån til privatkunder i Nykredit-koncernen ydet via Totalkredit, og denne praksis fortsætter uændret.

Erhvervsportefølje fra FIH Erhvervsbank A/S styrker Nykredit Banks position

I juni indgik Nykredit Bank og FIH Erhvervsbank en aftale om, at Nykredit Bank overtager 24 større erhvervsengagementer med en samlet krediteksponering på ca. 4 mia. kr. bestående af udlån for ca. 1,9 mia. kr., garantier og kredittilsagn for ca. 1,6 mia. kr. og finansielle instrumenter for 0,5 mia. kr.

Med aftalen udvider Nykredit Bank sin forretning med en række større erhvervs-kunder og understøtter Nykredits strategi om at blive en endnu stærkere erhvervsbank.

Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet

Jyske Banks betragtes som udtrådt af samarbejdet med virkning fra og med medio marts 2014.

Jyske Bank har i juni begæret en voldgiftssag, der skal afgøre de endelige vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkreditsamarbejdet.

Jyske Bank havde i marts måned henvist kunder til Totalkredit svaren-de til et udlån på 82 mia. kr. Pr. 30. juni 2014 udgør udlånet 79 mia. kr.

Kundernes lån og vilkår berøres ikke af de ændrede samarbejdsfor-hold. Totalkredit vil fremadrettet tilbyde de pågældende kunder råd-givning i Totalkredit, ligesom Totalkredit vil stå for den fulde tabshåndtering og tabsrisiko på lånene. Fra og med medio marts udbetales i overensstemmelse med de gældende aftaler ikke formid-lingsprovision til Jyske Bank.

Det er fortsat Nykredits forventning, at Jyske Bank vil søge størstedele-n af udlånet omlagt til lån ydet direkte af Jyske Bank eller Jyske Bank koncernens selskaber.

For 2014 som helhed skønnes nettoeffekten af ændrede aftalevilkår, herunder et forventet yderligere fald i udlånsporteføljen og låneom-lægninger at medføre en samlet stigning i Totalkredits og Nykredits resultat i niveauet 150 mio. kr.

Stærkere kundefokus i ny Nykredit-organisation

Nykredit-koncernen har i foråret som en del af 2015-planen ændret ledelses- og organisationsstrukturen. Formålet er at skærpe det for-retningsstrategiske fokus og øge lønsomheden gennem et stærkt kundefokus med nye kundekoncepter, øgede indtægter, effektivise-ringer og en mindre kompleks organisation. Et andet centralt punkt er en styrkelse og fornyelse af samarbejdsrelationerne med de 65 lokale og regionale pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet.

Indtægterne skal øges med 1 mia. kr., og omkostningerne skal reduce-res med 0,5 mia. kr. med fuld effekt fra 2016. Som en del af denne omkostningsreduktion og med henblik på at skabe mere effektive beslutningsprocesser var en reduktion på indtil 300 leder- og medar-bejderstillinger, helt overvejende i ikke-kundevendte funktioner, nødvendig. Den nye organisation blev implementeret den 1. maj 2014.

Lovændring om stemmeløse aktier

Folketinget har i april 2014 vedtaget en lovændring, der gør det mu-ligt for Nykredit at udstede stemmeløse aktier. Nykredit har ikke aktuelle planer om at benytte denne mulighed.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af 1. halvårsrapport 2014 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 for Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen.

Halvårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2014.

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

Halvårsrapporten har hverken været underlagt revision eller review.

København, 19. august 2014

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Marlene Holm

Nina Smith
næstformand

Steffen Kragh

Hans Bang-Hansen

Anders C. Obel

Kristian Bengaard

Lars Peter Skaarup

Michael Demsitz

Jens Erik Udsen

Merete Eldrup

Leif Vinther

Resultatopgørelse og anden totalindkomst for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen		
1. halvår 2013	1. halvår 2014		Note	1. halvår 2014	1. halvår 2013
1	0	Renteindtægter	5	18.297	18.059
3	-	Renteudgifter	6	12.785	13.191
-2	0	NETTO RENTEINDTÆGTER		5.511	4.867
-	-	Udbytte af aktier mv.		57	47
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter		923	946
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.002	979
-2	0	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		5.490	4.880
-0	0	Kursreguleringer	7	-64	405
-	-	Andre driftsindtægter		89	111
2	2	Udgifter til personale og administration	8	2.389	2.486
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	106	383
-	-	Andre driftsudgifter		87	40
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	1.049	929
1.118	1.355	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	4	49
1.113	1.353	RESULTAT FØR SKAT		1.888	1.608
-1	-0	Skat	12	380	366
1.114	1.354	PERIODENS RESULTAT		1.508	1.241
-	-	Minoritetsinteresser		154	127
1.114	1.354	ÅRETS RESULTAT EKSKLUSIV MINORITETSINTERESSER		1.354	1.114
		ANDEN TOTALINDKOMST			
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		5	-2
-	-	Ændring i udskudt skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten		-	7
4	4	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
4	4	ANDEN TOTALINDKOMST		5	5
1.118	1.358	PERIODENS TOTALINDKOMST		1.512	1.246

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen		
31.12.2013	30.06.2014		Note	30.06.2014	31.12.2013
		AKTIVER			
-	-	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.557	4.810
14	12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	34.577	30.948
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.189.737	1.193.813
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	47.356	47.393
36	36	Obligationer til dagsværdi	16	115.083	90.107
-	-	Aktier mv.		3.553	2.870
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder		121	120
52.752	54.111	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
-	-	Immaterielle aktiver		3.055	3.054
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		301	554
-	-	Domicilejendomme		1.602	1.626
-	-	I alt		1.903	2.180
-	-	Øvrige materielle aktiver		319	355
2	2	Aktuelle skatteaktiver		-	156
-	-	Udskudte skatteaktiver		153	159
-	-	Aktiver i midlertidig besiddelse		548	676
1	0	Andre aktiver	17	46.110	40.560
1	1	Periodeafgrænsningsposter		280	236
52.805	54.163	AKTIVER I ALT		1.444.352	1.417.436

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen		
31.12.2013	30.06.2014		Note	30.06.2014	31.12.2013
		PASSIVER			
-	-	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	49.656	44.393
-	-	Indlån og anden gæld	19	61.729	65.132
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	20	1.138.241	1.130.000
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	26.187	30.273
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	41.214	27.258
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		180	-
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	136
0	0	Andre passiver	23	50.737	49.630
-	-	Periodeafgrænsningsposter		2	4
0	0	Gæld i alt		1.367.976	1.346.827
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		207	207
-	-	Hensættelser til udskudt skat		213	263
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		77	80
-	-	Hensættelser til tab på garantier		111	103
-	-	Andre hensatte forpligtelser		216	194
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		824	847
-	-	Efterstillede kapitalindskud	24	15.243	10.964
		Egenkapital			
		Akkumulerede værdiændringer			
-	-	- opskrivningshensættelser		184	184
		Andre reserver			
36.703	38.062	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		29.097	29.097
16.102	16.100	- Øvrige reserver		24.882	23.525
-	-	Minoritetsinteresser		6.147	5.992
52.805	54.163	Egenkapital i alt		60.309	58.797
52.805	54.163	PASSIVER I ALT		1.444.352	1.417.436
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	25		
-	-	Eventualforpligtelser		6.351	6.611
-	-	Andre forpligtende aftaler		7.488	8.073
-	-	I ALT		13.839	14.684

Egenkapitaloppgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit

	Lovpligtige reserver *	Øvrige reserver	I alt
2014			
Egenkapital 1. januar	36.703	16.102	52.805
Periodens resultat	1.355	-1	1.354
Anden totalindkomst i alt	4	-	4
Totalindkomst i alt for perioden	1.359	-1	1.358
Egenkapital 30. juni	38.062	16.100	54.163
2013			
Egenkapital 1. januar	35.776	15.815	51.591
Periodens resultat	1.118	-3	1.114
Anden totalindkomst i alt	4	-	4
Totalindkomst i alt for perioden	1.122	-3	1.118
Modtaget udbytte	-292	292	-
Egenkapital 30. juni	36.606	16.103	52.710

* Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

	Opskrivningshænlæggelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
2014						
Egenkapital 1. januar	184	29.097	23.525	52.805	5.992	58.797
Periodens resultat	-	-	1.354	1.354	154	1.508
Anden totalindkomst i alt	-	-	4	4	0	5
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.358	1.358	154	1.512
Egenkapital 30. juni	184	29.097	24.882	54.163	6.147	60.309
2013						
Egenkapital 1. januar	182	39.560	11.849	51.591	5.887	57.478
Periodens resultat	-	-	1.114	1.114	127	1.241
Anden totalindkomst i alt	6	-	-2	4	1	5
Totalindkomst i alt for perioden	6	-	1.113	1.119	128	1.246
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-33	-33
Egenkapital 30. juni	188	39.560	12.962	52.710	5.981	58.691

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
Foreningen Nykredit							
2013							
Egenkapital 1. januar	-	35.776	-	15.815	51.591	-	51.591
Årets resultat	-	1.238	-	-5	1.233	-	1.233
Anden totalindkomst i alt	-	-19	-	-	-19	-	-19
Totalindkomst i alt for året	-	1.219	-	-5	1.214	-	1.214
Modtaget udbytte	-	-292	-	292	-	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	0	-	-	0	-	0
Egenkapital 31. december	-	36.703	-	16.102	52.805	-	52.805
Foreningen Nykredit-koncernen							
2013							
Egenkapital 1. januar	182	-	39.560	11.849	51.591	5.887	57.478
Årets resultat	-	-	-	1.233	1.233	141	1.374
Anden totalindkomst i alt	2	-	-	-22	-19	-2	-22
Totalindkomst i alt for året	2	-	-	1.212	1.214	138	1.352
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-33	-33
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-10.463	10.463	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-0	1	0	0	0
Egenkapital 31. december	184	-	29.097	23.525	52.805	5.992	58.797

* Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	13
2.	Kapital og solvens	14
3.	Basis- og beholdningsindtjening	15
4.	Resultat af forretningsområder	16
5.	Renteindtægter	17
6.	Renteudgifter	17
7.	Kursreguleringer	18
8.	Udgifter til personale og administration	18
9.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	19
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	19
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	20
12.	Skat	20
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	21
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22
16.	Obligationer til dagsværdi	22
17.	Andre aktiver	22
18.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23
19.	Indlån og anden gæld	23
20.	Udstedte obligationer til dagsværdi	23
21.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	24
22.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	24
23.	Andre passiver	25
24.	Efterstillede kapitalindskud	25
25.	Ikke-balanceførte poster	26
26.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	27
27.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	28
28.	Hoved- og nøgletal i fem år	29
29.	Koncernoversigt	31

Noter

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Generelt

Halvårsrapporten for 1. halvår 2014 for Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

Ændret præsentation af forretningsområder

Præsentationen af koncernens forretningsområder er tilpasset organisationsændring, der blev implementeret i 1. halvår 2014.

Ændringen består primært i, at Nykredit Leasing A/S og enheden Private Banking er overført fra Retail til Wholesale. Samtidig er forretninger med pengeinstitutter i enheden Pengeinstitutdistribution overført fra Koncernposter, Treasury til Wholesale.

Indtægter og omkostninger i Nykredit Leasing A/S, der kan henføres til aktiviteter udført i Retail, er allokert til Retail.

Effekten af organisationsændringen består i 1. halvår 2014 væsentligst af allokering af et resultat før skat på ca. 46 mio. kr. fra Retail til Wholesale.

Ændringen påvirker ikke Foreningen Nykredit eller Foreningen Nykredit-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til note 4 i halvårsregnskabet.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2013. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderforeningens regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2013, der er tilgængelig på nykredit.dk.

Alle tal i halvårsregnskabet 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

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
		2. Kapital og solvens		
52.805	54.163	Egenkapital	60.309	58.797
-	-	Fradrag for minoritetsinteresser	-6.147	-
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-495	-
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.987	-3.054
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-339	-90
-1.266	-	Øvrige fradrag	-204	-906
-	-	Overgangsjustering af fradrag	5.343	-
-1.266	-	Fradrag i den egentlige kernekapital	-4.827	-4.049
51.539	54.163	Egentlig kernekapital	55.482	54.748
-	-	Hybrid kernekapital (inkl. overgangsjustering)	8.556	10.678
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-75	-
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-75	-
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	8.405	10.678
51.539	54.163	Kernekapital	63.888	65.426
-	-	Supplerende kapital (inkl. overgangsjustering)	4.473	216
-633	-	Fradrag i den supplerende kapital	-50	-514
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-95	-
633	-	Modregning af overskydende fradrag	-	298
51.539	54.163	Kapitalgrundlag	68.216	65.426
195.187	200.213	Kreditrisiko	303.645	298.753
3	3	Markedsrisiko	34.809	28.572
7	12	Operationel risiko	18.026	18.870
195.197	200.228	Risikoeksponeringer i alt	356.480	346.195
		Nøgletal		
26,4	27,0	Egentlig kernekapitalprocent	15,5	15,8
26,4	27,0	Kernekapitalprocent	17,9	18,9
26,4	27,0	Kapitalprocent	19,1	18,9

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.

Det europæiske finanstilsyn (EBA) offentliggør tekniske standarder til brug for opgørelsen af kapital og risikoeksponeringerne. Der er dog flere af disse tekniske standarder, der ikke er endeligt vedtaget. De endelige standarder vil kunne indeholde bestemmelser, der medfører ændringer i opgørelsen.

Opgørelserne pr. 31. december 2013 er beregnet i henhold til de på daværende tidspunkt gældende regler i henhold til lov om finansiel virksomhed. Opstillingen er tilpasset den ændrede præsentationsform.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING	1. halvår 2014				1. halvår 2013			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt
Nettorenteindtægter	5.306	441	-235	5.511	4.525	568	-226	4.867
Udbytte af aktier mv.	9	48	-	57	7	40	-	47
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-67	-11	-	-78	-19	-14	-	-33
Nettorente- og gebyrindtægter	5.249	477	-235	5.491	4.512	594	-226	4.881
Kursreguleringer	-357	294	-2	-64	419	-13	-1	405
Andre driftsindtægter	89	-	-	89	104	8	-	111
Udgifter til personale og administration	2.390	-	-	2.390	2.487	-	-	2.487
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	106	-	-	106	383	-	-	383
Andre driftsudgifter	87	-	-	87	40	-	-	40
Nedskrivning på udlån mv.	1.049	-	-	1.049	929	-	-	929
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	-	4	30	19	-	49
Resultat før skat	1.350	775	-237	1.888	1.226	608	-226	1.608

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

1. halvår 2014	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	2.753	1.233	1.561	21	5.569
- allokering af indtægter til distribution	285	-	-285	-	-
Forretningsdrift i alt	3.038	1.233	1.276	21	5.569
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-538	-	103	-	-435
- junior covered bonds	-67	-111	-9	-26	-212
- fonds	-	-	-	60	60
Basisindtægter i alt	2.433	1.122	1.370	56	4.981
Driftsomkostninger	1.466	199	448	365	2.477
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	0	3	98	106
Basisindtjening før nedskrivninger	963	923	919	-407	2.399
Nedskrivninger på udlån mv.	934	129	-28	15	1.049
Basisindtjening efter nedskrivninger	29	795	948	-422	1.350
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	775	775
Resultat før kapitalomkostninger	29	795	948	353	2.125
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-237	-237
Resultat før skat	29	795	948	116	1.888

Organisationsændringen har væsentligst medført en ændring i Retail's resultat på -46 mio. kr. Modsat er resultatet i Wholesale øget med 46 mio. kr.

1. halvår 2013	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	2.694	835	1.631	-3	5.157
- allokering af indtægter til distribution	293	-	-293	-	-
Forretningsdrift i alt	2.987	835	1.338	-3	5.157
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	85	-	-35	-	50
- junior covered bonds	-56	-147	-9	-21	-233
- fonds	-	-	-	61	61
Basisindtægter i alt	3.015	688	1.294	37	5.035
Driftsomkostninger	1.519	209	460	308	2.497
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	258	3	117	383
Basisindtjening før nedskrivninger	1.492	221	830	-388	2.155
Nedskrivninger på udlån mv.	618	239	72	-1	929
Basisindtjening efter nedskrivninger	873	-19	758	-387	1.226
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	608	608
Resultat før kapitalomkostninger	873	-19	758	221	1.834
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-226	-226
Resultat før skat	873	-19	758	-6	1.608

Som følge af organisationsændringen er sammenligningstal tilpasset således, at resultatet i Retail er formindsket med 28 mio. kr., mens resultatet i Storkunder og koncernposter er øget med hhv. 18 mio. kr. og 10 mio. kr. Basisindtægter er især påvirket af en overførsel på ca. 82 mio. kr. fra Retail til Storkunder. Driftsomkostningerne i Retail er formindsket med 50 mio. kr., koncernposter er formindsket med 10 mio. kr., mens Storkunder er øget med 60 mio. kr. Nedskrivningerne i Retail er formindsket med 4 mio. kr., der er allokert til Storkunder.

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 4 mio. kr. mod 27 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	
		5. RENTEINDTÆGTER		
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30	27
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	13.104	13.826
-	-	Bidrag	4.175	3.557
		Obligationer		
-	-	- Egne realkreditobligationer	448	767
1	0	- Andre realkreditobligationer	742	527
-	-	- Statsobligationer	34	-15
-	-	- Andre obligationer	159	141
		Afledte finansielle instrumenter		
-	-	- Valutakontrakter	7	-46
-	-	- Rentekontrakter	51	72
-	-	- Aktiekontrakter	-27	-23
-	-	- Andre kontrakter	18	-6
-	0	Øvrige renteindtægter	45	30
1	0	I alt	18.785	18.859
-	-	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-448	-767
-	-	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 6	-40	-33
1	0	I alt	18.297	18.059
		Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	11
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	96	99
		6. RENTEUDGIFTER		
3	-	Kreditinstitutter og centralbanker	128	81
-	-	Indlån og anden gæld	199	227
-	-	Udstedte obligationer	12.524	13.278
-	-	Efterstillede kapitalindskud	418	404
-	-	Øvrige renteudgifter	4	1
3	-	I alt	13.274	13.991
-	-	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-448	-767
-	-	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 5	-40	-33
3	-	I alt	12.785	13.191
		Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
-	-	Kreditinstitutter og centralbanker	99	36
-	-	Indlån og anden gæld	31	35

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
7. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	10.934	-7.264
-	-	0	7
-0	0	339	-425
-	-	398	350
-	-	12	-0
-	-	56	64
-	-	-744	367
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-11.061	7.306
-0	0	-64	405
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
1	1	10	5
-	-	-	23
0	0	1.518	1.548
1	0	861	911
2	2	2.389	2.486
Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og nuværende direktion			
Repræsentantskab			
1	1	1	1
Bestyrelse			
1	1	4	4
Direktion			
-	-	6	-
1	1	10	5
Personaleudgifter			
0	0	1.208	1.222
-	-	133	138
-	-	162	177
-	-	15	11
0	0	1.518	1.548
Antal beskæftigede			
-	-	4.001	4.049

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
-	-	- Afskrivninger	38 315
Materielle aktiver			
-	-	- Afskrivninger	67 68
-	-	I alt	106 383
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
10 a. Resultatpåvirkning			
-	-	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	1.089 747
-	-	Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	15 29
-	-	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-71 59
-	-	Periodens konstaterede tab, netto	102 172
-	-	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-41 -37
-	-	Hensættelser på garantier	7 32
-	-	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	1.101 1.002
-	-	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	72 64
-	-	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-1 -1
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-123 -136
-	-	I alt	1.049 929
10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
-	-	Individuelle nedskrivninger	6.539 5.842
-	-	Gruppevis nedskrivninger	2.165 1.398
-	-	Nedskrivninger i alt	8.704 7.240
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
-	-	Realkreditudlån – note 14	4.667 2.962
-	-	Restancer og udlæg – note 14	252 250
-	-	Bankudlån – note 15	3.742 3.999
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter – note 13	44 29
-	-	Nedskrivninger i alt	8.704 7.240
10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
-	-	Nedskrivninger primo	6.116 5.673
-	-	Periodens nedskrivninger	1.665 1.292
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-576 -545
-	-	Overført til overtagne ejendomme	-101 -108
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-609 -499
-	-	Nedskrivninger ultimo	6.495 5.813

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	
		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		10 d. Gruppevisse nedskrivninger på udlån		
-	-	Nedskrivninger primo	2.237	1.339
-	-	Periodens nedskrivninger, netto	-71	59
-	-	Nedskrivninger ultimo	2.165	1.398
		10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
-	-	Nedskrivninger primo	29	-
-	-	Periodens nedskrivninger	15	29
-	-	Nedskrivninger ultimo	44	29
		10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	20.493	15.513
-	-	Nedskrivninger	6.495	5.813
-	-	Udlån efter nedskrivninger	13.998	9.700
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevis	115.698	118.479
-	-	Nedskrivninger	2.165	1.398
-	-	Udlån efter nedskrivninger	113.533	117.082
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54	54
-	-	Nedskrivninger	44	29
-	-	Tilgodehavender efter nedskrivninger	10	25
		10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
-	-	Nedskrivninger primo	469	448
-	-	Overført fra ikke-overtagne ejendomme – note 10 c.	101	108
-	-	Periodens nedskrivninger	80	111
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-9	-47
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-187	-156
-	-	Nedskrivninger ultimo	454	464
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	49
1.118	1.355	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
1.118	1.355	I alt	4	49
		12. SKAT		
-0,1	0,0	Effektiv skatteprocent	20,1	22,8

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit				Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014			30.06.2014	31.12.2013
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER					
-	-	Tilgodehavender hos centralbanker		303	-
14	12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter		14.468	18.401
-	-	Reverseudlån til centralbanker		410	2.069
-	-	Reverseudlån til kreditinstitutter		19.395	10.477
14	12	I alt		34.577	30.948
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI					
-	-	Realkreditudlån		1.143.883	1.136.644
-	-	Restancer og udlæg		526	354
-	-	Reverseudlån til andre end pengeinstitutter		45.328	56.814
-	-	I alt		1.189.737	1.193.813
14 a. Realkreditudlån					
-	-	Saldo primo – nominel værdi		1.119.970	1.108.796
-	-	Nye lån		54.862	122.167
-	-	Indeksregulering		199	467
-	-	Valutakursregulering		-500	-981
-	-	Ordinære afdrag		-9.798	-18.051
-	-	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		-47.998	-92.427
-	-	Saldo ultimo – nominel værdi		1.116.735	1.119.970
-	-	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme		-396	-365
-	-	Lån overtaget af Statens Administration		251	255
-	-	I alt		1.116.590	1.119.859
-	-	Regulering for renterisiko mv.		31.959	20.942
Regulering for kreditrisiko					
-	-	Individuelle nedskrivninger		-2.846	-2.290
-	-	Gruppevise nedskrivninger		-1.821	-1.867
-	-	Saldo ultimo – dagsværdi		1.143.883	1.136.644
I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:					
-	-	Supplerende garantier på i alt		37.701	37.532
-	-	Garantier for forhåndslån på i alt		9.237	9.731
-	-	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt		5.545	7.177
14 b. Restancer og udlæg					
-	-	Restancer før nedskrivninger		490	441
-	-	Udlæg før nedskrivninger		288	134
-	-	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg		-252	-221
-	-	I alt		526	354

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit				Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014			30.06.2014	31.12.2013
		15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Bankudlån		50.650	50.938
-	-	Realkreditudlån		27	27
-	-	Andre udlån		453	435
-	-	Saldo ultimo		51.130	51.400
		Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger		-3.398	-3.605
-	-	Gruppevise nedskrivninger		-344	-370
-	-	Saldo ultimo efter nedskrivninger		47.388	47.426
-	-	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21		-32	-32
-	-	I alt		47.356	47.393
		16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	Egne særligt dækkede obligationer		53.889	105.985
-	-	Egne realkreditobligationer		33.489	73.036
-	-	Egne virksomhedsobligationer		2.941	2.830
-	-	Egne junior covered bonds		479	1.335
36	36	Andre realkreditobligationer		95.785	80.353
-	-	Statsobligationer		8.713	4.653
-	-	Øvrige obligationer		10.585	5.101
36	36	I alt		205.881	273.293
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20		-53.863	-105.959
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21		-26	-26
-	-	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20		-33.489	-73.036
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21		-2.941	-2.830
-	-	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20		-479	-1.335
36	36	I alt		115.083	90.107
-	-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af		16.716	17.327
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			
		17. ANDRE AKTIVER			
1	0	Tilgodehavende renter og provision		9.867	10.878
-	-	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		34.158	27.796
-	-	Ydelsesbaserede pensionsordninger		194	188
-	-	Øvrige aktiver		1.891	1.698
1	0	I alt		46.110	40.560

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
		18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	-	Gæld til kreditinstitutter	9.066	12.593
-	-	Gæld til centralbanker	4.356	-
-	-	Repoforretninger med kreditinstitutter	35.824	31.392
-	-	Repoforretninger med centralbanker	410	407
-	-	I alt	49.656	44.393
		19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	40.067	23.047
-	-	Med opsigelsesvarsel	6.138	12.012
-	-	Tidsindskud	12.511	16.209
-	-	Særlige indlånsformer	3.014	13.865
-	-	I alt	61.729	65.132
		20. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Realkreditobligationer	332.072	343.421
-	-	Særligt dækkede obligationer	862.255	925.324
-	-	Junior covered bonds	31.744	41.585
-	-	I alt	1.226.071	1.310.330
-	-	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-87.830	-180.330
-	-	I alt	1.138.241	1.130.000
		20 a. Realkreditobligationer		
-	-	Realkreditobligationer til nominel værdi	319.254	332.616
-	-	Kursregulering til dagsværdi	12.817	10.806
-	-	Realkreditobligationer til dagsværdi	332.072	343.421
-	-	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-33.489	-73.036
-	-	I alt	298.583	270.385
-	-	Heraf præemitteret	207	125
-	-	Realkreditobligationer udtrukket til førstkomende kreditortermin	8.040	11.568

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013
		20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT	
		20 b. Særligt dækkede obligationer	
-	-	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	843.101 915.154
-	-	Kursregulering til dagsværdi	19.154 10.170
-	-	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	862.255 925.324
-	-	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-53.863 -105.959
-	-	I alt	808.392 819.366
-	-	Heraf præemitteret	1.144 630
-	-	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkommende kreditortermi	27.684 105.692
		20 b. Junior covered bonds	
-	-	Junior covered bonds til nominal værdi	30.731 40.652
-	-	Kursregulering til dagsværdi	1.014 933
-	-	Junior covered bonds til dagsværdi	31.744 41.585
-	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-479 -1.335
-	-	I alt	31.265 40.250
-	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkommende kreditortermi	- -
		21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS	
-	-	Virksomhedsobligationer	25.311 29.309
-	-	Særligt dækkede obligationer	26 26
-	-	Junior covered bonds	3.752 3.664
-	-	Medarbejderobligationer	55 127
-	-	Andre værdipapirer	42 35
-	-	I alt	29.186 33.162
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-2.941 -2.830
-	-	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-26 -26
-	-	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-32 -32
-	-	I alt	26.187 30.273
		22. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI	
-	-	Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	27.236 18.513
-	-	Negative værdipapirbeholdninger	13.979 8.745
-	-	I alt	41.214 27.258

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
		23. ANDRE PASSIVER		
-	-	Skyldige renter og provision	14.580	19.022
-	-	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	31.417	26.118
-	-	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	201	198
0	0	Øvrige passiver	4.539	4.292
0	0	I alt	50.737	49.630
		24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til Capital Requirements Regulation.		
		Ansvarlig lånekapital		
		Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest d. 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7% vil lånet blive nedskrevet.	4.467	-
-	-	Ansvarlig lånekapital i alt	4.467	-
		Hybrid kernekapital		
		Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	100	100
		Nom. 150 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	150	150
		Nom. 500 mio. euro. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% p.a. frem til den 22. september 2014. Herefter er renten variabel	3.759	3.831
		Nom. 900 mio. euro. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til den 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller	6.830	6.903
-	-	Hybrid kernekapital i alt	10.839	10.984
-	-	Beholdning af egne obligationer	-63	-19
-	-	Efterstillede kapitalindskud i alt	15.243	10.964
-	-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	13.029	10.678

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013
25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	6.351	6.611
-	-	7.488	8.073
-	-	13.839	14.684
25 a. Eventualforpligtelser			
-	-	2.498	3.173
-	-	299	336
-	-	3.554	3.101
-	-	6.351	6.611
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
25 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	6.164	6.529
-	-	1.324	1.544
-	-	7.488	8.073

"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelse.

Andre eventualforpligtelser

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

Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Ordningen medfører, at de deltagende pengeinstitutter årligt skal indbetale et fast bidrag på 2,5 promille af de dækkede nettoindlån. Indbetalingen til Pengeinstitutafdelingen er obligatorisk, indtil ordningens formue overstiger 1% af sektorens dækkede nettoindlån. Pengeinstitutafdelingen bærer de direkte tab ved afvikling af danske pengeinstitutter, jf. bankpakke III og IV, i det omfang, tabet kan henføres til de dækkede nettoindlån.

Tab, der opstår i forbindelse med den endelige afvikling, dækkes af Garantifondens afviklings- og restrukturingsafdeling. Nykredit Banks andel af udgiften vil ligge i niveauet 3%.

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

Som oplyst i ledelsesberetningen har Jyske Bank taget initiativ til at indlede en voldgiftssag mod Totalkredit. Baggrunden for voldgiftssagen er, at Jyske Bank ikke er enig i Totalkredits opfattelse af, at Jyske Bank er udtrådt af Totalkredit-samarbejdet som følge af Jyske Banks køb af BRFKredit.

Jyske Bank har pr. 30. juni 2014 henvist kunder til Totalkredit for 79 mia. kr. I henhold til samarbejdsaftalen har Totalkredit løbende afregnet provision til Jyske Bank samt modregnet Jyske Banks andel af konstaterede tab på kundeporteføljen.

Fra og med medio marts har Totalkredit betragtet Jyske Bank som værende udtrådt af samarbejdet, og samtidig ophørt med den løbende betaling til Jyske Bank. Nettobetalingen ville have udgjort 84 mio. kr., såfremt Jyske Bank ikke var udtrådt af samarbejdet.

Det er fortsat Totalkredits opfattelse, at sagen vil blive afgjort til Totalkredits fordel.

Foreningen er administrationselskab i sambeskatningen med de øvrige danske selskaber i Nykredit-koncernen. Foreningen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter

26. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses de tilknyttede og associerede virksomheder til Foreningen Nykredit-koncernen som anført i koncernoversigten samt Foreningen Nykredits bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 1. halvår 2014 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2014, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånet udgjorde 23,8 mia. kr. pr. 30. juni 2014.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 3.100 mio. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012
27. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	2.518	2.403	2.426	1.780	2.499	2.475	1.986
Fonds	30	30	29	26	26	35	20
I alt	2.548	2.433	2.455	1.806	2.525	2.510	2.006
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.306	1.276	1.818	1.358	1.425	1.455	1.509
Basisindtjening før nedskrivninger	1.242	1.157	636	448	1.099	1.056	497
Nedskrivninger på udlån mv.	534	515	1.159	675	242	687	616
Basisindtjening efter nedskrivninger	708	642	-523	-228	857	369	-119
Beholdningsindtjening	271	504	566	480	340	268	1
Resultat før kapitalomkostninger	979	1.146	43	252	1.197	637	-119
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-123	-114	-117	-116	-111	-115	-117
Resultat før skat	857	1.031	-74	136	1.086	522	-236
Skat	182	198	-28	-43	280	87	-107
Periodens resultat	675	833	-46	179	809	432	-129
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO							
	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013	30.09.2013	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.133	38.690	35.758	31.983	38.859	39.997	60.174
Realkreditudlån til dagsværdi	1.143.883	1.142.380	1.136.644	1.136.059	1.133.557	1.136.605	1.136.445
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.908	48.078	46.963	49.130	50.354	50.192	49.728
Obligationer og aktier	118.636	110.316	92.977	75.538	70.599	73.409	82.427
Øvrige aktiver	98.792	88.292	105.093	107.873	110.922	111.772	104.615
Aktiver i alt	1.444.352	1.427.757	1.417.436	1.400.584	1.404.291	1.411.975	1.433.388
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.656	49.174	44.393	55.974	49.319	49.797	67.848
Indlån og anden gæld	61.729	68.561	65.132	59.068	63.154	64.581	54.295
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.138.241	1.130.687	1.130.000	1.088.068	1.086.392	1.101.245	1.103.801
Efterstillede kapitalindskud	15.243	10.913	10.964	11.028	11.085	11.184	11.281
Øvrige passiver	119.174	108.788	108.149	127.584	135.652	127.289	138.685
Egenkapital	60.309	59.633	58.797	58.862	58.691	57.878	57.478
Passiver i alt	1.444.352	1.427.757	1.417.436	1.400.584	1.404.291	1.411.975	1.433.388
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,5	5,6	-0,3	1,2	5,6	3,0	-0,9
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,3	7,8	4,3	3,0	7,5	7,3	3,5
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,7	4,3	-3,6	-1,5	5,9	2,6	-0,8
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.771	8.535	8.456	7.741	7.325	7.380	7.094
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,04	0,09	0,05	0,02	0,06	0,05
Kapitalprocent	19,1	18,0	18,9	19,8	19,5	18,6	18,4
Kernekapitalprocent	17,9	18,0	18,9	19,8	19,5	18,6	18,4
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.001	4.027	4.052	4.042	4.049	4.059	4.115

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
28. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	0	-2	-4	4	1
Nettorente- og gebyrindtægter	0	-2	-4	4	1
Kursreguleringer	0	-0	0	-2	-
Udgifter til personale og administration	2	2	3	3	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.355	1.118	1.612	624	2.297
Resultat før skat	1.353	1.113	1.605	623	2.296
Skat	-0	-1	-2	-1	-0
Periodens resultat	1.354	1.114	1.607	623	2.296
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	14	38	45	231
Obligationer og aktier mv.	36	36	35	206	-
Øvrige aktiver	54.114	52.661	51.198	49.461	47.583
Aktiver i alt	54.163	52.710	51.271	49.712	47.814
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	305	-	-
Øvrige passiver	0	0	0	0	1
Egenkapital	54.163	52.710	50.965	49.711	47.813
Passiver i alt	54.163	52.710	51.271	49.712	47.814
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	27,0	26,4	26,3	26,5	26,5
Kernekapitalprocent	27,0	26,4	26,3	26,5	26,5
Egenkapitalforrentning før skat	2,5	2,1	3,2	1,3	4,9
Egenkapitalforrentning efter skat	2,5	2,1	3,2	1,3	4,9
Indtjening pr. omkostningskrone	632	484	550	240	996

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2013.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
28. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	5.511	4.867	5.344	4.948	5.533
Nettogebyrindtægter mv.	-21	13	306	167	319
Nettorente- og gebyrindtægter	5.490	4.880	5.650	5.115	5.852
Kursreguleringer	-64	405	299	-706	-191
Andre driftsindtægter	89	111	106	111	89
Udgifter til personale og administration	2.389	2.486	2.346	2.539	2.362
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	106	383	368	393	398
Andre driftsudgifter	87	40	6	91	252
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.049	929	991	745	1.246
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	49	9	10	3
Resultat før skat	1.888	1.608	2.353	763	1.493
Skat	380	366	559	56	400
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	-	1.512
Periodens resultat	1.508	1.241	1.795	707	2.604
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-	-	-	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.133	38.859	61.440	36.779	51.781
Realkreditudlån til dagsværdi	1.143.883	1.133.557	1.120.214	1.040.134	1.022.068
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.908	50.354	55.203	57.281	61.344
Obligationer og aktier mv.	118.636	70.599	95.785	79.072	103.123
Øvrige aktiver	98.792	110.922	101.005	62.597	76.302
Aktiver i alt	1.444.352	1.404.291	1.433.648	1.275.863	1.314.618
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.656	49.319	101.194	79.120	142.828
Indlån og anden gæld	61.729	63.154	55.067	51.734	56.894
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.138.241	1.086.392	1.066.880	971.633	925.137
Efterstillede kapitalindskud	15.243	11.085	11.254	11.444	15.779
Øvrige passiver	119.174	135.652	142.473	105.863	119.787
Egenkapital	60.309	58.691	56.781	56.070	54.193
Passiver i alt	1.444.352	1.404.291	1.433.648	1.275.863	1.314.618
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.351	6.079	6.491	5.964	7.196
Andre forpligtende aftaler	7.488	8.094	9.278	7.899	8.619
NØGLETAL					
Kapitalprocent	19,1	19,5	16,6	19,6	18,5
Kernekapitalprocent	17,9	19,5	16,6	19,6	17,3
Egenkapitalforrentning før skat	3,2	2,8	4,2	1,4	5,7
Egenkapitalforrentning efter skat	2,5	2,1	3,2	1,3	4,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,52	1,42	1,63	1,20	1,35
Valutaposition (%)	1,2	0,4	0,6	0,3	1,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	20,5	21,0	21,3	19,9	20,3
Periodens udlånsvækst (%)	-1,2	1,6	3,7	1,8	2,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,70	0,59	0,58	0,70	0,90
Periodens nedskrivningsprocent	0,08	0,07	0,08	0,07	0,11
Afkastningsgrad	0,10	0,09	0,13	0,06	0,20

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

29. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 30.06.2014	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30.06.2014	Årets resultat 2013	Egenkapital pr. 31.12.2013
Navn og hjemsted					
Foreningen Nykredit, København, i)	-	1.354	54.163	1.233	52.805
Nykredit Holding A/S, København, i)	90	1.509	60.258	1.379	58.745
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	1.511	60.231	1.331	58.716
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	671	16.325	565	15.655
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	152	14.500	77	14.347
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	33	356	64	323
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	18	224	46	206
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	0	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	12	111	28	129
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	25	500	3	475
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	20	184	41	259
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	15	105	33	91
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	6	75	8	69
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	1	0	1
Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført, som selskaberne indgår i koncernregnskabet.					
	Antal ansatte	Omsætning*	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Geografisk fordeling af aktiviteter					
Danmark, navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	3.975	16.106	1.720	382	-
Polen, Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, Filial, a)	12	3.200	1	-1	-
Sverige, Nykredit Bank A/S, Filial, b)	14	3	-2	0	-

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

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

Regnskaberne for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S kan rekvireres hos:
 Nykredit Realkredit A/S
 Kalvebod Brygge 1-3
 1780 København V