

20. august 2019

Delårsrapport for 1. halvår 2019 Forenet Kredit-koncernen

1. januar – 30. juni 2019

Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt foreningens pressechef, Mathias Bencke Fremmen, på telefon 51 28 67 72.

Forenet Kredit f.m.b.a.
Kalvebod Brygge 1
1780 København V
Tlf. 44 55 55 10
kontakt@forenetkredit.dk
www.forenetkredit.dk
CVR-nr. 74 25 20 28

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Forord	3
Hoved- og nøgletal	4
Regnskabsberetning	5
Udvikling i 1. halvår 2019	5
Forventninger til 2019	6
Øvrige forhold	6
Usikkerhed ved indregning og måling	6
Væsentlige risici	6
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	6
Påtegning	7
Ledelsespåtegning	7
REGNSKAB	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	8
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	14

FORORD

Forenet Kredits formål er at være til gavn for kunderne. Derfor er det med tilfredshed, at vi kan aflægge dette halvårsregnskab, som viser, at endnu flere har valgt at blive kunder i Nykredit og Totalkredit.

Når kundetilgangen kombineres med et finansielt stærkt regnskab, ser vi for alvor, at koncernen kan være til gavn for kunderne og samtidig drive en robust og solid forretning.

Den gennemsnitlige bidragsbetaling i Totalkredit er stadig faldende. En udvikling drevet af rabat gennem KundeKroner og en bevægelse mod mere sikre låntyper. KundeKroner, Mine Mål og ErhvervsKroner er kundernes kontante fordel af foreningsejerskabet.

2019 har igen givet nye rekorder for billigste boliglån. Boligejerne har fået lån med fast rente på 1% i 30 år. Det har også fået rigtig mange danske boligejere til at benytte muligheden for at lægge lånet om.

Det er et udtryk for et meget effektivt realkreditsystem, hvor kunderne får overført fordelene fra det lave rentemiljø. Samlet set har dansk realkredit aldrig været billigere.

Foreningen har som følge af en ny forenings- og medlemsstrategi fra 2018 øget sit aktivitetsniveau i første halvår. Særligt gennem medlemsmøder i partnerskab med Totalkredit-pengeinstitutter har Forenet Kredit mødt langt flere af sine medlemmer end tidligere.

Vi er meget tilfredse med den modtagelse, foreningen har fået rundt i landet. Medlemmerne udviser stor interesse og engagement, og det skal der bygges videre på i de kommende år.

Foreningsejerskabet kræver engagerede medlemmer og et aktivt foreningsdemokrati. Det er også et af budskaberne i en kampagne fra Forenet Kredit i forsommeren 2019.

Kampagnen skal sammen med det øgede aktivitetsniveau øge kendskabet til foreningen som et vigtigt led i at styrke foreningens indre liv og demokrati. Dette arbejde fortsætter i efteråret og de kommende år, og vi glæder os til at se endnu flere engagerede medlemmer.



Nina Smith
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen
Direktør

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT			
Netto renteindtægter	4.592	4.557	9.226
Netto gebyrindtægter	1.155	1.027	1.951
Wealth Management-indtægter	719	670	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-172	-176	-356
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-731	-485	-1.168
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.658	478	146
Indtægter	7.220	6.070	11.158
Omkostninger	2.541	2.428	4.926
Forretningsresultat før nedskrivninger	4.679	3.642	6.232
Nedskrivninger på udlån	433	103	380
Forretningsresultat	4.247	3.539	5.852
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-269	219	280
Periodens resultat før skat	3.977	3.759	6.132
Skat	751	776	1.246
Periodens resultat	3.226	2.982	4.883
Minoritetsinteresser	737	667	1.162
Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser	2.489	2.316	3.721
Anden totalindkomst	-2	-12	-7
Periodens totalindkomst	3.224	2.970	4.876
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	117	116	233
BALANCE I SAMMENDRAG			
Aktiver	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.475	29.003	29.691
Realkreditudlån til dagsværdi	1.232.135	1.178.370	1.193.667
Bankudlån eksklusive reverseudlån	63.505	58.344	60.566
Obligationer og aktier	127.527	105.905	108.126
Øvrige aktiver	83.933	60.140	64.614
Aktiver i alt	1.550.575	1.431.761	1.456.663
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.647	17.542	15.692
Indlån eksklusive repoindlån	79.687	72.201	76.874
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.262.418	1.179.336	1.195.475
Efterstillede kapitalindskud	11.077	10.982	11.011
Øvrige passiver	78.869	64.162	68.247
Egenkapital	91.877	87.539	89.363
Passiver i alt	1.550.575	1.431.761	1.456.663
NØGLETAL			
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	7,2	6,9	5,7
Omkostninger i % af indtægter	35,2	40,0	44,1
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	7.914	8.058	7.909
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,01	0,03
Kapitalprocent	23,9	23,9	24,1
Egentlig kernekapitalprocent	20,8	20,9	21,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.389	3.384	3.390

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

REGNSKABSBERETNING

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2019

Forenet Kredit-koncernen leverede et tilfredsstillende resultat før skat for 1. halvår på 3.977 mio. kr. (1. halvår 2018: 3.759 mio. kr.)

Perioden var præget af stor konverteringsaktivitet, øget kundetilgang og en stærk beholdningsindtjening i Nykredit-koncernen. På baggrund af denne positive udvikling som Nykredit-koncernen har haft i 1. halvår 2019 betyder det, at vores forventninger til det samlede resultat for 2019 opjusteres til et forretningsresultat og resultat før skat i niveauet 5,5 mia. kr. til 6,0 mia. kr.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 7.220 mio. kr. i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 6.070 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 4.592 mio. kr. (1. halvår 2018: 4.557 mio. kr.), hvilket skyldes et fortsat stigende bank- og realkreditudlån. Omvendt ses et pres på marginalerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelse, steg til 1.155 mio. kr. i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 1.027 mio. kr.). Stigningen skyldes især en markant højere konverteringsaktivitet i 2. kvartal.

Wealth Management-indtægter udgjorde 719 mio. kr. (1. halvår 2018: 670 mio. kr.). Stigningen skyldes primært stigende vækst i formue under forvaltning.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., lå stabilt på 172 mio. kr. (1. halvår 2018: 176 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -731 mio. kr. (1. halvår 2018: -485 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende aktive swaps, steg til 1.658 mio. kr. (1. halvår 2018: 478 mio. kr.). Beholdningsindtjeningen var markant højere i 1. halvår 2019 end samme periode sidste år, på grund af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier, men modsvarede delvist af negative kursreguleringer på swaps, der var påvirket af det faldende renteniveau.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 2.541 mio. kr. (1. halvår 2018: 2.428 mio. kr.). Stigningen skyldes primært omkostninger til etablering af Fælles Vurdering, den nye fælles vurderingsenhed, henstillinger til fratrædelser i forbindelse med organisationsændring, ekstraordinære udgifter i forbindelse med stigende konverteringsaktivitet samt investeringer i compliance. Omkostninger i procent af indtægter udgjorde 35,2% i 1. halvår 2019.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 433 mio. kr. for 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 103 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, udgjorde en negativ værdiregulering på 269 mio. kr. (1. halvår 2018: 219 mio. kr.). Faldet i forretningsmæssigt udgåede derivattyper var primært drevet af faldende renter. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,2 mia. kr. (5,6 mia. kr. ultimo 2018). Porteføljen er ultimo juni 2019 nedskrevet til 4,0 mia. kr. (3,5 mia. kr. ultimo 2018).

Moderselskabets resultat

Som moderselskab fik Forenet Kredit f.m.b.a. i 1. halvår 2019 et resultat før skat på 2.443 mio. kr. (1. halvår 2018: 2.211 mio. kr.).

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 2.754 mio. kr. (1. halvår 2018: 2.493 mio. kr.). 11,5% af de samlede indtægter kommer fra kursreguleringer på foreningens øvrige investeringer. Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 629 mio. kr. (1. halvår 2018: 377 mio. kr.).

Foreningens økonomi

Økonomien i Forenet Kredit er tæt forbundet med udviklingen hos Nykredit-koncernen. Aktieposten på 78,9 pct. af Nykredit-koncernen er det altdominerende aktiv på balancen.

Forenet Kredit har, ud over sin aktiepost i Nykredit-koncernen, et kapitalberedskab på 8,8 mia. kr. samt et likviditetsberedskab på 2,6 mia. kr. Begge porteføljer er investeret forholdsvis konservativt med hovedvægten på obligationer med kort løbetid, fordi kapitalen skal være likvid.

Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 91,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019 (89,4 mia. kr. ultimo 2018).

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 79,7 mia. kr. eksklusive minoritetsinteresser ultimo 1. halvår 2019 (75,6 mia. kr. ultimo 2018).

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 71,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019 (69,5 mia. kr. ultimo 2018). Forskellen i forhold til koncernegenkapitalen kan henføres til minoritetsinteresser, jf. egenkapitalopgørelsen på side 12.

FORVENTNINGER TIL 2019

Forventningerne til 2019 opjusteres, således at der nu forventes et forretningsresultat og resultat før skat i niveauet 5,5 mia. kr. til 6,0 mia. kr. Tidligere offentliggjorte forventninger til forretningsresultat og resultat før skat for 2019 var i niveauet 5,0 mia. kr. til 5,5 mia. kr.

Opjusteringen er en konsekvens af høj vækst i udlån og formue under forvaltning, stor konverteringsaktivitet samt i væsentlig grad en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkendte i juli Nykredits køb af aktier i Sparinvest og finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) har efterfølgende den 14. august 2019 også godkendt købet af Sparinvest. Da datoen for endelig gennemførelse af transaktionen derfor er kendt, er Sparinvest indregnet i ovenstående forventninger til 2019. Inkludering af Sparinvest har isoleret set ikke påvirket ovenstående forventninger for 2019, da Sparinvest ikke forventes at få væsentlig effekt på Nykredit-koncernens resultat det første år, idet der i forbindelse med integrationen af Sparinvest forventes øgede omkostninger.

Siden afslutningen af regnskabet for 1. halvår er de lange markedsrenter faldet væsentligt, hvilket har haft en betydelig negativ påvirkning særligt på forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Som konsekvens af rentefaldet er der således en betydelig usikkerhed relateret til udviklingen i værdien af forretningsmæssigt udgåede derivattyper og dermed resultat før skat.

Derudover er der følgende væsentlige usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2019; beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier samt nedskrivninger på udlån.

ØVRIGE FORHOLD

Tilskud til selskaberne i Nykredit-koncernen

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

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og noterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2018), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 47 i årsrapporten for 2018, hvortil der henvises. Kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici i Forenet Kredit er afhængige af udviklingen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til gennemgangen heraf i disse selskabers årsrapporter for 2018.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Den 9. juli 2019 godkendte konkurrencemyndighederne i Danmark Nykredits køb af Sparinvest og finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) godkendte den 14. august 2019 også købet af Sparinvest. Indregning af Sparinvest forventes ikke at få væsentlig effekt på Nykredits resultat før skat, idet der i forbindelse med integrationen af Sparinvest forventes øgede omkostninger.

Derudover er der i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2019 ikke indtruffet yderligere begivenheder, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

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

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

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.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review, men ekstern revision har foretaget verifikation af overskuddet og dermed påset, at betingelserne for løbende indregning af periodens overskud i kapitalgrundlaget er opfyldt.

København, 20. august 2019

Direktion

Louise Mogensen
direktør

Bestyrelse

Nina Smith
formand

Michael Kaas-Andersen

Michael Demsitz
næstformand

Vibeke Krag

Olav Bredgaard Brusen*

Inge Sand*

Bettina Egerland

Jens Otto Størup

Per W. Hallgren

Preben Sunke

Pernille Brøndsted Hirshals*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018
RESULTATOPGØRELSE				
Renteindtægter		11.867	11.952	23.657
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		989	997	2.023
Renteudgifter		7.401	7.506	14.808
Netto renteindtægter	6	5.455	5.443	10.872
Udbytte af aktier mv.	6	151	101	150
Gebyrer og provisionsindtægter	5	1.516	1.278	2.570
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.781	1.494	3.058
Netto rente- og gebyrindtægter		5.341	5.329	10.534
Kursreguleringer	6, 7	1.531	897	761
Kursreguleringer vedrørende salg af filial	7	-	-	15
Andre driftsindtægter		76	62	137
Udgifter til personale og administration		2.334	2.315	4.669
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		136	48	103
Andre driftsudgifter		71	65	154
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	433	103	380
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	2	2	-9
Resultat før skat		3.977	3.759	6.132
Skat		751	776	1.246
Periodens resultat		3.226	2.982	4.886
Minoritetsinteresser		737	667	1.162
Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser		2.489	2.316	3.724
Fordeling af periodens resultat				
Forenet Kredit f.m.b.a.		2.373	2.200	3.491
Minoritetsinteresser		737	667	1.162
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	233
Periodens resultat		3.226	2.982	4.886
TOTALINDKOMST				
Periodens resultat		3.226	2.982	4.886
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-3	-15	-9
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		1	3	2
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-2	-12	-7
Anden totalindkomst		-2	-12	-7
Periodens totalindkomst		3.224	2.970	4.880
Fordeling af totalindkomst				
Forenet Kredit f.m.b.a.		2.371	2.188	3.484
Minoritetsinteresser		737	667	1.162
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	233
Periodens totalindkomst		3.224	2.970	4.880

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.	Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2018
RESULTATOPGØRELSE				
Renteindtægter		6	-0	4
Renteudgifter		-0	1	1
Netto renteindtægter		6	-1	3
Udbytte af aktier mv.		0	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		6	-1	3
Kursreguleringer	7	351	111	52
Udgifter til personale og administration		39	14	36
Vedtægtsmæssige uddelinger		629	377	920
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	2.754	2.493	4.345
Resultat før skat		2.443	2.211	3.444
Skat		70	21	4
Periodens resultat		2.373	2.190	3.439
Fordeling af periodens resultat				
Forenet Kredit f.m.b.a.		2.373	2.190	3.439
Periodens resultat		2.373	2.190	3.439
TOTALINDKOMST				
Periodens resultat		2.373	2.190	3.439
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-2	-9	-5
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-2	-9	-5
Anden totalindkomst		-2	-9	-5
Periodens totalindkomst		2.371	2.181	3.434
Fordeling af totalindkomst				
Forenet Kredit f.m.b.a.		2.371	2.181	3.434
Periodens totalindkomst		2.371	2.181	3.434

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2018	30.06.2019	Note	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER				
-	-		7.223	8.861
44	253		36.252	20.829
-	-	10	1.232.455	1.193.975
-	-	11	112.995	98.311
1.692	2.337	12	112.068	94.561
7.744	8.788		15.459	13.565
-	-		38	38
60.050	60.594		-	-
-	-		302	281
Grunde og bygninger				
-	-		79	86
-	-		714	-
-	-		793	86
-	-		117	108
-	-		353	349
-	-		133	134
-	-		63	160
6	6		31.647	24.938
2	2		677	467
69.538	71.980	Aktiver i alt	1.550.575	1.456.663

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2018	30.06.2019	Note	30.06.2019	31.12.2018
PASSIVER				
1	1		26.647	15.692
-	-	13	95.103	93.119
-	-	14	1.262.418	1.195.475
-	-	15	28.515	22.590
-	-	16	7.823	5.592
3	73		175	51
4	4		26.112	23.029
-	-		19	10
8	78		1.446.811	1.355.558
Hensatte forpligtelser				
-	-		107	130
-	-		394	338
-	-		46	47
-	-		132	117
-	-		131	100
-	-		809	731
-	-	17	11.077	11.011
Egenkapital				
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		4	4
Andre reserver				
45.949	46.493		-	-
-	-		28.857	28.857
-	-		1.299	1.299
23.580	25.409		41.742	39.370
69.530	71.902		71.902	69.530
-	-		16.206	16.061
-	-		3.769	3.772
69.530	71.902		91.877	89.363
69.538	71.980		1.550.575	1.456.663
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-		6.703	5.913
-	-		20.012	16.948
-	-		26.715	22.861

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ²	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2019								
Egenkapital 1. januar	4	28.857	39.370	1.299	69.530	16.061	3.772	89.362
Periodens resultat	-	-	2.373	-	2.373	737	116	3.226
Anden totalindkomst i alt	-	-	-2	-	-2	-1	-	-3
Totalindkomst i alt	-	-	2.371	-	2.371	736	116	3.223
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	1	-	1	0	-2	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-0	-	-0	-0	-	-0
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-591	-	-591
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-0	-0
Egenkapital 30. juni	4	28.857	41.742	1.299	71.902	16.206	3.769	91.877
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	15	30.011	35.082	1.299	66.407	15.827	3.765	86.000
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-446	-	-446	-93	-	-540
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	98	-	98	-	-	98
Egenkapital 1. januar	15	30.011	34.734	1.299	66.059	15.734	3.765	85.559
Periodens resultat ¹	-	-	2.200	-	2.200	667	116	2.982
Anden totalindkomst i alt	-	-	-9	-	-9	-3	-	-12
Totalindkomst i alt	-	-	2.191	-	2.191	664	116	2.970
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-3	-	-3	-1	4	-
Skat på hybrid kernekapital ⁴	-	-	-6	-	-6	5	-	-1
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-844	-	-844
Realiseret ved salg af ejendomme	-11	-	11	-	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-29	-29
Egenkapital 30. juni	4	30.011	36.927	1.299	68.241	15.559	3.740	87.539

¹ Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

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

³ Periodens resultat er i forhold til kvartalsrapporten for 1.halvår 2018 ændret med 25,4 mio. kr., idet skat vedrørende renteudgifter af den hybride kernekapital skal indgå i resultatet som følge af ændringen til IAS 12. Tilsvarende er "Skat på hybrid kernekapital" korrigeret. Der er alene tale om en reklassifikation af skatten, hvorfor egenkapitalen i alt er uændret.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver ¹	Overført overskud	Egenkapital i alt
2019			
Egenkapital 1. januar	45.949	23.580	69.530
Periodens resultat	2.754	-381	2.373
Anden totalindkomst i alt	-2	-	-2
Totalindkomst i alt	2.752	-381	2.371
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-2.209	2.209	-
Regulering vedrørende datterselskaber	1	-	1
Egenkapital 30. juni	46.493	25.409	71.902
2018			
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	45.077	21.330	66.407
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-446	-	-446
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	98	-	98
Egenkapital 1. januar	44.729	21.330	66.059
Periodens resultat	2.493	-302	2.190
Anden totalindkomst i alt	-9	-	-9
Totalindkomst i alt	2.483	-302	2.181
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-3.156	3.156	-
Regulering vedrørende datterselskaber	16	-	16
Egenkapital 30. juni	44.072	24.184	68.256

¹ Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel af den bundne fondsreserve i Totalkredit med 1.299 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	15
2. Kapital og solvens	16
3. Forretningsområder	17
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	19
5. Indtægter	20
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	21
7. Kursreguleringer	22
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	23
9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	26
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	27
11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	28
12. Obligationer til dagsværdi	28
13. Indlån og anden gæld	29
14. Udstedte obligationer til dagsværdi	29
15. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30
16. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	30
17. Efterstillede kapitalindskud	31
18. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	32
19. Hoved- og nøgletal i fem år	33
20. Koncernoversigt	35

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

GENERELT

Halvårsrapporten og -regnskabet for 1. halvår 2019 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen er aflagt efter lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerelskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen). Halvårsregnskabet er baseret på de samme indregnings- og målingsprincipper, der anvendes ved udarbejdelse af årsregnskabet. Præsentationen, herunder noteoplysninger, er dog mere begrænset end ved aflæggelse af årsregnskabet.

I 1. halvår 2019 er følgende ændringer i regnskabsbekendtgørelsen og anvendt regnskabspraksis implementeret:

- IFRS 16, Leasing i regnskabsbekendtgørelsen
- præsentation af skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital
- ændring af resultatopstillingen i hovedtalstabellen side 4 og forretningsområder (note 3), jf. afsnittet "Alternative resultatmål".

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen uændret i forhold til årsrapporten for 2018 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2018 er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. halvår 2019.

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

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

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

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

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

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

Sammenligningstal er ikke ændret, idet implementeringen er sket fremadrettet.

Skat af renteudgifter til hybrid kernekapital

Der er i 2019 implementeret en præcisering af IAS 12, "Indkomstskatter", der betyder, at skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften.

Forenet Kredit aflægger ikke regnskaber efter IFRS/IAS, men efter den danske IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse. Ændringerne er foretaget ud fra et ønske om, at foreningen anvender samme praksis som øvrige selskaber i koncernen og inden for rammerne af regnskabsbekendtgørelsen.

Balancen og egenkapital i alt er ikke påvirket af ændringen.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2018	30.06.2019		30.06.2019	31.12.2018
2. KAPITAL OG SOLVENS				
69.530	71.902	Regnskabsmæssig egenkapital	91.877	89.362
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-16.206	-16.061
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.769	-3.772
-	-	Lovpligtig fradrag for skønnet udbytte	-	-
69.530	71.902	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	71.902	69.530
-21	-24	Frdrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-96	-78
-	-	Minoritetsinteresser	8.772	6.990
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-241	-221
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-308	-327
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-306	-302
-21	-24	Frdrag i den egentlige kernekapital	7.821	6.062
69.508	71.878	Egentlig kernekapital	79.723	75.592
-	-	Hybrid kernekapital	3.429	3.101
-	-	Frdrag i hybrid kernekapital	-105	-28
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.324	3.073
69.508	71.878	Kernekapital	83.047	78.665
-	-	Supplerende kapital	7.695	7.257
21	24	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	701	474
69.530	71.902	Kapitalgrundlag	91.443	86.396
222.209	224.199	Kreditrisiko	307.967	290.527
17.361	22.288	Markedsrisiko	48.860	41.428
1	52	Operationel risiko	25.018	25.769
239.571	246.539	Risikoeksponeringer i alt	381.845	357.723
Nøgletal				
29,0	29,1	Egentlig kernekapitalprocent	20,8	21,1
29,0	29,1	Kernekapitalprocent	21,7	21,9
29,0	29,1	Kapitalprocent	23,9	24,1

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

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

Nykredit har indgået en betinget aftale med ejerkredsen bag Sparinvest om at overtage 75% af aktierne samt indgået betinget aftale om køb af LR Realkredit A/S. Konkurrencemyndighederne i Danmark har den 9. juli godkendt Nykredits køb af Sparinvest og finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) har efterfølgende den 14. august 2019 også godkendt købet af Sparinvest. Det forventes at Nykredit Realkredit-koncernens og Nykredit Bank-koncernens kapitalprocenter falder med henholdsvis ca. 0,7 procentpoint og ca. 1,9 procentpoint. Reduktionen skyldes primært kapitalmæssige fradrag som følge af goodwill relateret til købet af Sparinvest.

Forenet Kredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Der er i marts 2019 dannet en ny forretningsområdeorganisation, som nu består af Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. halvår 2019									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	929	1.429	2.358	797	3.155	1.372	65	0	4.592
Netto gebyrindtægter	289	315	604	274	877	270	15	-8	1.155
Wealth Management-indtægter	166	74	241	51	291	-	422	5	719
Nettorente vedrørende kapitalisering	-33	-77	-110	-58	-167	-87	-5	87	-172
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	0	-	-731	-731
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	4	52	56	146	202	11	12	1.432	1.658
Indtægter	1.355	1.793	3.149	1.210	4.359	1.566	510	785	7.220
Omkostninger	992	567	1.559	308	1.867	290	234	151	2.541
Forretningsresultat før nedskrivninger	364	1.226	1.590	902	2.492	1.277	276	634	4.679
Nedskrivninger på udlån	47	357	403	-31	372	58	-5	8	433
Forretningsresultat	317	869	1.187	933	2.120	1.219	281	627	4.247
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-4	-162	-166	-103	-269	-	-0	-	-269
Resultat før skat	313	707	1.021	830	1.851	1.219	281	627	3.977
BALANCE PR. 30. JUNI 2019									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	177.565	234.858	412.423	203.533	615.957	607.394	8.785	-	1.232.135
Reverseudlån								49.147	49.147
Udlån til amortiseret kostpris	12.017	22.686	34.704	25.174	59.877	-	4.262	-292	63.848
Aktiver fordelt på forretningsområder	189.582	257.545	447.127	228.707	675.834	607.394	13.047	48.856	1.345.131
Ikke-fordelte aktiver									205.445
Aktiver i alt									1.550.575
Passiver									
Repoindlån								15.416	15.416
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	33.019	19.309	52.328	8.542	60.870	-	16.515	2.302	79.687
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	33.019	19.309	52.328	8.542	60.870	-	16.515	17.718	95.103
Ikke-fordelte forpligtelser									1.363.594
Egenkapital									91.877
Passiver i alt									1.550.575

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål".

Forenet Kredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. halvår 2018									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	952	1.449	2.401	749	3.150	1.354	58	-5	4.557
Netto gebyrindtægter	298	254	551	211	763	260	12	-8	1.028
Wealth Management-indtægter	177	72	249	63	312	-	350	8	670
Nettorente vedrørende kapitalisering	-36	-87	-123	-50	-173	-78	-3	78	-176
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-485	-485
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	24	213	237	223	460	1	7	10	478
Indtægter	1.415	1.900	3.315	1.198	4.512	1.538	423	-403	6.070
Omkostninger	992	530	1.522	297	1.819	271	228	111	2.428
Forretningsresultat før nedskrivninger	423	1.370	1.793	900	2.693	1.267	195	-514	3.642
Nedskrivninger på udlån	154	-49	105	13	118	-44	21	9	103
Forretningsresultat	269	1.419	1.688	888	2.576	1.311	174	-522	3.539
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	0	156	157	63	220	-	-0	-	219
Resultat før skat	269	1.576	1.845	951	2.795	1.311	174	-522	3.759
BALANCE PR. 30. JUNI 2018									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	178.427	237.317	415.743	192.896	608.640	561.413	8.317	-	1.178.370
Reverseudlån								31.192	31.192
Udlån til amortiseret kostpris	11.968	20.433	32.400	22.206	54.606	-	3.539	501	58.646
Aktiver fordelt på forretningsområder	190.394	257.749	448.144	215.102	663.246	561.413	11.855	31.693	1.268.207
Ikke-fordelte aktiver									163.553
Aktiver i alt									1.431.761
Passiver									
Repoindlån								19.851	19.851
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	29.404	17.797	47.201	10.167	57.368	-	12.060	2.773	72.201
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	29.404	17.797	47.201	10.167	57.368	-	12.060	22.624	92.052
Ikke-fordelte forpligtelser									1.252.170
Egenkapital									87.539
Passiver i alt									1.431.761

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål". Sammenligningstal for indtægter og resultat i forretningsområderne for 1. halvår 2018 er ændret således: Privat + 18,8 mio. kr., Erhverv + 1,0 mio. kr., Totalkredit Partnere + 86,8 mio. kr. og Corporates & Institutions + 0,4 mio. kr. Det samlede resultat påvirkes ikke. Beløbet indgik tidligere i "Netto renteindtægter".

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

Forenet Kredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. halvår 2019			1. halvår 2018		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	4.592	863	5.455	4.557	886	5.443
Udbytte af aktier mv.		151	151		101	101
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.155	-1.419	-265	1.028	-1.243	-216
Netto rente- og gebyrindtægter		-406	5.341		-256	5.329
Wealth Management-indtægter	719	-719	-	670	-670	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-172	172	-	-176	176	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-731	731	-	-485	485	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.658	-1.658	-	478	-478	-
Kursreguleringer		1.531	1.531		897	897
Andre driftsindtægter		76	76		62	62
Indtægter	7.220			6.070		
Omkostninger	2.540	-	2.540	2.428	-	2.428
Forretningsresultat før nedskrivninger	4.679			3.642		
Nedskrivning på udlån mv.	433	-	433	103	-	103
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		2	2		2	2
Forretningsresultat	4.247			3.539		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-269	269	-	219	-219	-
Resultat før skat	3.977	-	3.977	3.759	-	3.759

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

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer", "Andre driftsindtægter" samt "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" i regnskabs resultatopgørelse. Kolonnen "Reklassifikation" omfatter som følge heraf alene bevægelser mellem den interne præsentation og resultatopgørelsen vedrørende disse regnskabsposter.

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

"Nedskrivninger på udlån mv." svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

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

Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2019	1. halvår 2018
5. INDTÆGTER		
Renteindtægter (IFRS 9-instrumenter)		
Renteindtægter	12.776	12.875
Indtægter fra leasingaktiviteter, netto		
Renteindtægter	80	74
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer:		
I alt	1.516	1.278
Andre ordinære indtægter		
Andre indtægter	76	62
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	315	410
Corporates & Institutions	235	213
Totalkredit Partnere	312	217
Wealth Management	624	411
Koncernposter	30	27
I alt	1.516	1.278

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

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

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

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. halvår 2019	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	27	-23	-	-	-23
Udlån og indlån	968	-0	968	-	5	973
Repoforretninger og reverseudlån	-98	-49	-49	-	-	-49
Efterstillede kapitalindskud	-	178	-178	-	-	-178
Andre finansielle instrumenter	53	47	7	-	-	7
I alt	927	203	724	-	5	729

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	11.731	7.198	4.533	-	-17	4.516
Obligationer	225	-	225	-	1.227	1.453
Aktier mv.	-	-	-	151	1.135	1.286
Afledte finansielle instrumenter	-28	-	-28	-	-856	-884
I alt	11.929	7.198	4.731	151	1.489	6.371
Valutakursreguleringer					37	37
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	12.856	7.401	5.455	151	1.531	7.137
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	644					

1. halvår 2018

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-6	24	-30	-	-	-30
Udlån og indlån	987	-13	1.000	-	-	1.000
Repoforretninger og reverseudlån	-82	-68	-13	-	9	-5
Efterstillede kapitalindskud	-	177	-177	-	-	-177
Andre finansielle instrumenter	43	42	1	-	-	1
I alt	942	162	780	-	9	789

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	11.876	7.344	4.532	-	56	4.588
Obligationer	232	-	232	-	209	441
Aktier mv.	-	-	-	101	120	221
Afledte finansielle instrumenter	-101	-	-101	-	438	337
I alt	12.007	7.344	4.663	101	822	5.586
Valutakursreguleringer					67	67
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	12.949	7.506	5.443	101	897	6.442
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	470					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	13.266	-475
-	-	5	9
-0	5	1.227	209
112	346	1.135	120
-	-	37	67
-	-	-878	432
-	-	22	6
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-13.283	531
111	351	1.531	897

Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.

Forenet Kredit-koncernen

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN)**8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.**

	Udlån, dagsværdi 2019	Udlån, dagsværdi 2018	Udlån, amortiseret kostpris 2019	Udlån, amortiseret kostpris 2018	Kreditinstitutter 2019	Kreditinstitutter 2018	Garantier mv. ² 2019	Garantier mv. ² 2018	I alt 2019	I alt 2018
Korrektiver										
Primo	5.025	5.567	2.767	2.290	21	-	117	58	7.930	7.916
Effekt som følge af IFRS 9-implementering		-		506		3		62	-	571
Saldo pr. 1. januar	5.025	5.567	2.767	2.796	21	3	117	120	7.930	8.486
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.614	2.314	749	847	4	36	75	63	2.442	3.261
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.278	2.280	703	716	6	3	60	80	2.047	3.078
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	178	392	102	177	-	-	-	-	281	569
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	31	-	-	-	-	-	31	-
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	29	6	-	-	-	-	-	-	29	6
Nedskrivninger i alt	5.153	5.204	2.741	2.751	20	36	132	103	8.046	8.094
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	335	35	46	131	-2	33	15	-17	395	182
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	196	62	66	32	-	-	-	-	262	94
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-52	-41	-27	-30	-	-	-	-	-79	-71
I alt	479	56	86	133	-2	33	15	-17	578	206
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-28	-9	-	-	-	-	-	-	-28	-9
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-30	9	-8	-3	-	-	-	-	-38	6
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-79	-101	-	-	-	-	-	-	-79	-101
Resultateffekt	342	-44	78	130	-2	33	15	-17	433	103

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

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

Forenet Kredit-koncernen

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

8 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
I alt primo	953	1.626	2.447	326	187	2.274	36	29	53	7.930
Overførsel til studie 1	254	-235	-19	141	-119	-22	21	-10	-11	-
Overførsel til studie 2	-34	175	-141	-7	77	-70	-3	9	-6	-
Overførsel til studie 3	-2	-103	105	-1	-14	15	-0	-1	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	53	51	79	69	23	48	8	5	3	340
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	219	578	634	98	121	394	6	26	26	2.102
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	551	443	285	253	86	370	30	12	18	2.047
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	207	-	-	102	-	-	-	309
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	31	-	-	-	31
Nedskrivninger i alt ultimo	892	1.648	2.613	374	189	2.198	38	45	49	8.046
Total ultimo		5.153			2.761			132		8.046
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
kreditinstitutter				20	-	-				20
Resultateffekt for 1. halvår 2019	-279	186	428	-85	58	72	-16	19	12	395

8 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper	975	1.791	2.801	463	177	2.160	36	25	59	8.487
Overførsel til studie 1	376	-132	-244	8	-1	-7	0	-0	-	-
Overførsel til studie 2	-57	496	-439	-70	118	-48	-5	5	-1	-
Overførsel til studie 3	-23	-261	284	-7	-18	26	-0	-0	0	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	49	86	263	84	13	54	4	1	1	554
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	617	755	545	147	115	468	26	19	13	2.706
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.025	732	522	252	194	273	23	23	34	3.078
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	398	-	-	177	-	-	-	575
Nedskrivninger i alt ultimo	911	2.003	2.290	372	210	2.204	39	27	38	8.094
Total ultimo		5.204			2.785			103		8.094
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
kreditinstitutter				36	-	-				36
Resultateffekt for 1. halvår 2018	-360	109	286	-21	-66	250	7	-3	-20	182

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT**8 c. 2019: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, pr. 30. juni 2019**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.189.994	38.074	9.058	1.237.126
Korrektiver ultimo	892	1.648	2.450	4.991
Værdi ultimo	1.189.103	36.425	6.608	1.232.135
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	110.447	2.283	3.006	115.737
Korrektiver ultimo	354	189	2.198	2.741
Værdi ultimo	110.093	2.094	808	112.995
Garantier mv.				
Garantier mv.	24.565	666	155	25.385
Korrektiver ultimo	38	45	49	132
Værdi ultimo	24.527	621	106	25.253

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

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.155.517	32.947	10.079	1.198.543
Korrektiver ultimo	953	1.626	2.298	4.876
Værdi ultimo	1.154.564	31.322	7.781	1.193.667
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	94.215	3.853	3.009	101.077
Korrektiver ultimo	305	187	2.274	2.767
Værdi ultimo	93.911	3.666	735	98.311
Garantier mv.				
Garantier mv.	39.923	481	218	40.622
Korrektiver ultimo	36	29	53	117
Værdi ultimo	39.887	452	165	40.505

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Mio. kr.			
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	88 139
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	2 6
-	-	Periodens nedskrivninger	27 14
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-55 -23
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-10 -46
-	-	Nedskrivninger ultimo	52 90
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2 2
2.493	2.754	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
2.493	2.754	I alt	2 2

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2018	30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018
Mio. kr.			
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	66.246	63.333
-	-	10	12
-	-	49.147	37.427
-	-	332	305
-	-	115.737	101.078
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-2.741	-2.767
-	-	112.995	98.311
-	-	-	-
-	-	112.995	98.311
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	95.134	57.256
-	-	22.227	23.304
-	-	177	175
-	-	245	274
1.692	2.337	95.811	80.113
-	-	10.981	8.656
-	-	5.276	5.792
1.692	2.337	229.852	175.569
-	-	-95.124	-57.243
-	-	-11	-13
-	-	-22.227	-23.304
-	-	-177	-175
-	-	-	-197
-	-	-245	-77
1.692	2.337	112.068	94.561
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
-	-	20.553	13.696
Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2018	30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018
Mio. kr.			
17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
-	-	4.584	4.586
Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
-	-	6.120	6.052
Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller			
-	-	373	373
-	-	11.077	11.011
Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	-	-
-	-	11.077	11.011
Efterstillede kapitalindskud i alt			
-	-	7.695	7.257
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			

18. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses de tilknyttede og associerede virksomheder til Forenet Kredit f.m.b.a. som anført i koncernoversigten samt Forenet Kredit f.m.b.a.'s bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 1. halvår 2019 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2019, skal følgende nævnes:

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

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

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

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

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre, herunder de placerede midler.

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

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

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

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

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

NOTER

	Mio. kr.				
Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
19. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.455	5.443	5.823	5.483	5.959
Netto gebyrindtægter mv.	-114	-115	-37	-18	125
Netto rente- og gebyrindtægter	5.341	5.329	5.786	5.464	6.084
Kursreguleringer	1.531	897	2.995	-917	990
Andre driftsindtægter	76	62	135	105	92
Udgifter til personale og administration	2.334	2.315	2.201	2.273	2.272
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	136	48	116	103	119
Andre driftsudgifter	71	65	71	82	34
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	433	103	-448	125	449
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	2	4	6	4
Resultat før skat	3.977	3.759	6.980	2.075	4.296
Skat	751	776	1.413	422	893
Periodens resultat	3.226	2.982	5.567	1.653	3.403
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	125	-157	306
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.475	29.003	33.704	43.707	47.410
Realkreditudlån til dagsværdi	1.232.135	1.178.370	1.140.548	1.127.725	1.119.080
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	63.505	58.344	57.519	49.554	49.441
Obligationer og aktier mv.	127.527	105.905	95.108	106.396	109.412
Øvrige aktiver	83.933	60.140	52.834	79.940	81.495
Aktiver i alt	1.550.575	1.431.761	1.379.712	1.407.321	1.406.838
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.647	17.542	14.420	28.131	39.322
Indlån og anden gæld	95.103	92.052	69.442	69.530	65.908
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.262.418	1.179.336	1.140.474	1.142.543	1.146.949
Efterstillede kapitalindskud	11.077	10.982	10.956	11.260	4.646
Øvrige passiver	63.453	44.311	68.006	88.791	84.221
Egenkapital	91.877	87.539	76.414	67.064	65.793
Passiver i alt	1.550.575	1.431.761	1.379.712	1.407.321	1.406.838
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.703	6.296	7.224	6.245	8.394
Andre forpligtende aftaler	20.012	8.732	7.664	7.203	5.593
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,9	23,9	23,2	20,5	17,4
Kernekapitalprocent	21,7	21,7	20,6	19,4	17,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,4	4,3	9,6	3,2	6,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,6	3,4	7,6	2,5	5,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,3	2,5	4,6	1,8	2,5
Valutaposition, %	0,6	0,0	0,3	0,7	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,6	14,5	16,0	18,0	18,2
Periodens udlånsvækst, %	2,3	1,5	0,6	-1,0	-0,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,01	-0,04	0,01	0,04
Afkastningsgrad	0,21	0,21	0,40	0,12	0,24

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2018.

NOTER

	Mio. kr.				
Forenet Kredit f.m.b.a.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
19. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	6	-1	0	0	0
Netto gebyrindtægter mv.	0	0	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	6	-1	0	0	0
Kursreguleringer	351	111	0	0	-0
Udgifter til personale og administration	39	14	15	9	2
Vedtægtsmæssige uddelinger	629	377	-	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.754	2.493	4.883	1.363	2.969
Resultat før skat	2.443	2.211	4.868	1.354	2.967
Skat	70	21	-4	-2	-0
Periodens resultat	2.373	2.190	4.872	1.356	2.967
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	253	113	0	6	11
Obligationer og aktier mv.	11.126	9.976	20	27	35
Øvrige aktiver	60.602	58.182	65.241	56.813	55.653
Aktiver i alt	71.980	68.271	65.261	56.846	55.699
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	0	15	-	-
Øvrige passiver	77	15	2	1	0
Egenkapital	71.902	68.256	65.244	56.846	55.699
Passiver i alt	71.980	68.271	65.261	56.846	55.699
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	29,1	30,1	27,0	27,0	27,0
Kernekapitalprocent	29,1	30,1	27,0	27,0	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	3,5	3,3	7,8	2,4	5,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,4	3,3	7,8	2,3	5,5
Indtjening pr. omkostningskrone	4,7	6,6	319,5	153,3	1.360,0
Afkastningsgrad	3,30	3,21	7,47	2,39	5,33

20. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. marts 2019	Periodens resultat 2019	Egenkapital pr. 31. marts 2019	Årets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, i)	-	2.373	71.902	3.439	69.530
Nykredit A/S, København, h)	90	3.491	76.800	5.507	76.111
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	3.615	80.577	5.810	79.883
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.202	29.336	2.120	28.229
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	506	21.601	1.660	21.095
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	103	990	163	887
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	50	805	84	755
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	34	102	67	133
Nykredit Ejendomme A/S, København (likvideret i 2018), d)	-	-	-	24	0
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	7	263	25	256
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	5	122	7	117
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	2	136	20	135

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.388	14.448	3.980	751	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a) (ophørt i 2018)	1	0	-3	-	-

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

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

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