

# Foreningen Nykredit

23. august 2012

**HALVÅRSRAPPORT – FORENINGEN NYKREDIT-KONCERNEN**  
**1. JANUAR 2012 – 30. JUNI 2012**

*Kontakt*

*Koncernchef Peter Engberg Jensen eller kommunikationsdirektør Nels Petersen på  
telefon 44 55 14 70 eller 20 22 22 72*

Foreningen Nykredit  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Tlf. 44 55 10 00  
[www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk)  
CVR-nr. 74 25 20 28

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	Foreningen Nykredit-koncernen		
	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>			
<b>Basisindtægter af</b>			
- forretningsdrift	4.477	4.332	8.367
- fonds	162	295	651
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>4.639</b>	<b>4.627</b>	<b>9.018</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.717	3.035	5.984
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.922</b>	<b>1.592</b>	<b>3.034</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	991	745	1.414
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>931</b>	<b>847</b>	<b>1.620</b>
Beholdningsindtjening	1.656	132	-907
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>2.587</b>	<b>979</b>	<b>713</b>
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-231	-229	-462
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.356</b>	<b>750</b>	<b>251</b>
Skat	559	56	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.797</b>	<b>694</b>	<b>261</b>
Minoritetsinteresser	-188	-82	-33
<b>Periodens resultat eksklusiv minoritetsinteresser</b>	<b>1.609</b>	<b>612</b>	<b>228</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>			
	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	61.440	36.779	66.258
Realkreditudlån til dagsværdi	1.120.214	1.040.134	1.084.317
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	55.203	57.281	55.776
Obligationer og aktier	95.785	79.072	100.802
Øvrige aktiver	101.004	62.597	85.561
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.433.646</b>	<b>1.275.863</b>	<b>1.392.714</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	101.194	79.120	117.927
Indlån	55.067	51.734	57.283
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.066.880	971.633	1.021.916
Efterstillede kapitalindskud	11.254	11.444	11.204
Øvrige passiver	142.470	105.862	129.218
Egenkapital	56.781	56.070	55.166
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.433.646</b>	<b>1.275.863</b>	<b>1.392.714</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,4	2,5	0,5
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,9	5,7	5,5
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	3,3	3,0	2,9
Omkostninger i procent af basisindtægter	58,6	65,6	66,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	7.111	7.938	6.892
Periodens nedskrivningsprocent	0,08	0,07	0,12
Solvensprocent	16,6	19,6	16,4
Kernekapitalprocent	16,6	19,6	16,4
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere <sup>1</sup>	4.088	4.095	4.139

<sup>1</sup> Ekskl. JN Data A/S.

# 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 væsentligste aktiviteter er at besidde kapitalandele i Nykredit Holding A/S. Den 30. juni 2012 udgør Foreningens ejerandel 89,80% (31.12.2011: 89,51%).

## PERIODENS RESULTAT MV. FOR 1. HALVÅR 2012

Koncernens resultat før skat blev 2.356 mio. kr. mod 750 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Resultatet efter skat blev 1.797 mio. kr. Til sammenligning var resultatet efter skat 694 mio. kr. i 1. halvår 2011 og var påvirket af en skatteindtægt på 133 mio. kr. efter en afsluttet skattesag.

For yderligere omtale af koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til halvårsrapporten 2012 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Foreningen Nykredit fik eksklusive resultat af dattervirksomheden Nykredit Holding A/S et resultat på -5 mio. kr. efter skat.

## EGENKAPITAL

Foreningen Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 56.781 mio. kr. ultimo 1. halvår 2012 mod 55.166 mio. kr. primo året.

Foreningen Nykredits egenkapital udgjorde 50.965 mio. kr. ultimo 1. halvår 2012 mod 49.353 mio. kr. primo året.

## KAPITALDÆKNING

Ultimo 1. halvår 2012 udgjorde Foreningens Nykredit-koncernens basiskapital 61,9 mia. kr., svarende til en solvens- og kernekapitalprocent på 16,6.

## AKTIEKØB

Foreningen Nykredit har pr. 25. maj 2012 erhvervet nominal kr. 3.858.500 aktier i Nykredit Holding A/S til kurs 4.176 pr. aktie fra Industriens Fond, svarende til en samlet købesum på 161 mio. kr.

## 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 2012 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 i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske.

Der henvises til Årsrapport 2011 for Nykredit Realkredit-koncernen for en yderligere beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for halvårsrapporten 2012.

## FORVENTNINGER TIL 2012

Den økonomiske udvikling i Foreningen Nykredit er afhængig af udviklingen i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til halvårsrapporten 2012 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten 2012 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

### Nykredit Holding A/S

#### Aktionærsammensætning pr. 30. juni 2012

	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
<b>I alt</b>	<b>1.326.980.700</b>	<b>100,00</b>

# PÅTEGNING

---

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 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 moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omfatter, samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderforeningen kan påvirkes af.

Halvårsrapporten har hverken været underlagt revision eller review.

København, 23. august 2012

### Direktion

Peter Engberg Jensen  
koncernchef

### Bestyrelse

Steen E. Christensen  
formand

Nina Smith  
næstformand

Hans Bang-Hansen

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Steffen Kragh

Anders C. Obel

Lars Peter Skaarup

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

# Resultatopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit-koncernen		
1. halvår 2011	1. halvår 2012		Note	1. halvår 2012	1. halvår 2011
4	1	Renteindtægter	2	21.508	21.801
-	5	Renteudgifter	3	16.164	16.853
4	-4	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>5.344</b>	<b>4.948</b>
-	-	Udbytte af aktier mv.		74	60
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter		1.261	869
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.028	762
4	-4	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>5.650</b>	<b>5.115</b>
-2	0	Kursreguleringer	4	299	-706
-	-	Andre driftsindtægter		106	111
3	3	Udgifter til personale og administration	5	2.343	2.552
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	368	393
-	-	Andre driftsudgifter		6	91
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	991	745
612	1.614	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	9	10
611	1.607	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>2.356</b>	<b>750</b>
-1	-2	Skat	9	559	56
612	1.609	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>1.797</b>	<b>694</b>
-	-	Minoritetsinteresser		188	82
612	1.609	<b>PERIODENS RESULTAT EKSKLUSIV MINORITETSINTERESSER</b>		<b>1.609</b>	<b>612</b>
		<b>OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST FOR 1. JANUAR – 30. JUNI</b>			
612	1.609	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>1.797</b>	<b>694</b>
-	-	Anden totalindkomst		-	-
-	-	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
612	1.609	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		<b>1.797</b>	<b>694</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
31.12.2011	30.06.2012	Note	30.06.2012	31.12.2011
				<b>AKTIVER</b>
-	-		693	7.084
				<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</b>
24	38	10	60.747	59.175
				<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>
-	-	11	1.152.621	1.106.516
				<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>
-	-	12	55.584	56.716
				<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>
34	35	13	91.976	97.123
				<b>Obligationer til dagsværdi</b>
-	-		3.809	3.679
				<b>Aktier mv.</b>
-	-		160	151
				<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>
49.595	51.195		-	-
				<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>
-	-		4.003	4.199
				<b>Immaterielle aktiver</b>
				<b>Grunde og bygninger</b>
-	-		753	753
				<b>Investeringsejendomme</b>
-	-		1.597	1.598
				<b>Domicilejendomme</b>
-	-		2.350	2.351
				<b>I alt</b>
-	-		358	356
				<b>Øvrige materielle aktiver</b>
-	1		-	144
				<b>Aktuelle skatteaktiver</b>
-	-		736	741
				<b>Udskudte skatteaktiver</b>
-	-		611	621
				<b>Aktiver i midlertidig besiddelse</b>
0	0	14	59.721	53.619
				<b>Andre aktiver</b>
1	1		276	240
				<b>Periodeafgrænsningsposter</b>
49.654	51.271		1.433.646	1.392.714
				<b>AKTIVER I ALT</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen			
31.12.2011	30.06.2012		Note	30.06.2012	31.12.2011
		<b>PASSIVER</b>			
301	305	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	101.194	117.927
-	-	Indlån og anden gæld	16	55.067	57.283
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	17	1.066.880	1.021.916
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	18	26.945	25.864
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	19	39.289	30.908
0	-	Aktuelle skatteforpligtelser		441	-
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		6	22
0	0	Andre passiver	20	74.772	71.181
-	-	Periodeafgrænsningsposter		44	4
<b>301</b>	<b>306</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.364.638</b>	<b>1.325.105</b>
		<b>Hensatte forpligtelser</b>			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		171	356
-	-	Hensættelser til udskudt skat		483	526
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		92	94
-	-	Hensættelser til tab på garantier		82	114
-	-	Andre hensatte forpligtelser		146	149
-	-	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>974</b>	<b>1.239</b>
-	-	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	21	<b>11.254</b>	<b>11.204</b>
		<b>Egenkapital</b>			
		<b>Akkumulerede værdiændringer</b>			
-	-	- Opskrivningshenlæggelser		136	135
		<b>Andre reserver</b>			
33.708	35.146	- Lovpligtige reserver		-	-
-	-	- Reserver i serier		42.852	42.713
15.645	15.819	- Øvrige reserver		7.978	6.504
-	-	Minoritetsinteresser		5.815	5.813
<b>49.353</b>	<b>50.965</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>56.781</b>	<b>55.166</b>
<b>49.654</b>	<b>51.271</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.433.646</b>	<b>1.392.714</b>
		<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>	22		
-	-	Eventualforpligtelser		12.666	10.442
-	-	Andre forpligtende aftaler		9.278	8.389
-	-	<b>I ALT</b>		<b>21.944</b>	<b>18.831</b>

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit

	Lovpligtige reserver *	Øvrige reserver	I alt
<b>2012</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	33.708	15.645	49.353
<b>Periodens resultat</b>	1.614	-5	1.609
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	1.614	-5	1.609
Modtaget udbytte	-179	179	-
Reguleringer vedrørende dattervirksomheder	4	-	4
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>35.146</b>	<b>15.819</b>	<b>50.965</b>
<b>2011</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	33.718	15.379	49.098
<b>Årets resultat</b>	227	1	228
<b>Anden totalindkomst</b>			
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	18	-	18
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	18	-	18
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	245	1	247
Modtaget udbytte	-263	265	1
Regulering vedrørende dattervirksomheder	7	-	7
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>33.708</b>	<b>15.645</b>	<b>49.353</b>

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



## Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

	Opskrivningshæftelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
<b>2012</b>						
<b>Egenkapital 1. januar</b>	135	42.713	6.504	49.353	5.813	55.166
<b>Periodens resultat</b>	-	-	1.609	1.609	188	1.797
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	-	1.609	1.609	188	1.797
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	-	-	-	-	-21	-21
Køb af minoritetsinteresser i Nykredit Holding A/S	-	-	-	-	-165	-165
Reklassifikation ved køb af minoritetsinteresser	0	139	-139	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	4	4	-	4
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>136</b>	<b>42.852</b>	<b>7.978</b>	<b>50.965</b>	<b>5.815</b>	<b>56.781</b>
<b>2011</b>						
<b>Egenkapital 1. januar</b>	117	31.294	17.687	49.098	6.552	55.650
<b>Årets resultat</b>	-	-	228	228	33	261
<b>Anden totalindkomst</b>						
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	18	-	-	18	2	21
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>21</b>
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>247</b>	<b>35</b>	<b>282</b>
Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser	-	-	-	-	-35	-35
Køb af minoritetsinteresser i Nykredit Holding A/S	-	-	-	-	-738	-738
Reklassifikation ved køb af minoritetsinteresser	2	472	-474	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	10.947	-10.947	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	7	7	1	8
Øvrige reguleringer	-2	-	3	1	-1	-
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>135</b>	<b>42.713</b>	<b>6.504</b>	<b>49.353</b>	<b>5.813</b>	<b>55.166</b>

## Basiskapital og solvens ultimo

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
31.12.2011	30.06.2012		30.06.2012	31.12.2011
		<b>Basiskapital og solvens</b>		
49.353	50.965	Egenkapital ultimo	56.781	55.166
-	-	Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-136	-135
<b>49.353</b>	<b>50.965</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>56.645</b>	<b>55.031</b>
-	-	Immaterielle aktiver	-4.003	-4.199
-	-	Aktiverede skatteaktiver	-253	-214
<b>49.353</b>	<b>50.965</b>	<b>Kernekapital efter primære fradrag ekskl. hybrid kernekapital</b>	<b>52.389</b>	<b>50.618</b>
-	-	Medregnet hybrid kernekapital	10.645	11.204
-	-	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-586	-974
-1.190	-1.229	Øvrige fradrag	-592	-1.151
<b>48.162</b>	<b>49.737</b>	<b>Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag</b>	<b>61.857</b>	<b>59.697</b>
-	-	Opskrivningshenlæggelser og reserver i serier	180	185
<b>48.162</b>	<b>49.737</b>	<b>Basiskapital før fradrag</b>	<b>62.037</b>	<b>59.881</b>
-	-	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-586	-974
-595	-614	Øvrige fradrag	-93	-181
595	614	Modregning af det overskydende fradrag	499	970
<b>48.162</b>	<b>49.737</b>	<b>Basiskapital efter fradrag</b>	<b>61.857</b>	<b>59.697</b>
		<b>Kapitalkrav</b>		
14.681	15.154	Kreditrisiko (inkl. afviklingsrisiko, fradrag for gruppevise nedskrivninger under standardmetoden og tillæg for overskridelse af grænserne for store engagementer)	25.015	24.451
-	0	Markedsrisiko	3.091	3.086
1	1	Operationel risiko	1.723	1.476
<b>14.682</b>	<b>15.156</b>	<b>Kapitalkrav i alt</b>	<b>29.829</b>	<b>29.012</b>
		<b>Risikovægtede aktiver</b>		
<b>183.524</b>	<b>189.446</b>	<b>Risikovægtede aktiver i alt</b>	<b>372.862</b>	<b>362.654</b>
		<b>Nøgletal</b>		
26,2	26,3	Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	13,7	13,4
26,2	26,3	Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	16,6	16,4
26,2	26,3	Solvensprocent	16,6	16,4

## Basis- og beholdningsindtjening for 1. januar - 30. juni

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

	1. halvår 2012				1. halvår 2011			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt
Netto renteindtægter	4.208	1.366	-230	5.344	4.128	1.047	-227	4.948
Udbytte af aktier mv.	2	71	-	74	2	59	-	60
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	247	-15	-	233	128	-21	-	107
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>4.458</b>	<b>1.422</b>	<b>-230</b>	<b>5.650</b>	<b>4.257</b>	<b>1.085</b>	<b>-227</b>	<b>5.115</b>
Kursreguleringer	75	225	-1	299	264	-967	-3	-706
Andre driftsindtægter	106	-	-	106	106	5	-	111
Udgifter til personale og administration	2.344	-	-	2.344	2.552	-	-	2.552
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	368	-	-	368	393	-	-	393
Andre driftsudgifter	6	-	-	6	91	-	-	91
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	991	-	-	991	745	-	-	745
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	9	-	9	-	10	-	10
<b>Resultat før skat</b>	<b>930</b>	<b>1.656</b>	<b>-231</b>	<b>2.356</b>	<b>847</b>	<b>133</b>	<b>-230</b>	<b>750</b>

## Noter

### OVERSIGT OVER NOTER

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

## Noter

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Generelt

Halvårsrapporten for 1. halvår 2012 for Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel 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).

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med Årsrapport 2011. For en fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderforeningens regnskabspraksis henvises til Årsrapport 2011, der er tilgængelig på nykredit.dk.

Finanstilsynet har i 2012 udstedt en ny bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., der har virkning fra og med halvårsregnskabet 2012.

Ændringerne omfatter primært en række præciseringer i forbindelse med opgørelse af nedskrivningsbehovet, herunder konstatering af OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), vurdering af sikkerheder og nedskrivningsberegninger mv. Implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse har ikke påvirket moderforeningens eller koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital i væsentligt omfang.

Alle tal i halvårsrapporten præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrundinger 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	
1. halvår 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011
		<b>2. RENTEINDTÆGTER</b>	
0	0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	128 90
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	17.299 17.771
-	-	Bidrag	3.099 2.742
		<b>Obligationer</b>	
-	-	- Egne særligt dækkede obligationer	860 811
-	-	- Egne realkreditobligationer	660 651
4	1	- Andre realkreditobligationer	867 980
-	-	- Statsobligationer	-37 98
0	-	- Andre obligationer	274 177
		<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
-	-	- Valutakontrakter	-82 -27
-	-	- Rentekontrakter	-34 -42
-	-	- Aktiekontrakter	-13 -2
-	-	- Andre kontrakter	-2 -
-	-	Øvrige renteindtægter	36 33
<b>4</b>	<b>1</b>	<b>I alt</b>	<b>23.055 23.283</b>
-	-	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnet i renteudgifter – note 3	-860 -811
-	-	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renteudgifter – note 3	-660 -651
-	-	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnet i renteudgifter – note 3	-28 -20
<b>4</b>	<b>1</b>	<b>I alt</b>	<b>21.508 21.801</b>
		<b>Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under:</b>	
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71 47
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	184 74
		<b>3. RENTEUDGIFTER</b>	
-	5	Kreditinstitutter og centralbanker	289 453
-	-	Indlån og anden gæld	468 456
-	-	Udstedte obligationer	16.493 16.983
-	-	Efterstillede kapitalindskud	406 419
-	-	Øvrige renteudgifter	56 23
-	<b>5</b>	<b>I alt</b>	<b>17.711 18.335</b>
-	-	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer – note 2	-860 -811
-	-	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 2	-660 -651
-	-	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 2	-28 -20
-	<b>5</b>	<b>I alt</b>	<b>16.164 16.853</b>
		<b>Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:</b>	
-	-	Kreditinstitutter og centralbanker	267 437
-	-	Indlån og anden gæld	146 88

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
1. halvår 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011
<b>4. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	2.815	-7.636
-	-	0	3
-2	0	907	-909
-	-	145	-299
-	-	-3	-7
-	-	-39	39
-	-	-388	299
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	-3.138	7.805
-	-	-0	1
<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>299</b>	<b>-706</b>
<b>5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
2	2	11	11
-	0	1.312	1.510
1	1	1.021	1.031
<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2.343</b>	<b>2.552</b>
<b>Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og direktion</b>			
<b>Repræsentantskab</b>			
1	1	1	1
<b>Bestyrelse</b>			
1	1	4	4
<b>Direktion</b>			
-	-	4	4
-	-	2	2
<b>2</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Løn-, pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2011.			
<b>Personaleudgifter</b>			
-	0	1.040	1.240
-	-	135	128
-	-	136	143
<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1.312</b>	<b>1.510</b>
<b>Antal beskæftigede</b>			
-	-	4.088	4.095
<b>6. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
-	-	303	288
<b>Materielle aktiver</b>			
-	-	65	59
-	-	-	46
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>368</b>	<b>393</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
1. halvår 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	
<b>7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>				
<b>7. a. Resultatpåvirkning</b>				
-	-	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	668	431
-	-	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	215	174
-	-	Periodens konstaterede tab, netto	207	109
-	-	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-29	-19
-	-	Hensættelser på garantier	-32	67
-	-	<b>Nedskrivninger på udlån og garantier i alt</b>	<b>1.029</b>	<b>761</b>
-	-	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	94	78
-	-	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-8	-11
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-124	-82
-	-	<b>I alt</b>	<b>991</b>	<b>745</b>
<b>7. b. Specifikation af nedskrivninger på udlån</b>				
-	-	Individuelle nedskrivninger	5.381	6.223
-	-	Gruppevis nedskrivninger	1.649	1.563
-	-	<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>7.030</b>	<b>7.786</b>
<b>Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:</b>				
-	-	Realkreditudlån – note 11	2.234	1.805
-	-	Restancer og udlæg – note 11	492	627
-	-	Bankudlån – note 12	4.304	5.355
-	-	<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>7.030</b>	<b>7.786</b>
<b>7. c. Individuelle nedskrivninger på udlån</b>				
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>5.345</b>	<b>6.980</b>
-	-	Periodens nedskrivninger	1.164	922
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-496	-492
-	-	Værdireguleringer af overtagne ejendomme	-108	-84
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-524	-1.104
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>5.381</b>	<b>6.223</b>
<b>7. d. Gruppevis nedskrivninger</b>				
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>1.434</b>	<b>1.389</b>
-	-	Periodens nedskrivninger	215	174
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.649</b>	<b>1.563</b>



## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
1. halvår 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	
<b>7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>				
<b>7. e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse</b>				
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	13.177	14.330
-	-	Nedskrivninger	5.381	6.223
-	-	<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>7.796</b>	<b>8.107</b>
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevis	131.663	119.106
-	-	Nedskrivninger	1.649	1.563
-	-	<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>130.015</b>	<b>117.543</b>
<b>7. f. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>				
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>358</b>	<b>233</b>
-	-	Overført fra ikke overtagne ejendomme	108	84
-	-	Periodens nedskrivninger	116	102
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-22	-24
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-138	-114
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>422</b>	<b>280</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
<b>8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER</b>				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9	10
612	1.614	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
<b>612</b>	<b>1.614</b>	<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<b>9. SKAT</b>				
-0,1	-0,1	Effektiv skatteprocent	23,7	7,5
Den effektive skatteprocent i 2011 er påvirket af, at der blev indtægtsført ca. 133 mio. kr. vedrørende afsat skat i tidligere år. Indtægtsførslen skyldtes, at Nykredit fik medhold i en skattesag.				
Korrigeret for den indtægtsførte skat vedrørende tidligere år udgjorde den effektive skatteprocent 25,2% for Foreningen Nykredit-koncernen for 2011.				

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
31.12.2011	30.06.2012		30.06.2012	31.12.2011
		<b>10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
-	-	Tilgodehavender hos centralbanker	11.996	19.788
24	38	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	48.751	39.387
<b>24</b>	<b>38</b>	<b>I alt</b>	<b>60.747</b>	<b>59.175</b>
-	-	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	19.271	19.121
		<b>11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	-	Realkreditudlån	1.120.214	1.084.317
-	-	Restancer og udlæg	300	191
-	-	Øvrige udlån	32.106	22.007
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.152.621</b>	<b>1.106.516</b>
-	-	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	32.106	22.007
		<b>Realkreditudlån</b>		
-	-	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.067.606</b>	<b>1.029.636</b>
-	-	Nye lån	128.444	156.583
-	-	Indeksregulering	679	571
-	-	Valutakursregulering	363	-320
-	-	Ordinære afdrag	-8.825	-15.342
-	-	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-87.334	-103.522
-	-	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.100.933</b>	<b>1.067.606</b>
-	-	Lån udgæet ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-480	-500
-	-	Lån overtaget af Statens Administration	270	271
-	-	<b>I alt nominel værdi</b>	<b>1.100.722</b>	<b>1.067.376</b>
-	-	<b>Regulering for renterisiko mv.</b>	<b>21.726</b>	<b>18.865</b>
		<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	-	Individuelle nedskrivninger	-902	-798
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-1.332	-1.125
-	-	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.120.214</b>	<b>1.084.317</b>
		I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	-	Supplerende garantier på i alt	32.119	31.673
-	-	Garantier for forhåndslån på i alt	10.742	9.739
-	-	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	33.948	17.634
		<b>Restancer og udlæg</b>		
-	-	Restancer før nedskrivninger	586	569
-	-	Udlæg før nedskrivninger	206	184
-	-	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-492	-562
-	-	<b>I alt</b>	<b>300</b>	<b>191</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
31.12.2011	30.06.2012		30.06.2012	31.12.2011
		<b>12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	-	Udlån bankvirksomhed	59.507	60.070
-	-	Realkreditudlån	33	47
-	-	Andre udlån	390	933
-	-	<b>Saldo ultimo</b>	<b>59.930</b>	<b>61.050</b>
		<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	-	Individuelle nedskrivninger	-3.987	-3.985
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-316	-308
-	-	<b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>	<b>55.626</b>	<b>56.756</b>
-	-	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 18	-42	-40
-	-	<b>I alt</b>	<b>55.584</b>	<b>56.716</b>
		<b>13. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	-	Egne særligt dækkede obligationer	75.017	132.873
-	-	Egne realkreditobligationer	68.836	138.744
34	35	Andre realkreditobligationer	65.618	76.928
-	-	Statsobligationer	12.294	9.768
-	-	Øvrige obligationer	17.012	11.850
<b>34</b>	<b>35</b>	<b>I alt</b>	<b>238.777</b>	<b>370.163</b>
-	-	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 17	-68.836	-138.744
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 17	-75.016	-132.872
-	-	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 17	-1.507	-273
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 18	-1	-1
-	-	Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 18	-1.441	-1.150
<b>34</b>	<b>35</b>	<b>I alt</b>	<b>91.976</b>	<b>97.123</b>
-	-	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	-	Udtrukne obligationer	2.961	14.589
-	-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	16.739	25.001
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
		<b>14. ANDRE AKTIVER</b>		
0	0	Tilgodehavende renter og provision	15.492	13.086
-	-	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	43.484	39.752
-	-	Ydelsesbaserede pensionsordninger	135	123
-	-	Øvrige aktiver	610	658
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>59.721</b>	<b>53.619</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
31.12.2011	30.06.2012		30.06.2012	31.12.2011
		<b>15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
301	305	Gæld til kreditinstitutter	100.050	109.782
-	-	Gæld til centralbanker	1.144	8.144
<b>301</b>	<b>305</b>	<b>I alt</b>	<b>101.194</b>	<b>117.927</b>
-	-	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	88.768	96.263
		<b>16. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>		
-	-	På anfordring	33.795	30.222
-	-	Med opsigelsesvarsel	6.589	5.498
-	-	Tidsindsud	11.923	18.709
-	-	Særlige indlånsformer	2.761	2.854
-	-	<b>I alt</b>	<b>55.067</b>	<b>57.283</b>
		<b>17. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	-	Realkreditobligationer	389.231	461.842
-	-	Særligt dækkede obligationer	777.361	800.522
-	-	Junior covered bonds	45.647	31.441
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.212.239</b>	<b>1.293.805</b>
-	-	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-145.359	-271.890
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.066.880</b>	<b>1.021.916</b>
		<b>17 a. Realkreditobligationer</b>		
-	-	Realkreditobligationer til nominel værdi	377.606	452.202
-	-	Kursregulering til dagsværdi	11.625	9.640
-	-	<b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>389.231</b>	<b>461.842</b>
-	-	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-68.836	-138.744
-	-	<b>I alt</b>	<b>320.395</b>	<b>323.098</b>
-	-	Heraf præemitteret	6	1
-	-	Realkreditobligationer udtrukket til førstkommande kreditortermi	13.442	46.982
		<b>17 b. Særligt dækkede obligationer</b>		
-	-	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	767.165	791.152
-	-	Kursregulering til dagsværdi	10.196	9.370
-	-	<b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>777.361</b>	<b>800.522</b>
-	-	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-75.016	-132.872
-	-	<b>I alt</b>	<b>702.345</b>	<b>667.650</b>
-	-	Heraf præemitteret	1.471	497
-	-	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkommande kreditortermi	7.620	118.443

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2011	30.06.2012	30.06.2012	31.12.2011
		<b>17. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>	
		<b>17 c. Junior covered bonds</b>	
-	-	Junior covered bonds til nominel værdi	45.217 31.354
-	-	Kursregulering til dagsværdi	430 87
-	-	<b>Junior covered bonds til dagsværdi</b>	<b>45.647 31.441</b>
-	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-1.507 -273
-	-	<b>I alt</b>	<b>44.140 31.168</b>
-	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkomende kreditortermi	- -
		<b>18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>	
-	-	Virksomhedsobligationer	28.181 26.789
-	-	Særligt dækkede obligationer	61 61
-	-	Medarbejderobligationer	143 164
-	-	Andre værdipapirer	44 40
-	-	<b>I alt</b>	<b>28.428 27.055</b>
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-1.441 -1.150
-	-	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 13	-1 -1
-	-	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 12	-42 -40
-	-	<b>I alt</b>	<b>26.945 25.864</b>
		<b>19. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI</b>	
-	-	Indlån til dagsværdi	17.468 15.872
-	-	Negative værdipapirbeholdninger	21.821 15.036
-	-	<b>I alt</b>	<b>39.289 30.908</b>
-	-	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	17.468 15.872
		<b>20. ANDRE PASSIVER</b>	
-	-	Skyldige renter og provision	20.951 23.113
-	-	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	44.608 40.967
-	-	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	2.603 2.532
0	0	Øvrige passiver	6.610 4.569
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>74.772 71.181</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2011	30.06.2012	30.06.2012	31.12.2011
		<b>21. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>	
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.	
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.	
		<b>Hybrid kernekapital</b>	
		Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	
-	-	100	100
		Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	
-	-	150	150
		Nom. EUR 500 mio. 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 22. september 2014. Herefter er renten variabel	
-	-	3.980	3.989
		Nom. EUR 900 mio. 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 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller	
-	-	7.036	6.975
-	-	<b>11.265</b>	<b>11.215</b>
		Beholdning af egne obligationer	
-	-	-12	-11
-	-	<b>11.254</b>	<b>11.204</b>
		Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	
-	-	10.645	11.204
		Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	
-	-	-	-
		Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	
-	-	-	594

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
31.12.2011	30.06.2012	30.06.2012	31.12.2011
<b>22. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	12.666	10.442
-	-	9.278	8.389
-	-	<b>21.944</b>	<b>18.831</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>			
-	-	9.475	6.860
-	-	8	501
-	-	3.183	3.080
-	-	<b>12.666</b>	<b>10.442</b>
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
<b>Andre forpligtende aftaler</b>			
-	-	7.484	6.517
-	-	1.793	1.873
-	-	<b>9.278</b>	<b>8.389</b>
"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser overfor værdipapircentraler, investeringstilsagn overfor Private Equity fonde samt uopsigelige leasingydelse vedrørende lease af ejendomme på operationelle leasingkontrakter.			
<b>Andre eventualforpligtelser</b>			
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 hæfter for ca. 3% af eventuelle tab som Indskydergarantifonden må dække som følge af konkurser eller afvikling af pengeinstitutter.			
Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219).			

## Noter

### 22. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

#### Skat

SKAT har foreslået en ændring af Nykredit Banks selvangivne indkomst for indkomståret 2008.

Forslaget er baseret på en gennemgang af 8 engagementer, der blev bevilget af Forstædernes Bank og efterfølgende overtaget af Nykredit-koncernen i forbindelse med købet af Forstædernes Bank. Forstædernes Bank blev i 2010 fusioneret med Nykredit Bank. Som følge af finanskrisen og udviklingen på ejendomsmarkedet måtte Forstædernes Bank i 2008 og 2009 foretage betydelige nedskrivninger på nævnte engagementer såvel regnskabsmæssigt som skattemæssigt.

SKATs gennemgang for indkomståret 2008 er endnu ikke afsluttet. SKAT har dog meddelt, at det er deres vurdering, at udlånene ikke blev bevilget på sædvanlige forretningsmæssige vilkår og ikke i overensstemmelse med forretningsgange og instrukser. Det er derfor SKATs vurdering, at der ikke er grundlag for et skattemæssigt fradrag for de foretagne nedskrivninger.

Skatteeffekten for indkomståret 2008 vil kunne udgøre op til 300 mio. kr., men da gennemgangen ikke er afsluttet, er beløbet ikke endeligt. SKAT har endnu ikke taget stilling til en eventuel ændring vedrørende indkomståret 2009, men beløbet vurderes at svare til niveauet for 2008.

Nykredit er ikke enig i SKATs argumentation, og det er ledelsens opfattelse, at lånene er ydet på et sædvanligt forretningsmæssigt grundlag og i overensstemmelse med politikker og forretningsgange i Forstædernes Bank. Endvidere blev lånene bevilget op til 5 år før finanskrisen, og således på et tidspunkt, hvor de negative effekter af udviklingen på ejendomsmarkedet ikke kunne forudsiges.

Såfremt SKAT fastholder, at der ikke kan opnås et skattemæssigt fradrag, vil Nykredit påklage SKATs afgørelse. Det er Nykredits vurdering, at sandsynligheden for, at SKAT vil få medhold i en eventuel retssag, er ubetydelig. En netop afsagt højesteretsdom (SKM2012.353 af 1. juni 2012) understøtter Nykredits synspunkt. Som følge heraf er der ikke foretaget en regulering af skatteudgiften.

### 23. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERIER 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 2012 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 2012, 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 udgør 22,4 mia. kr. pr. 30. juni 2012. Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdspartnere, herunder provisionshonorering).

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

Nykredit Realkredit A/S har tegnet yderligere aktiekapital i Totalkredit A/S.

#### Aftaler mellem Nykredit Holding A/S og Nykredit Bank A/S

Nykredit Holding A/S har stillet en tabsgaranti overfor den del af Nykredit Bank A/S' nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af Nykredit Bank A/S' udlån og garantier, dog maksimeret til 2 mia. kr. i garantiens løbetid.



## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010
<b>24. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER</b>							
<b>Basisindtægter af</b>							
Forretningsdrift	2.255	2.223	2.100	1.936	2.151	2.181	2.440
Fonds	75	87	166	189	165	130	123
<b>I alt</b>	<b>2.330</b>	<b>2.309</b>	<b>2.266</b>	<b>2.126</b>	<b>2.316</b>	<b>2.311</b>	<b>2.563</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.451	1.267	1.709	1.241	1.523	1.512	1.574
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>879</b>	<b>1.042</b>	<b>557</b>	<b>885</b>	<b>793</b>	<b>799</b>	<b>989</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	497	494	516	153	466	279	676
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>381</b>	<b>548</b>	<b>41</b>	<b>732</b>	<b>326</b>	<b>521</b>	<b>312</b>
Beholdningsindtjening	93	1.563	11	-1.052	-122	255	463
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>474</b>	<b>2.112</b>	<b>53</b>	<b>-320</b>	<b>204</b>	<b>776</b>	<b>775</b>
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-116	-115	-115	-117	-115	-114	-117
<b>Resultat før skat</b>	<b>358</b>	<b>1.997</b>	<b>-63</b>	<b>-437</b>	<b>89</b>	<b>661</b>	<b>658</b>
Skat	67	491	14	-82	31	26	160
<b>Periodens resultat</b>	<b>291</b>	<b>1.506</b>	<b>-77</b>	<b>-355</b>	<b>58</b>	<b>636</b>	<b>499</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Aktiver</b>							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	61.440	63.900	66.258	33.619	36.779	37.624	58.657
Realkreditudlån til dagsværdi	1.120.214	1.097.992	1.084.317	1.070.144	1.040.134	1.030.008	1.030.478
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	55.203	55.935	55.776	55.621	57.281	60.250	58.833
Obligationer og aktier	95.785	94.938	100.802	84.511	79.072	104.041	99.228
Øvrige aktiver	101.003	94.793	85.560	77.704	62.597	59.427	63.874
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.433.646</b>	<b>1.407.558</b>	<b>1.392.714</b>	<b>1.321.600</b>	<b>1.275.863</b>	<b>1.291.350</b>	<b>1.311.070</b>
<b>Passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	101.194	108.638	117.927	85.897	79.120	94.266	95.879
Indlån og anden gæld	55.067	56.290	57.283	53.337	51.734	53.302	55.348
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.066.880	1.041.137	1.021.916	993.433	971.633	960.628	974.198
Efterstillede kapitalindskud	11.254	11.246	11.204	11.581	11.444	11.286	11.618
Øvrige passiver	142.471	133.596	129.219	121.637	105.863	115.617	118.376
Egenkapital	56.781	56.651	55.166	55.715	56.070	56.250	55.650
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.433.646</b>	<b>1.407.558</b>	<b>1.392.714</b>	<b>1.321.600</b>	<b>1.275.863</b>	<b>1.291.350</b>	<b>1.311.070</b>
<b>NØGLETAL</b>							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,1	10,8	-0,6	-2,5	0,4	4,5	3,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,2	7,5	4,0	6,3	5,6	5,7	7,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,7	3,9	0,3	5,2	2,3	3,7	2,3
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	7.111	7.040	6.892	7.747	7.939	8.497	9.114
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,04	0,04	0,01	0,04	0,02	0,06
Solvensprocent	16,6	16,4	16,4	18,6	19,6	18,8	18,7
Kernekapitalprocent	16,6	16,4	16,4	18,6	19,6	18,8	18,7
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.088	4.125	4.139	4.115	4.095	4.057	4.026

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
<b>25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	-4	4	1	5	5
Kursreguleringer	0	-2	-	-	-
Udgifter til personale og administration	3	3	2	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.614	612	2.309	1.843	-532
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.607</b>	<b>611</b>	<b>2.308</b>	<b>1.846</b>	<b>-529</b>
Skat	-2	-1	-0	1	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.609</b>	<b>612</b>	<b>2.308</b>	<b>1.845</b>	<b>-530</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	38	45	231	227	226
Obligationer og aktier mv.	35	206	-	-	-
Øvrige aktiver	51.198	49.461	47.583	46.365	47.129
<b>Aktiver i alt</b>	<b>51.271</b>	<b>49.712</b>	<b>47.814</b>	<b>46.592</b>	<b>47.354</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	305	-	-	-	-
Øvrige passiver	0	0	1	3	2
Egenkapital	50.965	49.711	47.813	46.589	47.353
<b>Passiver i alt</b>	<b>51.271</b>	<b>49.712</b>	<b>47.814</b>	<b>46.592</b>	<b>47.354</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	26,3	26,5	26,5	26,5	26,5
Kernekapitalprocent	26,3	26,5	26,5	26,8	26,8
Egenkapitalforrentning før skat	3,2	1,2	4,9	4,0	-1,1
Egenkapitalforrentning efter skat	3,2	1,2	4,9	4,0	-1,1
Indtjening pr. omkostningskrone	551	235	1.001	854	-271

## Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
<b>25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	5.650	5.115	5.852	5.660	3.756
Kursreguleringer	299	-706	-191	1.736	-2.266
Andre driftsindtægter	106	111	89	70	83
Udgifter til personale og administration	2.343	2.552	2.349	2.490	1.964
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	368	393	398	381	268
Andre driftsudgifter	6	91	252	255	5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	991	745	1.246	1.831	82
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9	10	3	-2	122
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.356</b>	<b>750</b>	<b>1.506</b>	<b>2.508</b>	<b>-625</b>
Skat	559	56	400	527	28
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	1.512	111	46
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.797</b>	<b>694</b>	<b>2.618</b>	<b>2.092</b>	<b>-606</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.440	36.779	51.781	47.999	63.912
Realkreditudlån til dagsværdi	1.120.214	1.040.134	1.022.068	942.634	843.957
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	55.203	57.281	61.344	65.802	49.040
Obligationer og aktier mv.	95.785	79.072	103.123	111.531	81.050
Øvrige aktiver	101.003	62.597	76.302	72.812	45.412
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.433.646</b>	<b>1.275.863</b>	<b>1.314.618</b>	<b>1.240.778</b>	<b>1.083.371</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	101.194	79.120	142.828	132.244	118.167
Indlån og anden gæld	55.067	51.734	56.894	60.232	32.146
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.066.880	971.633	925.137	884.926	795.142
Efterstillede kapitalindskud	11.254	11.444	15.779	8.954	7.271
Øvrige passiver	142.471	105.863	119.787	101.619	76.975
Egenkapital	56.781	56.070	54.193	52.804	53.671
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.433.646</b>	<b>1.275.863</b>	<b>1.314.618</b>	<b>1.240.778</b>	<b>1.083.371</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	12.666	5.964	7.196	9.227	5.108
Andre forpligtende aftaler	9.278	7.899	8.619	11.523	10.343
<b>NØGLETAL</b>					
Solvensprocent	16,6	19,6	18,5	16,8	17,3
Kernekapitalprocent	16,6	19,6	17,3	15,6	16,5
Egenkapitalforrentning før skat	4,2	1,3	5,7	5,1	-1,1
Egenkapitalforrentning efter skat	3,2	1,2	4,9	4,0	-1,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,64	1,20	1,35	1,51	0,73
Valutaposition (%)	0,6	0,3	1,0	1,8	0,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	21,3	19,9	20,3	19,6	16,9
Periodens udlånsvækst (%)	3,7	1,8	2,6	3,1	6,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,58	0,70	0,90	0,48	0,05
Periodens nedskrivningsprocent	0,08	0,07	0,11	0,17	0,01

## Noter

Beløb i mio. kr.

## Foreningen Nykredit-koncernen

## 26. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30.06.2012	Periodens resultat 2012	Egenkapital pr. 30.06.2012	Årets resultat 2011	Egenkapital pr. 31.12.2011
<b>Foreningen Nykredit-koncernen</b> Foreningen Nykredit, København					
<b>Dattervirksomheder, der konsolideres</b>					
Nykredit Holding A/S, København, i)	100	1.802	57.011	260	55.408
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	1.774	56.884	261	55.310
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	258	14.826	562	13.818
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	230	14.433	433	14.202
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	35	228	40	194
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	6	150	-4	144
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	0	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	13	131	5	118
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	39	405	-195	367
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	-5	203	-41	209
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	-1	54	-34	55
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	-5	50	-8	55
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	1	0	1

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