

23. august 2018

## **Halvårsrapport Forenet Kredit-koncernen**

1. januar – 30. juni 2018

### **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

<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>2</b>
<b>Forord</b>	<b>3</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>4</b>
<b>1. halvår 2018 – Kort fortalt</b>	<b>5</b>
Regnskabsmæssig udvikling i 1. halvår 2018	5
Forventninger til 2018	6
Øvrige forhold	6
Usikkerhed ved indregning og måling	7
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
<b>PÅTEGNING</b>	<b>8</b>
Ledelsespåtegning	8
<b>REGNSKAB</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	9
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	15

# FORORD

Første halvår 2018 har udviklet sig positivt i Forenet Kredit. Det skyldes ikke mindst udviklingen i Nykredit-koncernen, hvor foreningen ejer 78,9 pct. af aktierne.

Forenet Kredit-koncernen opnår et positivt resultat på 2.957 mio. kr. efter skat for 1. halvår 2018, hvilket Forenet Kredit anser som tilfredsstillende. Foreningen hæfter sig blandt andet ved, at Nykredit-koncernen følger forventningerne og fortsat har gode nøgletal, herunder lave omkostninger.

## Tilskud

Nykredit-koncernen betalte i foråret 2018 udbytte til sine ejere for første gang siden 2013. Det samlede udbytte var på 4,0 mia. kr., og Forenet Kredit modtog sin forholdsmæssige andel på 3,2 mia. kr.

Anvendelsen af udbyttet blev besluttet på repræsentantskabsmødet i marts, hvor det blev besluttet, at 2,4 mia. kr. skulle bruges på tilskud til Nykredit-koncernen til gavn for kunderne. Det er fordelt med et tilskud på 1,7 mia. kr. til Totalkredit og 0,7 mia. kr. til Nykredit.

Totalkredit har anvendt tilskuddet til at give kunderne rabat på bidragssatsen i form af KundeKroner.

Fra 2. halvår 2018 giver Nykredit Realkredit også rabat på bidragssatsen til erhvervs kunder med lån op til 20 mio. kr. svarende til rabatten i Totalkredit. Nykredit-koncernen forventer desuden i løbet af 2. halvår 2018 at indfase et nyt fordelsprogram til helkunder i Nykredit Bank.

Ud over tilskuddet til Nykredit-koncernen er der overført 500 mio. kr. til foreningens kapitalberedskab. Forenet Kredit tilbagebetalte desuden et lån til Totalkredit-partnerinstitutterne, som blev optaget i forbindelse med tilskuddet til udbetalingen af de første KundeKroner. Forenet Kredit er nu gældfri.

Forenet Kredit arbejder for, at foreningen hvert år kan bruge størstedelen af sit udbytte på tilskud til Nykredit-koncernen, som kan komme kunderne til gode. Det er en unik model, som ingen andre realkredit-koncerner tilbyder.

## Valg

Forenet Kredit afholdt i første kvartal valg til repræsentantskabet for valggrupperne VI (Vestjylland) og I (København og Nordsjælland).

En større del af valghandlingen var i år håndteret i samarbejde med VP Investor Service, og blanketterne til valget var gjort digitale. Det er vurderingen, at digitaliseringen af blanketterne har gjort det enklere at deltage i valget, ligesom samarbejdet med VP var med til at effektivisere valgprocessen, så kø og svartider blev reduceret.

Forenet Kredit vil afsøge muligheden for yderligere forenkling og digitalisering af valghandlingen til næste valg.

## Investeringer

Foreningen solgte i efteråret 2017 Nykredit-aktier for 7,5 mia. kr. til fem danske pensionselskaber. Siden transaktionens gennemførelse i december er formuen gradvist blevet investeret efter foreningens strategi, som lægger vægt på en meget likvid og sikker placering af formuen.

Foreningens formue er opdelt i et kapitalberedskab, som udgør 7,8 mia. kr. og et likviditetsberedskab, som udgør 2,4 mia. kr. Det er målet, at kapitalberedskabet opbygges til 10 mia. kr. Likviditetsberedskabet anvendes til de løbende kvartalsvise tilskud til koncernen til brug for kunderabatprogrammer.

Kapitalberedskabet er primært investeret i danske obligationer (84 pct.), mens en mindre andel er investeret i udenlandske obligationer (5 pct.), aktier (9 pct.) og alternative investeringer (2 pct.).



Nina Smith  
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen  
Direktør

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT</b>			
Netto renteindtægter	4.077	4.498	8.770
Netto gebyrindtægter	1.027	1.166	2.470
Wealth Management-indtægter	670	691	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-176	-204	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	473	1.404	1.492
<b>Indtægter</b>	<b>6.070</b>	<b>7.555</b>	<b>13.775</b>
Omkostninger	2.428	2.389	5.095
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>3.642</b>	<b>5.166</b>	<b>8.680</b>
Nedskrivninger på udlån	103	-448	379
<b>Forretningsresultat</b>	<b>3.539</b>	<b>5.614</b>	<b>8.300</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	219	1.366	1.517
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>3.759</b>	<b>6.980</b>	<b>9.817</b>
Skat	802	1.438	2.080
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.957</b>	<b>5.542</b>	<b>7.737</b>
Minoritetsinteresser	667	555	827
<b>Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser</b>	<b>2.290</b>	<b>4.987</b>	<b>6.911</b>
Anden totalindkomst	-12	-10	1
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>2.945</b>	<b>5.532</b>	<b>7.738</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	116	115	233
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>			
<b>Aktiver</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.003	33.704	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.178.370	1.140.548	1.163.879
Bankudlån eksklusive reverseudlån	58.344	57.519	55.743
Obligationer og aktier	105.905	95.108	105.680
Øvrige aktiver	60.140	52.833	56.975
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.431.761</b>	<b>1.379.712</b>	<b>1.430.309</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.542	14.420	13.619
Indlån eksklusive repoindlån	72.201	69.442	73.357
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.336	1.140.474	1.177.679
Efterstillede kapitalindskud	10.982	10.956	10.942
Øvrige passiver	64.162	68.006	68.711
Egenkapital	87.539	76.414	86.000
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.431.761</b>	<b>1.379.712</b>	<b>1.430.309</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>1</sup>	6,9	15,6	10,3
Omkostninger i % af indtægter	40,0	31,6	37,0
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.058	7.434	7.915
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,03	0,03
Kapitalprocent	23,9	23,2	24,8
Egentlig kernekapitalprocent	20,9	19,8	20,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.384	3.544	3.513

<sup>1</sup> I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat. Endvidere er tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

# 1. HALVÅR 2018 – KORT FORTALT

## REGNSKABSMÆSSIG UDVIKLING I 1. HALVÅR 2018

Forenet Kredit-koncernen leverede et tilfredsstillende resultat for 1. halvår 2018 med et resultat i procent af egenkapital på 6,9%.

Nykredit vil være bedst til kunder og arbejder hele tiden for en endnu bedre kundeoplevelse. Dette har afspejlet sig i en fortsat positiv udvikling i antal helkunder i BoligBanken og et stigende forretningsomfang.

I Totalkredit er samarbejdet med partnerbankerne fortsat stærkt, og der har været en pæn vækst i både antal kunder og udlånsvolumen. Sidstnævnte er vokset med 17 mia. kr. til 549 mia. kr., svarende til en stigning på 3% siden ultimo 2017.

Nykredits Private Banking tilbud har også oplevet fortsat kundetilgang, og blev tidligere i år, af magasinet Euromoney, kåret som "Bedste Private Banking i Danmark". Derudover har analysebureauet Prospera hædret Nykredit Asset Management som den kapitalforvalter, der samlet set giver den bedste service og er bedst til at omsætte investeringer til solide afkast. Nykredits formue under forvaltning er også forøget i perioden.

I Storkunder ses stigende interesse for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Periodens resultat endte på 2.957 mio. kr. mod 5.542 mio. kr. i 1. halvår 2017. Resultatet anses for værende tilfredsstillende. Nedgangen i resultatet kan primært tilskrives fald i indtægter fra beholdningsindtjening og forretningsmæssigt udgåede derivatyper.

Forenet Kredit har i 1. halvår 2018 ydet et tilskud til Nykredit-koncernen på 367 mio. kr., som er kommet kunderne til gode i form af KundeKroner, der er koncernens kundefordelsprogram. Programmet blev iværksat i 3. kvartal 2017.

### Indtægter

De samlede indtægter faldt til 6.070 mio. kr. i 1. halvår 2018 i forhold til 7.555 mio. kr. i 1. halvår sidste år.

Netto renteindtægter, der i præsentationen i ledelsesberetningen vedrører udlånsaktiviteter og bankens indlån, udgjorde 4.077 mio. kr., i forhold til 4.498 mio. kr. i 1. halvår 2017. Indtægten er opgjort efter fra-drag af KundeKroner.

### Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 2.428 mio. kr. i forhold til 2.389 mio. kr. i 1. halvår 2017. Omkostninger i procent af indtægter udgjorde 40,0% i 1. halvår 2018.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 103 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 448 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Det lave nedskrivningsniveau skyldtes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af Nykredits kundesegmenter. For landbruget udgør den varme og tørre sommer dog et risikoelement, hvorfor Nykredit har en særskilt nedskrivning hertil.

Finanstilsynet har i 2018 implementeret ændringer i Regnskabsbekendtgørelsen (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån, der måles til amortiseret kostpris samt klassifikation af finansielle aktiver. De nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. og hensættelser har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank-koncernen og derved i Nykredit- og Forenet Kredit-koncernen. Da der er tale om en praksisændring, er effekten indregnet direkte på egenkapitalen. Der henvises i øvrigt til Anvendt regnskabspraksis "Ændring i regnskabspraksis som følge af ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen" i note 1.

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til halvårsrapport for 2018 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit-koncernen A/S og Nykredit Real-kredit-koncernen A/S.

### Moderselskabets resultat

Som moderselskab fik Forenet Kredit f.m.b.a. i 1. halvår 2018 et resultat efter skat på 2.190 mio. kr. mod 4.872 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 2.493 mio. kr. mod 4.883 mio. kr. i 1. halvår 2017. 4 pct. af de samlede indtægter kommer fra kursreguleringer på foreningens øvrige investeringer. Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 377 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Forenet Kredits egne omkostninger udgjorde 14 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 15 mio. kr. i 1. halvår 2017. Stigningen i omkostninger til Sekretariat skyldes en række udgifter der tidligere blev klassificeret under repræsentantskab og bestyrelse, nu er klassificeret under Sekretariat. Det samlede fald i omkostninger skyldes blandt andet et lavere behov for ekstern konsulentbistand.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.	1. halvår	1. halvår
Omkostninger, moderselskabet	2018	2017
Repræsentantskab, bestyrelse og direktør	3	6
Sekretariat	7	5
Valg og medlemservice	2	2
Koncerninterne omkostninger	2	2
<b>I alt</b>	<b>14</b>	<b>15</b>

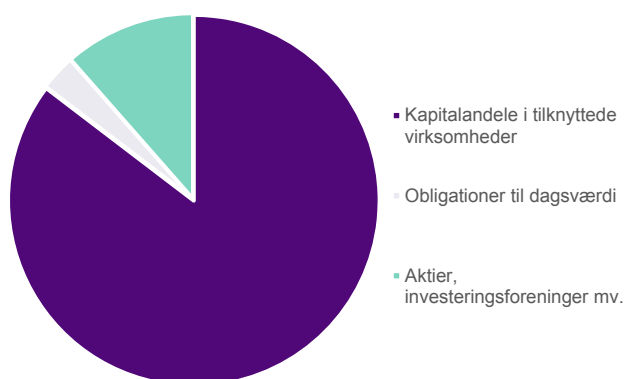
### Foreningens økonomi

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 7,8 mia. kr., som stammer fra salget af Nykredit-aktier i efteråret 2017, samt et likviditetsberedskab på 2,2 mia. kr. Begge porteføljer er investeret forholdsvis konservativt med hovedvægten på danske obligationer.

Forenet Kredit f.m.b.a

Sammensætning af aktiver (pct.)



Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt Øvrige aktiver udgør begge mindre end 1% af de samlede aktiver, og er derfor ikke vist grafisk.

### Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 87,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 86,0 mia. kr. ultimo 2017.

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 74,3 mia. kr. eksklusive minoritetsinteresser ultimo 1. halvår 2018 mod 73,0 mia. kr. ultimo 2017.

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 68,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 66,4 mia. kr. ultimo 2017. Forskellen i forhold til koncernegenkapitalen kan henføres til minoritetsinteresser, jf. side 12.

## FORVENTNINGER TIL 2018

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 blev forventninger til forretningsresultatet og resultat før skat for 2018 oplyst at ligge i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Dette niveau fastholdes, men på baggrund af udviklingen i 1. halvår 2018 med en stærk udvikling i den kundevedtøede del af forretningen forventes det nu, at resultatet ender i den høje ende af spændet. Størst usikkerhed knytter sig til nedskrivningsområdet, særligt på landbrugskunder som følge af tørken, og på beholdningsindtjening og derivater, som følge af bl.a. renteutvikling.

Indtægterne forventes fortsat i 2018 at ligge lavere end i 2017, som følge af lavere indtægter på derivater og beholdningsindtjening.

Omkostninger forventes fortsat at vise et mindre fald som følge af de iværksatte effektiviserings- og omstruktureringstiltag.

Nedskrivninger på udlån forventes fortsat at påvirke driftsresultatet negativt. Dette skyldes en forventning om et generelt stigende nedskrivningsniveau i forhold til 2017, som var påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger.

## ØVRIGE FORHOLD

### KundeKroner

Forenet Kredits repræsentantskab traf den 22. marts beslutning om at give selskaberne i Nykredit-koncernen et tilskud på samlet 2,4 mia. kr. til udbetaling i 2018 og 2019. Der gives 1,7 mia. kr. til Totalkredit A/S og 0,7 mia. kr. til Nykredit Realkredit A/S.

I Totalkredit A/S vil tilskuddet på 1,7 mia. kr. komme kunderne til gode gennem KundeKroner. Beløbet sikrer finansiering af KundeKroner til privatkunder med realkreditlån i Totalkredit, svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Erhvervskunder modtager fra den 1. juli 2018 også KundeKroner, svarende til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt, for de første 20 mio. kr. af restgælden.

Tilskuddet på 0,7 mia. kr. til Nykredit Realkredit A/S forventes anvendt til at udvide kundeprogrammerne i Nykredit med yderligere fordele primært til erhvervskunder og boligkunder. For erhvervskunder sikrer beløbet finansiering til udbetaling af rabatter til erhvervskunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit A/S, svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt, for de første 20 mio. kr. af restgælden. Rabatten til erhvervskunder trådte i kraft pr. 1. juli 2018. For boligkunder vil en del af tilskuddet blive anvendt til at udvide kundeprogrammet til også at omfatte bankprodukter.

For boligejerne i Totalkredit betyder ovenstående, at de efter Kunde-Kroner-rabatten her og nu har markedets laveste bidragsbetaling på hovedprodukter ved fuld belåning, herunder fast rente med afdrag, der er Totalkredits mest efterspurgte produkt.

Idéen bag kunderabatterne er, at Nykredit-koncernens kunder skal mærke, at de er kunder i en foreningsejet koncern. Nykredit og majoritetsejeren, Forenet Kredit, ønsker at dele fremgangen med kunderne, så det kommer kunderne til gode, når det går godt.

#### *Ændring i Forenet Credits bestyrelse*

På Forenet Credits ordinære repræsentantskabsmøde den 22. marts 2018 udtrådte Hans Bang-Hansen af foreningens bestyrelse og repræsentantskab. Preben Sunke blev på mødet valgt som nyt medlem af bestyrelsen, mens de øvrige medlemmer opnåede genvalg.

Bestyrelsen har fortsat Nina Smith som formand, og Michael Demsitz er valgt som næstformand, efter at Hans Bang-Hansen udtrådte af bestyrelsen.

## 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 uoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i Anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2017), hvortil der henvises.

## VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 46 i årsrapporten for 2017, hvortil der henvises. Kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici i Forenet Kredit er afhængig af udviklingen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til gennemgangen heraf i disse selskabers årsrapporter for 2017.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2018 er der ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2018.

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

Halvårsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 23. august 2018

### Direktion

Louise Mogensen  
direktør

### Bestyrelse

Nina Smith  
formand

Michael Kaas-Andersen

Michael Demsitz  
næstformand

Vibeke Krag

Olav Bredgaard Bruzen\*

Inge Sand\*

Bettina Egerland

Jens Otto Størup

Per W. Hallgren

Preben Sunke

Pernille Brøndsted Hirshals\*

Leif Vinther\*

\* Valgt af medarbejderne



# RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen		1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Renteindtægter	6	12.949	13.908	27.160
Renteudgifter	7	7.506	8.086	15.676
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>5.443</b>	<b>5.823</b>	<b>11.484</b>
Udbytte af aktier mv.		101	123	133
Gebyrer og provisionsindtægter		1.278	1.265	2.687
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.494	1.425	2.919
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>5.329</b>	<b>5.786</b>	<b>11.385</b>
Kursreguleringer	8	897	2.995	3.822
Kursreguleringer vedrørende salg af filial		-	-	-200
Andre driftsindtægter		62	135	264
Udgifter til personale og administration		2.315	2.201	4.651
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	48	116	248
Andre driftsudgifter		65	71	196
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	103	-448	379
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	2	4	21
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.759</b>	<b>6.980</b>	<b>9.817</b>
Skat	12	802	1.438	2.080
<b>Periodens resultat</b>		<b>2.957</b>	<b>5.542</b>	<b>7.737</b>
Minoritetsinteresser		667	555	827
<b>Periodens resultat eksklusiv minoritetsinteresser</b>		<b>2.290</b>	<b>4.987</b>	<b>6.911</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>				
Forenet Kredit f.m.b.a.		2.175	4.872	6.678
Minoritetsinteresser		667	555	827
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	115	233
<b>Periodens resultat</b>		<b>2.957</b>	<b>5.542</b>	<b>7.737</b>
<b>Totalindkomst</b>				
<b>Periodens resultat</b>		<b>2.957</b>	<b>5.542</b>	<b>7.737</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>				
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-15	-10	11
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		3	-	-2
Dagsværdiregulering af domicilejendomme		-	-	-10
Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme		-	-	2
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-12</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-12</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>2.945</b>	<b>5.532</b>	<b>7.738</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>				
Forenet Kredit f.m.b.a.		2.165	4.863	6.679
Minoritetsinteresser		664	554	827
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	115	233
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>2.945</b>	<b>5.532</b>	<b>7.738</b>

# RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.		1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Renteindtægter	6	-0	0	-1
Renteudgifter	7	1	0	0
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Udbytte af aktier mv.		0	-	-
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Kursreguleringer	8	111	0	-4
Udgifter til personale og administration		14	15	29
Vedtægtsmæssige uddelinger		377	-	236
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	2.493	4.883	6.267
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.211</b>	<b>4.868</b>	<b>5.998</b>
Skat	12	21	-4	-8
<b>Periodens resultat</b>		<b>2.190</b>	<b>4.872</b>	<b>6.006</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>				
Forenet Kredit f.m.b.a.		2.190	4.872	6.006
<b>Periodens resultat</b>		<b>2.190</b>	<b>4.872</b>	<b>6.006</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>				
<b>Periodens resultat</b>		<b>2.190</b>	<b>4.872</b>	<b>6.006</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>				
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-9	-9	0
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>2.181</b>	<b>4.863</b>	<b>6.006</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>				
Forenet Kredit f.m.b.a.		2.181	4.863	6.006
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>2.181</b>	<b>4.863</b>	<b>6.006</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2017	30.06.2018	Note	30.06.2018	31.12.2017
<b>AKTIVER</b>				
-	-		5.125	2.070
2.557	113	13	23.878	45.961
-	-		1.178.625	1.191.378
-	-		-	499
-	-	14	<b>1.178.625</b>	<b>1.191.877</b>
-	-	15	89.838	56.087
1.713	2.159	16	92.141	97.448
3.255	7.817		13.764	8.232
-	-		150	150
59.178	58.173		-	-
-	-		247	227
<b>Grunde og bygninger</b>				
-	-		-	50
-	-		211	223
-	-		<b>211</b>	<b>273</b>
-	-		103	117
7	-		695	559
-	-		159	153
-	-		143	184
0	7	17	26.080	26.437
2	2		601	535
<b>66.712</b>	<b>68.271</b>		<b>1.431.761</b>	<b>1.430.309</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen			
31.12.2017	30.06.2018		Note	30.06.2018	31.12.2017
<b>PASSIVER</b>					
300	0	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	17.542	13.619
-	-	Indlån og anden gæld	19	92.052	73.357
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.179.336	1.176.958
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		-	721
-	-	<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>	20	<b>1.179.336</b>	<b>1.177.679</b>
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	18.179	23.532
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	1.663	19.021
0	11	Aktuelle skatteforpligtelser		97	43
4	3	Andre passiver	23	23.582	25.264
-	-	Periodeafgrænsningsposter		10	9
<b>304</b>	<b>15</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.332.461</b>	<b>1.332.524</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		137	141
-	-	Hensættelser til udskudt skat		340	439
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		49	51
-	-	Hensættelser til tab på garantier		103	58
-	-	Andre hensatte forpligtelser		151	153
-	-	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>779</b>	<b>842</b>
-	-	Efterstillede kapitalindskud	24	10.982	10.942
<b>Egenkapital</b>					
<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>					
-	-	- opskrivningsshenlæggelser		4	15
<b>Andre reserver</b>					
45.077	44.072	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		30.011	30.012
-	-	- bunden fondsreserve		1.299	1.299
21.330	24.184	- øvrige reserver		36.927	35.082
<b>66.407</b>	<b>68.256</b>	<b>Forenet Kredit f.m.b.a.</b>		<b>68.241</b>	<b>66.407</b>
-	-	Minoritetsinteresser		15.559	15.827
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.740	3.765
<b>66.407</b>	<b>68.256</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>87.539</b>	<b>86.000</b>
<b>66.712</b>	<b>68.271</b>	<b>Passiver i alt</b>		<b>1.431.761</b>	<b>1.430.309</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
-	-	Eventualforpligtelser	25	6.296	7.055
-	-	Andre forpligtende aftaler		8.732	8.443
-	-	<b>I alt</b>		<b>15.028</b>	<b>15.498</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshæftninger	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve <sup>2</sup>	Forenet Kredits andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital <sup>3</sup>	Egenkapital i alt
<b>2018</b>								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	15	30.012	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
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>15</b>	<b>30.012</b>	<b>34.734</b>	<b>1.299</b>	<b>66.059</b>	<b>15.734</b>	<b>3.765</b>	<b>85.559</b>
Periodens resultat	-	-	2.175	-	2.175	667	116	2.957
Anden totalindkomst i alt	-	-	-9	-	-9	-3	-	-12
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.165</b>	<b>-</b>	<b>2.165</b>	<b>664</b>	<b>116</b>	<b>2.945</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-3	-	-3	-1	4	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	19	-	19	5	-	25
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-844	-	-844
Realiseret ved salg af ejendomme	-11	-	11	-	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-29	-29
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>4</b>	<b>30.012</b>	<b>36.927</b>	<b>1.299</b>	<b>68.241</b>	<b>15.559</b>	<b>3.740</b>	<b>87.539</b>
<b>2017</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>24</b>	<b>31.608</b>	<b>27.084</b>	<b>1.646</b>	<b>60.362</b>	<b>6.857</b>	<b>3.760</b>	<b>70.979</b>
Periodens resultat	-	-	4.872	-	4.872	555	115	5.542
Anden totalindkomst i alt	-	-	-9	-	-9	-1	-	-10
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.863</b>	<b>-</b>	<b>4.863</b>	<b>554</b>	<b>115</b>	<b>5.532</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-1	-	-1	-0	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	20	-	20	2	-	23
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-3	-	-3
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>24</b>	<b>31.608</b>	<b>31.967</b>	<b>1.646</b>	<b>65.244</b>	<b>7.410</b>	<b>3.760</b>	<b>76.414</b>

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

<sup>2</sup> 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.

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver <sup>2</sup>	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>2018</b>			
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
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>44.729</b>	<b>21.330</b>	<b>66.059</b>
Periodens resultat	2.493	-302	2.190
Anden totalindkomst i alt	-9	-	-9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.483</b>	<b>-302</b>	<b>2.181</b>
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-3.156	3.156	-
Regulering vedrørende datterselskaber	16	-	16
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>44.072</b>	<b>24.184</b>	<b>68.256</b>
<b>2017</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>44.289</b>	<b>16.073</b>	<b>60.362</b>
Periodens resultat	4.883	-11	4.872
Anden totalindkomst i alt	-9	-	-9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>4.874</b>	<b>-11</b>	<b>4.863</b>
Udbytte fra dattervirksomhed	19	-	19
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>49.182</b>	<b>16.062</b>	<b>65.244</b>

<sup>1</sup> Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

# NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	16
2. Kapital og solvens	18
3. Forretningsområder	19
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	21
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	22
6. Renteindtægter	23
7. Renteudgifter	23
8. Kursreguleringer	24
9. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	24
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	25
11. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	29
12. Skat	29
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30
14. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30
15. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	31
16. Obligationer til dagsværdi	32
17. Andre aktiver	32
18. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	33
19. Indlån og anden gæld	33
20. Udstedte obligationer til dagsværdi	33
21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	34
22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	34
23. Andre passiver	34
24. Efterstillede kapitalindskud	35
25. Ikke-balanceførte poster	35
26. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	36
27. Hoved- og nøgletal i fem år	37
28. Koncernoversigt	39
29. Klassifikationer og værdireguleringer pr. 1. januar 2018	40

## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### Generelt

Halvårsrapporten og –regnskabet for 1. halvår 2018 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 fondsmæglerselskaber 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 aflægelse af årsregnskabet.

Alle tal præsenteres i hele mio. kr., med mindre 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 ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

Forenet Kredit aflægger regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der i vid udstrækning er IFRS-forenelig, hvilket vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne.

Finanstilsynet har derfor i 2018 implementeret ændringer i Regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån, der måles til amortiseret kostpris samt klassifikation af finansielle aktiver.

For Nykredit-koncernen er et væsentligt element i de nye regler, de ændrede principper for beregning af nedskrivninger på realkreditudlån til dagsværdi, udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris, samt garantier og lånetilsagn, herunder uudnyttede kredit-faciliteter mv.

Efter de tidligere gældende regnskabsregler (herunder IAS 39) blev nedskrivninger på udlån baseret på indtrufne objektive kriterier for værdiforringelse. Implementeringen af IFRS 9 i Regnskabsbekendtgørelsen betyder, at nedskrivninger på udlån m.v. fremadrettet baseres på det forventede kredittab, herunder at der allerede på etableringstidspunktet (stadie 1) foretages en nedskrivning svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse inden for 12 måneder. Det har medført en forøgelse af korrektivkontoen. For realkreditudlån, der måles til dagsværdi foretages der dog ikke nedskrivning for kredittab allerede på tidspunktet for første indregning, idet en sådan regulering ikke vil være i overensstemmelse med principperne for måling til dagsværdi.

Nedskrivningen sker fremadrettet i tre stadier afhængig af, hvorvidt kreditrisikoen er steget væsentligt i forhold til første indregning:

- **Stadie 1:** omfatter udlån mv. uden væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder. Nedskrivning foretages allerede på etableringstidspunktet for udlån mv., der måles til amortiseret kostpris
- **Stadie 2:** omfatter udlån mv. med en væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i restløbetiden

- **Stadie 3:** omfatter udlån mv., der er misligholdt eller på anden måde værdiforringet. Disse nedskrives efter samme principper som udlån i stadie 2, det forventede kredittab i restløbetiden, dog med den forskel, at renteindtægter, der kan henføres til den nedskrevne del på udlån mv., der måles til amortiseret kostpris, ikke indtægtsføres.

De nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. og hensættelser har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank-koncernen og derved i Nykredit-koncernen. Da der er tale om en praksisændring er effekten indregnet direkte på egenkapitalen.

For realkreditudlån i Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomheden Totalkredit A/S er korrektiverne og balancen ikke korrigeret pr. 1. januar 2018. Dette er en følge af, at nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke direkte er omfattet af bestemmelserne i Regnskabsbekendtgørelsen, herunder IFRS 9, jf. anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2017 (note 1). Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker således fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske Regnskabsbekendtgørelse.

Målingen af kreditrisikoen på realkreditudlån, der værdiansættes til dagsværdi, har hidtil været baseret på de samme grundprincipper som gældende for udlån, der måles til amortiseret kostpris. I overensstemmelse med ændringer til den danske Regnskabsbekendtgørelse, vil koncernen fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9) og inden for rammerne af IFRS 13.

Nykredit foretog derfor allerede i regnskabet for 2017 et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlån og vurderede, at det var mest retvisende at indregne effekten i resultatet for 2017. Da der var tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, blev beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten medførte øgede korrektiver i realkreditforretningen på ca. 1,0 mia. kr., der blev udgiftsført i resultatet. Resultateffekten androg efter skat ca. 0,8 mia. kr. i 2017.

### Klassifikation og måling

De generelle principper for måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser har ændret sig i forbindelse med implementeringen af de nye regler i Regnskabsbekendtgørelsen. For koncernen har implementeringen dog kun medført få og mindre væsentlige ændringer:

- Repoudlån, der hidtil har været klassificeret som "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi" er pr. 1. januar 2018 reklassificeret til "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris", idet disse ikke handles. Reklassifikationer har ikke medført værdireguleringer, idet forskellen mellem dagsværdi og amortiseret kostpris netto var uvæsentlig pr. 1. januar 2018
- Nykredit-koncernen havde pr. 31. december 2017 en aktieportefølje (strategiske aktier), hvor værdireguleringerne blev indregnet i anden totalindkomst. Fra den 1. januar 2018 reklassificeres porteføljen således, at værdiændringerne vil blive ført i resultatet på linje med øvrige aktier og indgå i regnskabsposten "Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen". Porteføljen udgjorde pr. 31. december 2017 i alt ca. 2,5 mia. kr.



Målingen af finansielle aktiver er fra og med 1. januar 2018 baseret på klassifikation af de enkelte aktiver i følgende forretningsmodeller:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris (AMC)
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og en moderat salgsaktivitet (hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med klassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne (FVOCI)
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis, indgår i handelsporteføljen eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb. Det er endvidere fortsat muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Bortset fra effekten, der følger af de nye nedskrivningsprincipper, har de nye regnskabsregler ikke medført ændringer i værdiansættelsen af finansielle aktiver.

Jf. overgangsbestemmelserne er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder, idet det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne tilbage i tid uden brug af efterrationalisering. Klassifikation, måling og værdiforringelse samt præsentation af finansielle aktiver og forpligtelser i halvårsrapportens sammenligningstal følger derfor samme regnskabspraksis, som beskrevet i årsrapporten for 2017 (note 1).

### Præsentation af hoved- og nøgletal og forretningsområder

Regnskabsopstillingen i hoved- og nøgletal, samt i noterne 3 og 4 er tilpasset i forhold til halvårsrapporten for 1. halvår 2017, således at beholdningsindtjening indgår i "Indtægter" samtidig med, at renter af kapital allokteres til forretningsområderne. Tidligere indgik denne post i "Koncernposter". I præsentationen af forretningsområder omfatter "Netto renteindtægter" renter fra ind- og udlånsaktiviteter. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse omfatter samtlige renter.

Der er foretaget en mindre justering i fordelingen af enkelte omkostninger, som tidligere blev ført under "Koncernposter".

Forretningsområdemes organisatoriske struktur er uændret i forhold til tidligere praksis.

De ovennævnte ændringer påvirker ikke foreningens eller koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til note 3 og 4.

### 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 jævnligt. 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, noterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i årsrapporten for 2017.

### Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Bortset fra ovenstående ændringer som følge af implementeringen af IFRS 9 mv. er anvendt regnskabspraksis i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2017. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2017, der er tilgængelig på [nykredit.com/rapporter](http://nykredit.com/rapporter).

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.		
		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
66.407	68.256	Regnskabsmæssig egenkapital	87.539	86.000
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-15.559	-17.439
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.740	-3.765
<b>66.407</b>	<b>68.256</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital</b>	<b>68.241</b>	<b>64.795</b>
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-62	-65
-	-	Minoritetsinteresser	6.868	8.994
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-199	-184
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-309	-327
-	-	Fradrag for egne aktier	-260	-260
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	31
-	-	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>6.039</b>	<b>8.190</b>
<b>66.407</b>	<b>68.256</b>	<b>Egentlig kernekapital (CET 1)</b>	<b>74.280</b>	<b>72.986</b>
-	-	Hybrid kernekapital	3.116	3.229
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-91	-159
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	32
-	-	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>3.025</b>	<b>3.102</b>
<b>66.407</b>	<b>68.256</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>77.305</b>	<b>76.087</b>
-	-	Supplerende kapital	7.343	10.009
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	394	461
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	16
<b>66.407</b>	<b>68.256</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>85.042</b>	<b>86.574</b>
220.238	215.314	Kreditrisiko	295.988	289.686
13.101	11.302	Markedsrisiko	33.569	37.803
1	1	Operationel risiko	25.769	21.453
<b>233.339</b>	<b>226.617</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>355.326</b>	<b>348.942</b>
<b>Nøgletal</b>				
28,4	30,1	Egentlig kernekapitalprocent	20,9	20,9
28,4	30,1	Kernekapitalprocent	21,7	21,8
28,4	30,1	Kapitalprocent	23,9	24,8

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013.

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 1,6%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, som aktuelt udgør 1,9% og gælder for alle institutter.

Der er tidligere foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Dette fradrag var baseret på Finanstilsynets foreløbige vurdering af, at den bundne reserve ikke skulle medregnes i sin helhed. Nykredit har drøftet sagen med Finanstilsynet i løbet af 2018. Finanstilsynet har senest tilkendegivet, at Nykredit fremadrettet ikke skal foretage det nævnte fradrag. Opgørelsen for 1. halvår 2018 afspejler dette.

**3. FORRETNINGSOMRÅDER**

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Storkunder omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalcredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>1. halvår 2018</b>										
<b>RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER</b>										
Netto renteindtægter	937	1.448	2.385	1.268	749	-	749	57	-382	4.077
Netto gebyrindtægter	298	254	551	260	211	-	211	11	-8	1.027
Wealth Management-indtægter	177	72	249	-	63	-	63	350	8	670
Nettorente vedrørende kapitalisering	-36	-87	-123	-78	-45	-5	-50	-3	78	-176
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	20	213	233	1	36	187	223	6	10	473
<b>Indtægter</b>	<b>1.396</b>	<b>1.899</b>	<b>3.295</b>	<b>1.451</b>	<b>1.015</b>	<b>182</b>	<b>1.197</b>	<b>421</b>	<b>-294</b>	<b>6.070</b>
Omkostninger	987	530	1.516	276	194	110	304	220	111	2.428
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>409</b>	<b>1.370</b>	<b>1.779</b>	<b>1.175</b>	<b>821</b>	<b>72</b>	<b>893</b>	<b>201</b>	<b>-405</b>	<b>3.642</b>
Nedskrivninger på udlån	154	-49	105	-44	13	-	13	21	9	103
<b>Forretningsresultat</b>	<b>255</b>	<b>1.419</b>	<b>1.674</b>	<b>1.219</b>	<b>808</b>	<b>72</b>	<b>880</b>	<b>180</b>	<b>-414</b>	<b>3.539</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	156	157	-	46	17	63	-0	-	219
<b>Resultat før skat</b>	<b>255</b>	<b>1.575</b>	<b>1.830</b>	<b>1.219</b>	<b>854</b>	<b>90</b>	<b>943</b>	<b>180</b>	<b>-414</b>	<b>3.759</b>
<b>BALANCE PR. 30.06.2018</b>										
<b>Aktiver</b>										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	178.427	237.317	415.743	561.413	192.896	-	192.896	8.317	-	1.178.370
Reverseudlån									31.192	31.192
Udlån til amortiseret kostpris	11.968	20.433	32.401	-	22.206	-	22.206	3.539	501	58.646
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>190.394</b>	<b>257.749</b>	<b>448.144</b>	<b>561.413</b>	<b>215.102</b>	<b>-</b>	<b>215.102</b>	<b>11.855</b>	<b>31.693</b>	<b>1.268.208</b>
Ikke-fordelte aktiver										163.553
<b>Aktiver i alt</b>										<b>1.431.761</b>
<b>Passiver</b>										
Repoindlån									19.851	19.851
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	29.404	17.797	47.201	-	10.167	-	10.167	12.060	-8.864	60.564
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>29.404</b>	<b>17.797</b>	<b>47.201</b>	<b>-</b>	<b>10.167</b>	<b>-</b>	<b>10.167</b>	<b>12.060</b>	<b>10.987</b>	<b>80.415</b>
Ikke-fordelte forpligtelser										1.263.807
Egenkapital										87.539
<b>Passiver i alt</b>										<b>1.431.761</b>

Forenet Kredit-koncernen

## 3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>1. halvår 2017</b>										
<b>RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER</b>										
Netto renteindtægter	961	1.439	2.399	1.332	720	-	720	47	-1	4.498
Netto gebyrindtægter	370	283	653	244	274	-	274	9	-14	1.166
Wealth Management-indtægter	188	96	284	-	28	-	28	370	9	691
Nettorente vedrørende kapitalisering	-43	-94	-137	-97	-42	-3	-45	-3	79	-204
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3	328	331	-15	87	237	324	7	758	1.404
<b>Indtægter</b>	<b>1.478</b>	<b>2.052</b>	<b>3.530</b>	<b>1.464</b>	<b>1.067</b>	<b>234</b>	<b>1.300</b>	<b>430</b>	<b>831</b>	<b>7.555</b>
Omkostninger	998	521	1.520	294	190	107	297	210	70	2.389
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>480</b>	<b>1.531</b>	<b>2.011</b>	<b>1.170</b>	<b>877</b>	<b>127</b>	<b>1.004</b>	<b>220</b>	<b>762</b>	<b>5.166</b>
Nedskrivninger på udlån	53	-254	-201	69	-316	-	-316	0	0	-448
<b>Forretningsresultat</b>	<b>427</b>	<b>1.784</b>	<b>2.211</b>	<b>1.102</b>	<b>1.193</b>	<b>127</b>	<b>1.320</b>	<b>220</b>	<b>761</b>	<b>5.614</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	307	307	-	1.023	35	1.059	1	-	1.366
<b>Resultat før skat</b>	<b>427</b>	<b>2.091</b>	<b>2.518</b>	<b>1.102</b>	<b>2.217</b>	<b>162</b>	<b>2.379</b>	<b>221</b>	<b>761</b>	<b>6.980</b>
<b>BALANCE PR. 30.06.2017</b>										
<b>Aktiver</b>										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	182.845	241.712	424.557	524.821	184.240	-	184.240	6.931	-	1.140.548
Reverseudlån									21.511	21.511
Udlån til amortiseret kostpris	12.361	19.697	32.059	-	21.824	-	21.824	3.113	547	57.544
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>195.207</b>	<b>261.409</b>	<b>456.616</b>	<b>524.821</b>	<b>206.064</b>	<b>-</b>	<b>206.064</b>	<b>10.044</b>	<b>22.058</b>	<b>1.219.602</b>
Ikke-fordelte aktiver										160.110
<b>Aktiver i alt</b>										<b>1.379.712</b>
<b>Passiver</b>										
Repoindlån									14.073	14.073
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.379	17.755	45.134	-	11.304	6	11.310	11.373	1.625	69.442
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>27.379</b>	<b>17.755</b>	<b>45.134</b>	<b>-</b>	<b>11.304</b>	<b>6</b>	<b>11.310</b>	<b>11.373</b>	<b>15.698</b>	<b>83.515</b>
Ikke-fordelte forpligtelser										1.219.783
Egenkapital										76.414
<b>Passiver i alt</b>										<b>1.379.712</b>

Forenet Kredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. halvår 2018			1. halvår 2017		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatsopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatsopgørelse
Netto renteindtægter	4.077	1.367	5.443	4.498	1.325	5.823
Udbytte af aktier mv.		101	101		123	123
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.027	-1.243	-216	1.166	-1.326	-160
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>225</b>	<b>5.329</b>		<b>122</b>	<b>5.786</b>
Wealth Management-indtægter	670	-670		691	-691	
Nettorente vedrørende kapitalisering	-176	176		-204	204	
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	473	-473		1.404	-1.404	
Kursreguleringer		897	897		2.995	2.995
Andre driftsindtægter		62	62		135	135
<b>Indtægter i alt</b>	<b>6.070</b>			<b>7.556</b>		
Omkostninger	2.428	-	2.428	2.388	-	2.388
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>3.642</b>			<b>5.166</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	103	-	103	-448	-	-448
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		2	2		4	4
<b>Forretningsresultat</b>	<b>3.539</b>			<b>5.614</b>		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	219	-219		1.366	-1.366	
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.759</b>	<b>-</b>	<b>3.759</b>	<b>6.980</b>	<b>-</b>	<b>6.980</b>

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

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" og "Andre driftsindtægter" i regnskabs resultatsopgørelse. Kolonnen "Reklassifikation" omfatter som følge heraf alene bevægelser mellem den interne præsentation og resultatsopgørelsen 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 svarer til præsentationen i resultatsopgørelsen.

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

Forenet Kredit-koncernen

## 5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. halvår 2018	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-6	24	-30	-	-	-30
Udlån og indlån	987	-13	1.000	-	-	1.000
Reporretninger og reverseudlån	-82	-68	-13	-	9	-5
Efterstillede kapitalindskud	-	177	-177	-	-	-177
Andre finansielle instrumenter	43	42	1	-	-	1
<b>I alt</b>	<b>942</b>	<b>162</b>	<b>780</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>789</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	11.876	7.344	4.532	-	56	4.588
Obligationer	232	-	232	-	209	441
Aktier mv.	-	-	-	101	120	221
Afledte finansielle instrumenter mv	-101	-	-101	-	438	337
<b>I alt</b>	<b>12.007</b>	<b>7.344</b>	<b>4.663</b>	<b>101</b>	<b>822</b>	<b>5.586</b>
Valutakursreguleringer					67	67
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>12.949</b>	<b>7.506</b>	<b>5.443</b>	<b>101</b>	<b>897</b>	<b>6.442</b>

## 1. halvår 2017

## Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-16	3	-19	-	-	-19
Udlån og indlån	955	8	947	-	-	947
Efterstillede kapitalindskud	-	181	-181	-	-	-181
Andre finansielle instrumenter	44	31	12	-	-	12
<b>I alt</b>	<b>982</b>	<b>223</b>	<b>759</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>759</b>

## Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	12.759	7.926	4.833	-	161	4.994
Reporretninger og reverseudlån	-53	-63	10	-	2	12
Obligationer	372	-	372	-	535	907
Aktier mv.	-	-	-	123	319	442
Investeringsejendomme	-	-	-	-	-11	-11
Afledte finansielle instrumenter	-152	-	-152	-	1.932	1.779
<b>I alt</b>	<b>12.926</b>	<b>7.863</b>	<b>5.063</b>	<b>123</b>	<b>2.937</b>	<b>8.123</b>
Valutakursreguleringer					58	58
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>13.908</b>	<b>8.086</b>	<b>5.823</b>	<b>123</b>	<b>2.995</b>	<b>8.941</b>

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.			Mio. kr.	
Forenet Kredit-koncernen				
1. halvår 2017	1. halvår 2018		1. halvår 2018	1. halvår 2017
		<b>6. RENTEINDTÆGTER</b>		
-0	-2	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-18	-20
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	8.275	8.779
-	-	Bidrag	4.519	4.885
		<b>Obligationer</b>		
-	-	- egne realkreditobligationer	106	132
0	2	- andre realkreditobligationer	156	262
-	-	- statsobligationer	23	40
-0	-	- andre obligationer	60	76
		<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
-	-	- valutakontrakter	35	26
-	-	- rentekontrakter	-134	-171
-	-	- aktiekontrakter	-1	-7
-	-	- andre kontrakter	-0	-
-	-	- Øvrige renteindtægter	43	44
<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>I alt</b>	<b>13.063</b>	<b>14.046</b>
-	-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 7	-106	-132
-	-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 7	-8	-6
<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>I alt</b>	<b>12.949</b>	<b>13.908</b>
		<b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>		
-	-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-12	-4
-	-	- Udlån og andre tilgodehavender	-70	-49
		<b>7. RENTEUDGIFTER</b>		
0	1	Kreditinstitutter og centralbanker	9	-15
-	-	Indlån og anden gæld	-66	-37
-	-	Udstedte obligationer	7.458	8.064
-	-	Efterstillede kapitalindskud	177	181
-	0	Øvrige renteudgifter	42	31
<b>0</b>	<b>1</b>	<b>I alt</b>	<b>7.620</b>	<b>8.224</b>
-	-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-106	-132
-	-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6	-8	-6
<b>0</b>	<b>1</b>	<b>I alt</b>	<b>7.506</b>	<b>8.086</b>
		<b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b>		
-	-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-15	-18
-	-	- Indlån og anden gæld	-53	-45

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Mio. kr.			
<b>8. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	-475	2.324
-	-	9	2
0	-0	209	535
-	112	120	319
-	-	-	-11
-	-	67	58
-	-	432	1.193
-	-	6	739
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	531	-2.162
<b>0</b>	<b>111</b>	<b>897</b>	<b>2.995</b>
<p>a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.                      b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.</p>			
<b>9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
-	-	28	50
-	-	-	24
<b>Materielle aktiver</b>			
-	-	20	42
-	-	<b>48</b>	<b>116</b>



**10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.****10 A. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.**

Forenet Kredit-koncernen	Udlån 2018	Udlån 2017	Garantier mv. 2018	Garantier mv. 2017	Kredit- institutter og øvrige 2018	Kredit- institutter og øvrige 2017	I alt 2018	I alt 2017
<b>Korrektiver</b>								
<b>Primo</b>	<b>7.857</b>	<b>8.288</b>	<b>58</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>7.916</b>	<b>8.384</b>
Effekt som følge af IFRS 9 implementering	506		62		3		571	
<b>Saldo pr. 1. januar 2018</b>	<b>8.363</b>		<b>120</b>		<b>3</b>		<b>8.486</b>	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	3.140	984	63	19	36		3.239	1.003
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.974	1.327	80	12	3	-	3.057	1.339
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	569	497	-		-		569	497
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	6	71	-		-	-	6	71
<b>Periodens nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt</b>	<b>7.955</b>	<b>7.378</b>	<b>103</b>	<b>59</b>	<b>36</b>	<b>44</b>	<b>8.094</b>	<b>7.480</b>
<b>Resultateffekt</b>								
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevis)		-343		7		-		-336
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	166		-17		33		182	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	94	115	-		-		94	115
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	71	94					71	94
<b>I alt</b>	<b>190</b>	<b>-322</b>	<b>-17</b>	<b>7</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>-315</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-9	4					-9	4
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	6	-30					6	-30
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-101	-107					-101	-107
<b>Resultateffekt for 1. halvår</b>	<b>86</b>	<b>-455</b>	<b>-17</b>	<b>7</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>-448</b>

Forenet Kredit-koncernen

**10 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**

**2018: Korrektiver fordelt på stadier**

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				7.857
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
<b>I alt pr. 1. januar 2018</b>	<b>1.474</b>	<b>1.993</b>	<b>5.020</b>	<b>8.486</b>

**Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper**

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	384	-133	-251	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-132	619	-487	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-30	-280	310	-0
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	119	100	318	537
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	808	889	1.026	2.723
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.301	949	829	3.078
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	575	575

**Nedskrivninger i alt ultimo** **1.322** **2.240** **4.532** **8.094**

**Nedskrivninger ultimo kan henføres til:**

Realkreditforretninger	911	2.003	2.290	5.204
Bankforretninger	374	237	2.241	2.853
Kreditinstitutter	36	-	-	36

**Resultateffekt for 1. halvår** **-374** **40** **516** **182**

**2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån til dagsværdi gennem resultatet**

**I alt pr. 1. januar 2018** **975** **1.791** **2.801** **5.567**

**Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper**

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	376	-132	-244	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-57	496	-439	0
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-23	-261	284	-0
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	49	86	263	398
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	617	755	545	1.917
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.025	732	522	2.280
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	398	398

**Nedskrivninger i alt ultimo** **911** **2.003** **2.290** **5.204**

**Nedskrivninger ultimo kan henføres til:**

Realkreditforretninger	911	2.003	2.290	5.204
------------------------	-----	-------	-------	-------

**Resultateffekt for 1. halvår** **-360** **109** **286** **35**

Forenet Kredit-koncernen

**10 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**

**2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån mv. til amortiseret kostpris**

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				2.290
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
<b>I alt pr. 1. januar 2018</b>	<b>499</b>	<b>202</b>	<b>2.219</b>	<b>2.919</b>

**Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper**

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	8	-1	-7	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-75	123	-48	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-8	-19	26	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	71	14	55	140
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	191	134	481	806
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	275	217	307	799
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	177	177

**Nedskrivninger i alt ultimo** **410** **237** **2.241** **-** **2.889**

**Nedskrivninger ultimo kan henføres til:**

Bankforretninger 410 237 2.241 2.889

**Resultateffekt for 1. halvår** **-14** **-69** **230** **147**

**2017: Korrektiver**

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Hensættelser på garantier	I alt
<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>6.003</b>	<b>2.285</b>	<b>44</b>	<b>52</b>	<b>8.384</b>
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	984	-		19	1.003
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	-1.113	-214	-	-12	-1.339
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	-71				-71
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-497				-497
<b>Nedskrivninger i alt 30. juni</b>	<b>5.307</b>	<b>2.071</b>	<b>44</b>	<b>59</b>	<b>7.480</b>
<b>Resultateffekt for 1. halvår 2017</b>	<b>-129</b>	<b>-214</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-336</b>

## 10 C. FORDELING AF KORREKTIVER PÅ UDLÅN OG GARANTIER MV. ULTIMO

## Forenet Kredit-koncernen

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
<b>1. halvår 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.</b>				
<b>Udlån mv.</b>				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	1.221.696	41.105	13.079	1.275.880
Korrektiver ultimo	1.249	2.213	4.210	7.671
<b>Udlån, regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.220.447</b>	<b>38.893</b>	<b>8.869</b>	<b>1.268.208</b>
<b>Garantier og lånetilsagn</b>				
Bankaktiviteter	35.162	773	228	36.163
Korrektiver ultimo	37	27	38	103
<b>Garantier og lånetilsagn, regnskabsmæssig værdi</b>	<b>35.125</b>	<b>745</b>	<b>189</b>	<b>36.060</b>

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Garantier mv.	I alt
<b>1. halvår 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.</b>				
<b>Udlån mv.</b>				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	19.800	128.305	7.165	155.270
Korrektiver ultimo	5.307	2.071	59	7.436
<b>Udlån mv., regnskabsmæssig værdi</b>	<b>14.493</b>	<b>126.234</b>	<b>7.106</b>	<b>147.833</b>

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	
Mio. kr.				
<b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV, FORTSAT</b>				
<b>10 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>				
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>139</b>	<b>272</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	6	71
-	-	Periodens nedskrivninger	14	34
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-23	-26
-	-	Nedskrivninger der er konstateret tabt	-46	-129
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>90</b>	<b>222</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
<b>11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER</b>				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	4
4.883	2.493	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
<b>4.883</b>	<b>2.493</b>	<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>12. SKAT</b>				
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0	22,0
22,0	21,0	Permanente afvigelse	0,7	1,4
<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>21,3</b>	<b>20,6</b>
Permanente afvigelse kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg.				

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
<b>13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
-	-	13.687	34.058
2.557	113	7.744	9.671
-	-	-	231
-	-	2.446	2.002
<b>2.557</b>	<b>113</b>	<b>23.878</b>	<b>45.961</b>
<b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	1.178.370	1.163.879
-	-	255	432
-	-	-	27.566
-	-	<b>1.178.625</b>	<b>1.191.877</b>
<p>Samtidigt med implementeringen af IFRS 9 er reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.</p>			
<b>14 a. Realkreditudlån</b>			
-	-	<b>1.138.109</b>	<b>1.107.135</b>
-	-	99.212	217.933
-	-	204	120
-	-	-1.432	-428
-	-	-12.869	-25.394
-	-	-69.915	-161.257
-	-	<b>1.153.310</b>	<b>1.138.109</b>
-	-	-29	-36
-	-	-0	-0
-	-	<b>1.153.280</b>	<b>1.138.073</b>
-	-	30.010	31.117
-	-	-	-200
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	-4.921	-5.311
-	-	<b>1.178.370</b>	<b>1.163.879</b>
<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>			
-	-	66.431	63.479
-	-	20.547	18.776
-	-	20.421	25.792

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
Mio. kr.			
<b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<b>14 b. Restancer og udlæg</b>			
-	-	415	340
-	-	124	348
-	-	-284	-256
-	-	<b>255</b>	<b>432</b>
<b>15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	61.094	58.034
-	-	31.192	-
-	-	13	16
-	-	307	345
-	-	<b>92.606</b>	<b>58.395</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	-2.751	-2.290
-	-	<b>89.856</b>	<b>56.105</b>
-	-	-17	-18
-	-	<b>89.838</b>	<b>56.087</b>
<p>I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er korrektiverne øget med 566 mio. kr. der har påvirket den regnskabsmæssige saldo pr. 1. januar 2018. Samtidigt er reverseudlån der tidligere blev målt til dagsværdi reklassificeret til udlån, og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.</p>			

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
<b>16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	89.015	89.832
-	-	17.690	34.324
-	-	391	722
-	-	198	200
1.713	2.159	70.948	80.394
-	-	12.475	12.031
-	-	8.718	5.023
<b>1.713</b>	<b>2.159</b>	<b>199.435</b>	<b>222.526</b>
-	-	-89.002	-89.816
-	-	-13	-16
-	-	-17.690	-34.324
-	-	-391	-722
-	-	-198	-200
<b>1.713</b>	<b>2.159</b>	<b>92.141</b>	<b>97.448</b>
-	-	14.336	28.736
<p>Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af</p> <p>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.</p> <p>Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.</p>			
<b>17. ANDRE AKTIVER</b>			
0	2	2.909	3.489
-	-	19.211	19.269
-	-	317	327
-0	5	3.643	3.352
<b>0</b>	<b>7</b>	<b>26.080</b>	<b>26.437</b>



# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
Mio. kr.			
<b>18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
300	0		
-	-		
-	-		
-	-		
<b>300</b>	<b>0</b>	<b>17.542</b>	<b>13.619</b>
<b>19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>			
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92.052</b>	<b>73.357</b>
<b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.289.853</b>	<b>1.302.019</b>
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.179.336</b>	<b>1.177.679</b>
<b>20 a. Realkreditobligationer</b>			
-	-		
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.695</b>	<b>192.360</b>
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136.005</b>	<b>158.035</b>
-	-		
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>44</b>
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.013</b>	<b>34.354</b>
<b>20 b. Særligt dækkede obligationer</b>			
-	-		
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.127.469</b>	<b>1.100.930</b>
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.034.840</b>	<b>1.011.114</b>
-	-		
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.824</b>	<b>4.544</b>
-	-		
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.847</b>	<b>71.305</b>

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
<b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<b>20 c. Sikret seniorgæld</b>			
-	-	4.695	4.690
-	-	250	291
-	-	<b>4.945</b>	<b>4.981</b>
-	-	-198	-200
-	-	<b>4.747</b>	<b>4.781</b>
-	-	-	-
<b>20 d. Usikret seniorgæld</b>			
-	-	3.726	3.723
-	-	18	26
-	-	<b>3.744</b>	<b>3.748</b>
<b>21 UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	5.171	7.196
-	-	13	16
-	-	-	3.735
-	-	13.363	13.314
-	-	53	27
-	-	<b>18.600</b>	<b>24.288</b>
-	-	-391	-722
-	-	-13	-16
-	-	-17	-18
-	-	<b>18.179</b>	<b>23.532</b>
<b>22 ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	-	16.714
-	-	1.663	2.307
-	-	<b>1.663</b>	<b>19.021</b>
<b>23. ANDRE PASSIVER</b>			
1	0	7.353	8.458
-	-	12.708	12.905
3	3	3.521	3.901
<b>4</b>	<b>3</b>	<b>23.582</b>	<b>25.264</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
<b>24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
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.			
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, 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			
-	-	4.589	4.584
Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
-	-	6.024	5.986
Nom. 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 halvårige intervaller			
-	-	373	372
-	-	<b>10.985</b>	<b>10.942</b>
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>			
-	-	-4	-
-	-	<b>10.982</b>	<b>10.942</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>			
-	-	7.343	10.009
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
<b>25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	6.296	7.055
Eventualforpligtelser			
-	-	8.732	8.443
Andre forpligtende aftaler			
-	-	<b>15.028</b>	<b>15.498</b>
<b>I alt</b>			
<b>25 a. Eventualforpligtelser</b>			
-	-	803	1.362
Finansgarantier			
-	-	94	108
Tinglysnings- og konverteringsgarantier			
-	-	5.399	5.585
Øvrige eventualforpligtelser			
-	-	<b>6.296</b>	<b>7.055</b>
<b>I alt</b>			
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
<b>25 b. Andre forpligtende aftaler</b>			
-	-	7.081	6.617
Uigenkaldelige kredittilsagn			
-	-	1.651	1.826
Øvrige			
-	-	<b>8.732</b>	<b>8.443</b>
<b>I alt</b>			

## 25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

### Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

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

Foreningen er sambeskattet med Nykredit-koncernens danske selskaber. Som administrationselskab hæfter foreningen ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at foreningens hæftelse udgør et større beløb.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 23 24 62 18).

## 26. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 2018 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 2018, 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 obligations-ejerne. 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 1,7 mia. kr. pr. 30. juni 2018. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

### Transaktion mellem Nykredit Ejendomme A/S og Kalvebod II-koncernen

Nykredit Ejendomme A/S har i 1. halvår 2018 solgt ejendomme til et selskab i Kalvebod II-koncernen til en markedsværdi af 218 mio. kr. Begge selskaber er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

# NOTER

	Mio. kr.				
Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>27. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	5.443	5.823	5.483	5.959	5.511
Netto gebyrindtægter mv.	-115	-37	-18	125	-21
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.329</b>	<b>5.786</b>	<b>5.464</b>	<b>6.084</b>	<b>5.490</b>
Kursreguleringer	897	2.995	-917	990	-64
Andre driftsindtægter	62	135	105	92	89
Udgifter til personale og administration	2.315	2.201	2.273	2.272	2.389
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	116	103	119	106
Andre driftsudgifter	65	71	82	34	87
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	103	-448	125	449	1.049
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	4	6	4	4
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.759</b>	<b>6.980</b>	<b>2.075</b>	<b>4.296</b>	<b>1.888</b>
Skat	802	1.438	447	912	380
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.957</b>	<b>5.542</b>	<b>1.628</b>	<b>3.384</b>	<b>1.508</b>
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	125	-157	306	173
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.003	33.704	43.707	47.410	36.133
Realkreditudlån til dagsværdi	1.178.370	1.140.548	1.127.725	1.119.080	1.143.883
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	58.344	57.519	49.554	49.441	46.908
Obligationer og aktier mv.	105.905	95.108	106.396	109.412	118.636
Øvrige aktiver	60.140	52.834	79.940	81.495	98.792
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.431.761</b>	<b>1.379.712</b>	<b>1.407.321</b>	<b>1.406.838</b>	<b>1.444.352</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.542	14.420	28.131	39.322	49.656
Indlån og anden gæld	92.052	69.442	69.530	65.908	61.729
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.336	1.140.474	1.142.543	1.146.949	1.138.241
Efterstillede kapitalindskud	10.982	10.956	11.260	4.646	15.243
Øvrige passiver	44.311	68.006	88.791	84.221	119.174
Egenkapital	87.539	76.414	67.064	65.793	60.309
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.431.761</b>	<b>1.379.712</b>	<b>1.407.321</b>	<b>1.406.838</b>	<b>1.444.352</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	6.296	7.224	6.245	8.394	6.351
Andre forpligtende aftaler	8.732	7.664	7.203	5.593	7.488
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	23,9	23,2	20,5	17,4	18,4
Kernekapitalprocent	21,7	20,6	19,4	17,0	17,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,3	9,6	3,1	6,9	3,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,4	7,6	2,5	5,4	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	2,5	4,6	1,8	2,5	1,5
Valutaposition, %	0,0	0,3	0,7	0,4	1,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,5	16,0	18,0	18,2	20,5
Periodens udlånsvækst, %	1,7	0,6	-1,0	-0,5	-1,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,63	0,60	0,67	0,74	0,70
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,04	0,01	0,04	0,08
Afkastningsgrad	0,21	0,40	0,12	0,24	0,10

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 49 i årsrapporten for 2017.

# NOTER

	Mio. kr.				
Forenet Kredit f.m.b.a.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>27. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	-1	0	0	0	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kursreguleringer	111	0	0	-0	0
Udgifter til personale og administration	14	15	9	2	2
Vedtægtsmæssige uddelinger	377	-	-	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.493	4.883	1.363	2.969	1.355
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.211</b>	<b>4.868</b>	<b>1.354</b>	<b>2.967</b>	<b>1.353</b>
Skat	21	-4	-2	-0	-0
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.190</b>	<b>4.872</b>	<b>1.356</b>	<b>2.967</b>	<b>1.354</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	113	0	6	11	12
Obligationer og aktier mv.	9.976	20	27	35	36
Øvrige aktiver	58.182	65.241	56.813	55.653	54.114
<b>Aktiver i alt</b>	<b>68.271</b>	<b>65.261</b>	<b>56.846</b>	<b>55.699</b>	<b>54.163</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	15	-	-	-
Øvrige passiver	15	2	1	0	0
Egenkapital	68.256	65.244	56.846	55.699	54.163
<b>Passiver i alt</b>	<b>68.271</b>	<b>65.261</b>	<b>56.846</b>	<b>55.699</b>	<b>54.163</b>
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	30,1	27,0	27,0	27,0	27,0
Kernekapitalprocent	30,1	27,0	27,0	27,0	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	3,3	7,8	2,4	5,5	2,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,3	7,8	2,3	5,5	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	6,6	319,5	153,3	1.360,0	632,1
Afkastningsgrad	3,21	7,47	2,39	5,33	2,50

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 49 i årsrapporten for 2017.

Forenet Kredit-koncernen

**28. KONCERNOVERSIGT**

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30. juni 2018	Periodens resultat 2018	Egenkapital pr. 30. juni 2018	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, h)	-	2.190	68.256	6.006	66.407
Nykredit A/S, København, h)	-	3.159	73.732	7.766	75.005
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	-	3.284	77.486	8.074	78.847
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.127	27.353	1.752	26.300
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.025	20.460	3.133	19.877
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	75	799	136	725
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	51	722	78	671
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	35	101	110	137
Nykredit Ejendomme A/S, København, d) <sup>2</sup>	-	23	0	65	512
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	4	235	-3	231
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	1	113	-6	112
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	3	117	3	115
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	1	-0	1

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 <sup>1</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.372	14.445	3.748	-	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a) <sup>3</sup>	12	-3	11	-	-

<sup>1</sup> For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiell virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

<sup>2</sup> Nykredit Ejendomme A/S, København, er opløst pr. 18. juni 2018

<sup>3</sup> Polens nye ejer har modtaget renteindtægter jf. kontrakt indgået i 2017a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Ejendomsmæglervirksomhed

d) Ejendomsvirksomhed

e) Leasingvirksomhed

f) Uden aktiviteter

g) Investeringsforvaltningsselskab

h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

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

29. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
<b>Aktiver</b>							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			45.798	2.233	-3	48.028
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		2.233	-2.233		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		1.191.877	-27.566		1.164.311
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			56.087	27.566	-501	83.152
Obligationer til dagsværdi		X		97.448			97.448
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		8.232	-		8.232
Aktier disponible for salg			X	-	-		-
Øvrige balanceposter				9.365			9.365
Positive markedsværdier af derivater		X		19.269			19.269
<b>Balance i alt</b>				<b>1.430.309</b>	<b>-</b>	<b>-504</b>	<b>1.429.805</b>
a) Reklassifikation af repoforretninger					29.799		
b) Nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris						-504	
<b>Passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			9.989	3.629	-	13.619
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		3.629	-3.629		-
Indlån og anden gæld	X a)			73.357	16.714		90.071
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		1.177.679			1.177.679
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			23.532			23.532
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		19.021	-16.714		2.307
Øvrige balanceposter b)				24.137		-125	24.013
Negative markedsværdier af derivater		X		12.905			12.905
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				58		62	120
Egenkapital c)				86.000		-441	85.559
<b>Balance i alt</b>				<b>1.430.309</b>	<b>-</b>	<b>-504</b>	<b>1.429.805</b>
a) Reklassifikation af repoforretninger					20.343		
b) Skatteeffekt vedrørende nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-125	
c) Ændring i nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-441	



29. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018, FORTSAT

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdi-regulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
<b>Aktiver</b>							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			2.557	-		2.557
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		-	-		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		-	-		-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi		X		1.713			1.713
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		3.255			3.255
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder b)				59.178		-441	58.736
Øvrige balanceposter				9			9
Positive markedsværdier af derivater		X		-			-
<b>Balance i alt</b>				<b>66.712</b>	<b>-</b>	<b>-441</b>	<b>66.270</b>
a) Reklassifikation af repoforretninger					-		
b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån						-441	
<b>Passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			300	-	-	300
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		-	-		-
Indlån og anden gæld	X a)			-	-		-
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		-			-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			-			-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		-	-		-
Øvrige balanceposter				4			4
Negative markedsværdier af derivater		X		-			-
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				-			-
Egenkapital b)				66.407		-441	65.966
<b>Balance i alt</b>				<b>66.712</b>	<b>-</b>	<b>-441</b>	<b>66.270</b>
a) Reklassifikation af repoforretninger					-		
b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån						-441	