

Årsrapport 2016

Foreningen Nykredit



Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	2
Foreningsoplysninger	3
Koncerndiagram	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Året 2016	6
2016 – Kort fortalt	9
Resultat i forhold til forventninger	10
Forventninger til 2017	10
Særlige regnskabsmæssige forhold	10
Øvrige forhold	11
Usikkerhed ved indregning og måling	11
Væsentlige risici	11
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	11
PÅTEGNINGER	12
Ledelsespåtegning	12
Intern revisions påtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14
ÅRSREGNSKAB	16
Resultatopgørelse	16
opgørelse af Totalopindkomst	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	22
LEDELSESBERETNING FORTSAT	80
Ledelseshverv	80

FORENINGSOPLYSNINGER

Foreningen Nykredit
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Danmark

Hjemmeside: www.foreningennykredit.dk
Telefon: 44 55 55 10
CVR-nr.: 74 25 20 28
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Repræsentantskabsmøde

Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen den 16. marts 2017.

Læs mere om Foreningen Nykredit

På foreningennykredit.dk kan du læse mere om Foreningen Nykredit.

BESTYRELSE

Nina Smith, professor
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
næstformand

Olav Bredgaard Brusén, næstformand i NYKREDS*

Michael Demsitz, adm. direktør

Bettina Egerland, adm. direktør

Per W. Hallgren, adm. direktør

Pernille Brøndsted Hirshals, chefkonsulent*

Michael Kaas-Andersen, direktør

Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør

Anders C. Obel, adm. direktør

Inge Sand, seniorlandbrugsrådgiver*

Leif Vinther, personaleforeningsformand*

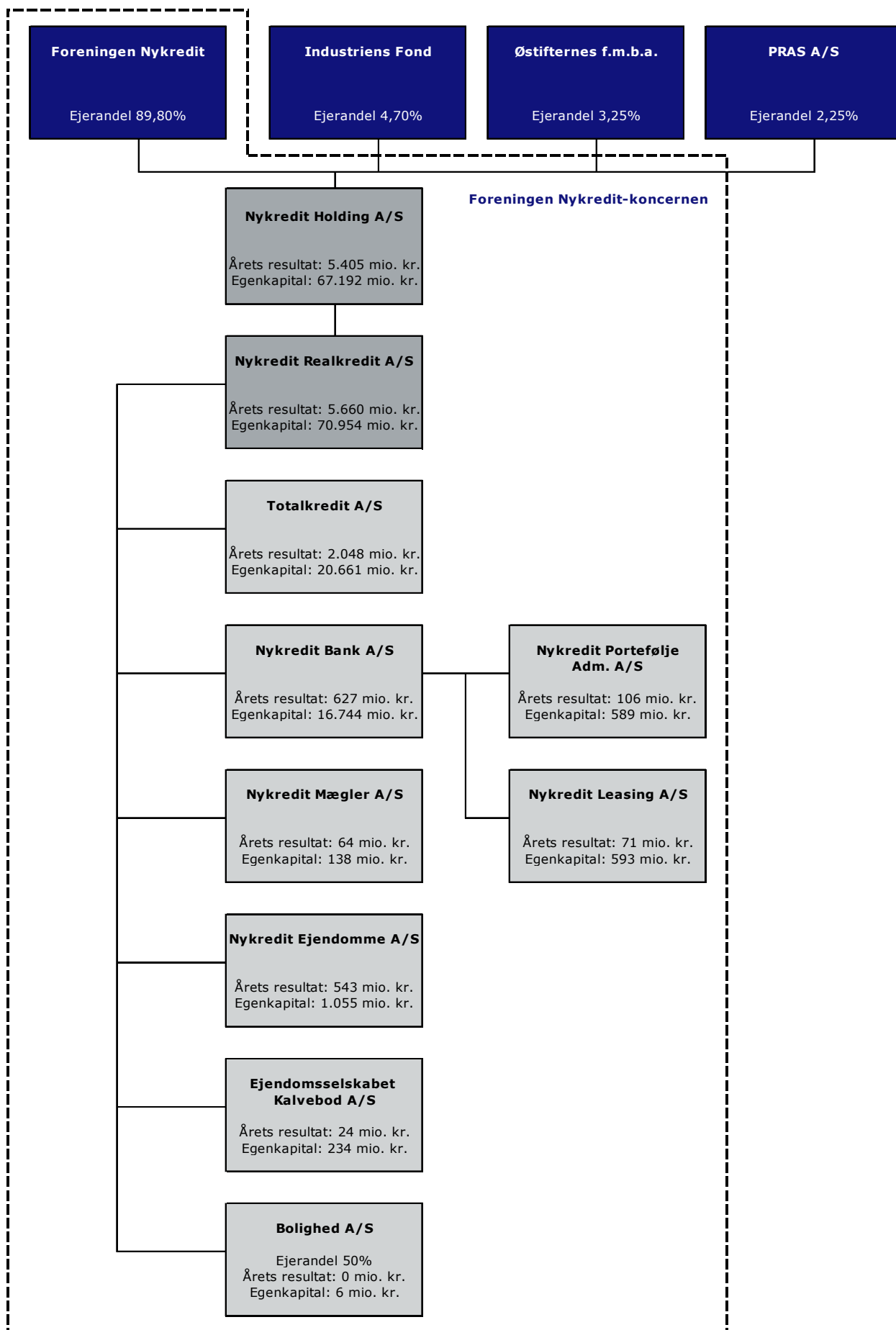
* Valgt af medarbejderne i Nykredit

DIREKTION

Louise Mogensen
direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 80-81

KONCERNDIAGRAM



HOVED- OG NØGLETAL

Foreningen Nykredit-koncernen					
Mio. kr.	2016	2015	2014 ³	2013	2012
KERNEFORRETNING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter af					
- forretningsdrift	12.159	12.126	10.821	10.372	9.949
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-494	-610	-936	-944	-901
- fonds	46	38	130	116	206
Indtægter af kerneforretning	11.711	11.554	10.015	9.544	9.254
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.922	4.948	4.962	5.905	5.557
Hensættelse til omstruktureringer	250	70	150	150	48
Realkredits lovpligtige bidrag til Afviklingsformuen ¹	138	61	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	6.401	6.475	4.903	3.489	3.649
Nedskrivninger på udlån - realkredit	821	1.041	2.132	2.415	1.592
Nedskrivninger på udlån - bank	-141	-121	219	349	557
Resultat af kerneforretning	5.721	5.555	2.552	725	1.500
Forretningsmæssigt inaktive derivattyper	-763	229	-2.674	-708	-816
Gevinst ved salg af domicilejendomme	369	-	-	-	-
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	1.965	852	-	-
Beholdningsindtjening	1.662	873	1.036	1.653	2.348
Resultat før skat	6.989	4.692	62	1.670	3.032
Skat	1.372	1.504	106	296	652
Årets resultat	5.617	3.188	-44	1.374	2.380
Minoritetsinteresser	551	306	-4	141	248
Årets resultat eksklusive minoritetsinteresser	5.066	2.882	-40	1.233	2.132
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	197	-	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	34.829	23.253	42.288	35.758	60.174
Realkreditudlån til dagsværdi	1.124.693	1.119.101	1.137.099	1.136.644	1.136.445
Bankudlån eksklusive reverseudlån	55.003	46.747	50.494	46.963	49.728
Obligationer og aktier	116.565	110.299	131.395	92.977	82.427
Øvrige aktiver	69.536	84.404	95.897	105.094	104.614
Aktiver i alt	1.400.626	1.383.804	1.457.173	1.417.436	1.433.388
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	21.681	30.226	44.863	44.393	67.848
Indlån	65.414	62.576	65.200	65.132	54.295
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.152.373	1.137.282	1.167.138	1.130.000	1.103.801
Efterstillede kapitalindskud	11.078	11.006	11.394	10.964	11.281
Øvrige passiver	79.101	77.188	109.853	108.150	138.685
Egenkapital	70.979	65.526	58.725	58.797	57.478
Passiver i alt	1.400.626	1.383.804	1.457.173	1.417.436	1.433.388
NØGLETAL					
Årets resultat (efter skat) i % af gnsn. egenkapital ²	8,4	5,0	-0,1	2,4	4,2
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i % af gnsn. egenkapital ²	9,6	10,4	8,3	6,0	6,5
Resultat af kerneforretning i % af gnsn. egenkapital ²	8,5	8,9	4,3	1,2	2,7
Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift	40,5	40,8	45,9	56,9	55,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) - realkredit	5.751	5.694	5.506	4.378	2.954
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier - bank	2.590	2.952	3.666	4.078	4.139
Årets nedskrivningsprocent - realkredit	0,07	0,09	0,19	0,21	0,14
Årets nedskrivningsprocent - bank	-0,15	-0,12	0,22	0,29	0,59
Kapitalprocent	21,2	20,0	17,3	18,9	18,4
Egentlig kernekapitalprocent	18,0	18,7	15,2	15,8	15,3
Gnsn. antal fuldtidsbeskæftigede	3.651	3.757	3.971	4.052	4.115

¹ Nykredit Realkredits og Totalkredits bidrag til Afviklingsformuen. Realkreditforretningen har ikke før 3. kvartal 2015 betalt bidrag til tilsvarende ordninger.

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital (AT1), der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og årets regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i årets resultat.

³ Korrigeret for nedskrivning af goodwill med 852 mio. kr., jf. den korrigerende og supplerende regnskabsmeddelelse af 5. november 2015.

Resultatopstillingen er i forhold til 2015 tilpasset, så der nu vises et resultat af kerneforretning, idet visse derivattyper samt nedskrivning af goodwill mv. ikke indgår heri. Desuden er opgørelse af forretningsmæssigt udgåede derivattyper uden for kerneforretningen samt beholdningsindtjening tilpasset, jf. nærmere omtale i ledelsesberetning og anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Foreningen Nykredit har i 2016 gennemgået en meget markant udvikling i retning af mere selvstændighed. Foreningen har blandt andet fået et selvstændigt sekretariat med direktør, syv ansatte og sit eget domicil. Foreningens formål er dog uændret: Formålet er at være aktionær i Nykredit-koncernen og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag.

Foreningen arbejder særligt for:

Verdens bedste boliglån

Danske boligejere har efter vores mening adgang til verdens bedste boliglån, når det gælder kombinationen af pris, tilgængelighed og vilkår. Foreningen arbejder for, at Nykredit og Totalkredit kan tilbyde verdens bedste boliglån.

Realkredit – også når verden brænder

Foreningen arbejder for, at Nykredit og Totalkredit kan stille op med finansiering til gavn for boligejere, virksomheder og dansk økonomi – selv under en økonomisk krise.

Lån til vores børn og børnebørn

Foreningen Nykredit arbejder for, at Nykredit-koncernen også kan være den foretrukne långiver, når næste generation af boligejere og virksomheder har brug for finansiering. Det kræver en børsnotering af Nykredit-koncernen for at sikre en fleksibel adgang til den nødvendige kapital.

Vi deler overskuddet

2017 bliver første år, hvor Totalkredit via et tilskud på 600 mio. kr. fra Foreningen Nykredit uddeler KundeKroner. Låntagere i Totalkredit får således samlet 600 mio. kr. i rabat på deres bidragssats.

Fair lån i hele Danmark

Foreningen Nykredit vil arbejde for, at der er gode og fair lånemuligheder til boliger og virksomheder i alle postnumre, nu og i fremtiden.

ÅRET 2016

2016 har været historisk for Foreningen Nykredit.

På et ekstraordinært repræsentantskabsmøde i februar blev det besluttet, at bestyrelsen i Foreningen Nykredit kunne arbejde videre med planerne om en børsnotering af Nykredit-koncernen. Efter en børsnotering vil Foreningen Nykredit fortsat være majoritetsaktionær i Nykredit Holding A/S.

Repræsentantskabets beslutning var baseret på det grundlag, at en børsnotering er den bedste måde at ruste Nykredit på i forhold til fremtidige udfordringer. Adgang til kapital er en afgørende forudsætning for, at virksomheden er robust og agil. Børsnoteringen er en ny virkelighed for Nykredit, der ellers altid har været foreningsejet. Men Foreningen Nykredit vil med en majoritetsaktiepost i Nykredit Holding A/S fastholde sin bestemmende indflydelse og arbejde for en langsigt-

et værdiskabelse i selskaberne. Nykredit kan med børsnoteringen blive en unik foreningskontrolleret børsnoteret virksomhed. For foreningen er det vigtigst, at vi lever bedst muligt op til vores formål om via ejerskabet til Nykredit-koncernen at udøve finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. Med en børsnotering opnår foreningen, at der er kapital nok til at kunne udvikle virksomheden og fortsætte udlån til boligejere og virksomheder, mens vi uden en børsnotering risikerer, at der skal skæres markant ned på udlånet og gennemføres meget store prisstigninger.

Børsnoteringen kræver, at Nykredit kan levere et afkast, der er konkurrencedygtigt i forhold til andre finansielle virksomheder. Det har Nykredit ikke gjort de seneste år. Nykredit har beskrevet sin strategi for at øge indtjeningen, som blandt andet fokuserer på at sænke omkostningerne. Det støtter foreningen.

Samtidig med beslutningen om en børsnotering blev det også meldt ud, at bidragssatserne ville stige for kunder i Totalkredit. Prisstigningerne er mindre end dem, der ville skulle have været gennemført uden en børsnotering.

Efter en børsnotering vil foreningen via det løbende udbytte på aktierne kunne yde tilskud til Nykredit-koncernen, der primært vil blive anvendt til rabatter til kunderne i form af KundeKroner.

Ved repræsentantskabsmødet i marts blev Nina Smith valgt til ny bestyrelsesformand i foreningen, efter Steen E. Christensen stoppede efter 14 år som formand. Det blev samtidig vedtaget, at der ikke længere skal være overlap mellem formandsposten i Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S. Steffen Kragh blev valgt som ny formand i Nykredit Holding A/S, hvor Nina Smith er næstformand.

Ved udgangen af 2015 var der iværksat et moderniseringsarbejde af foreningen. Som følge af den øgede interesse for foreningen, herunder kritik af demokratiet var der et behov for øget åbenhed og dialog med medlemmerne. Kritikken af foreningen tog til i forbindelse med offentliggørelsen af børsplanerne og prisstigninger på Totalkredit-lån.

Nykredit og Foreningen Nykredit tager den negative omtale meget alvorligt, og utilfredsheden var et tydeligt signal om at modernisere Foreningen Nykredit.

Første medarbejder blev ansat i sekretariatet i december 2015, og ved udgangen af 2016 var der syv medarbejdere. I foreningens opstart har der især været fokus på at forbedre valgprocesser og øge åbenheden omkring foreningens forhold. Medlemmerne skal oplyses bedre om foreningen, vores virke og valgene til repræsentantskabet.

En vigtig del i moderniseringsarbejdet er ændring af vedtægterne for valg til repræsentantskabet. Arbejdet blev forberedt

i et moderniseringsudvalg nedsat af repræsentantskabet og besluttet på repræsentantskabsmødet i september.

Vedtægtsændringerne betyder, at det bliver nemmere at blive meldt ind og afgive sin stemme. Ved valg i store geografiske områder vil der ved kampvalg nu kunne afholdes flere valgmøder, som er spredt over området. Endeligt skal alle nye kandidater fremover være foreslået af mindst 25 stillere. Kandidater, der genopstiller, skal dog ikke have stillere.

Ved valget i 2017 vil de nye valgeregler være gældende første gang.

Foreningen har også gennemført informationsmøder rundt i landet i forbindelse med valgene i 2017. Derudover er der gennemført dialogmøder med repræsentantskabet i både 2016 og 2017. Vi vil gerne øge vores kendskab blandt medlemmerne og potentielle kandidater, så vi får det mest kvalificerede repræsentantskab som muligt.

En af sekretariatets hovedopgaver har været at skabe en mere selvstændig profil for foreningen. Et vigtigt symbolsk skridt har været at forlade Nykredits hovedsæde Glaskuben og i stedet flytte ind i Toldkammeret, Kalvebod Brygge 1 i København.

Vi har i foreningen samtidig arbejdet på at skabe en selvstændig grafisk og kommunikativ profil. Samlet set skal det gøre det lettere for medlemmer og andre at skelne Foreningen Nykredit fra Nykredit og Totalkredit.

I naturlig forlængelse af en mere selvstændig profil og en børsnotering af Nykredit, har foreningen brug for en afklaret og tydelig holdning til sit ejerskab af Nykredit. Det stiller nye krav til foreningen, når den skal være majoritetsaktionær i en børsnoteret koncern.

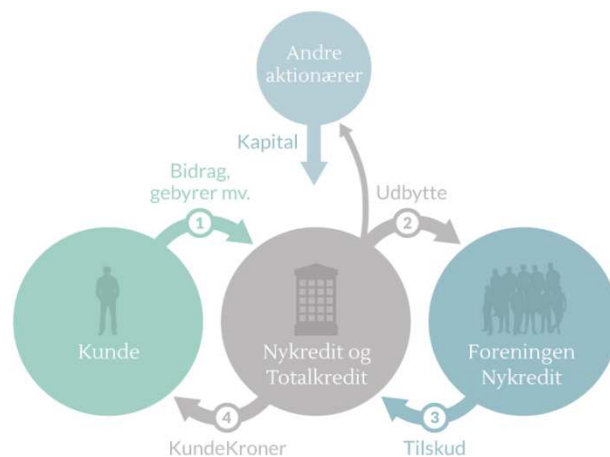
Foreningen Nykredit vil derfor inddrage repræsentantskabet i udviklingen af en politik for aktivt ejerskab og præsentere denne på repræsentantskabsmødet i marts 2017.

KUNDEKRONER

Samtidig med udmeldingen om børsnotering af Nykredit har koncernen præsenteret et nyt koncept: KundeKroner. Foreningen Nykredit forventer at tilbageføre en stor del af det overskud, som modtages som udbytte fra det børsnoterede Nykredit Holding A/S, til Nykredit-koncernen, som kan beslutte at anvende disse midler til kunderabatter i form af KundeKroner. Dette vil være en konkret fordel ved at være kunde i en foreningskontrolleret virksomhed.

KundeKroner er mulige, fordi Foreningen Nykredit er majoritetsaktionær i en børsnoteret virksomhed. Det udbytte, som udbetales til Foreningen Nykredit, skal komme kunderne til gavn. Dette gøres bedst ved at sende en væsentlig del retur til Nykredit som et tilskud, der kan anvendes til kunderabatter.

Modellen er forklaret ved figuren øverst til højre figur.



I 2017 udbetales de første KundeKroner. Foreningen har for 2017 forpligtet sig til at yde et tilskud på 600 mio. kr. til Totalkredit, som har besluttet sig for at give kunderne rabat for et tilsvarende beløb. Det betyder, at kunderne i Totalkredit kan se frem til, at de pr. lånt million vil få en rabat på 1.000 kr. fordelt på 4 terminer i 2017/2018.

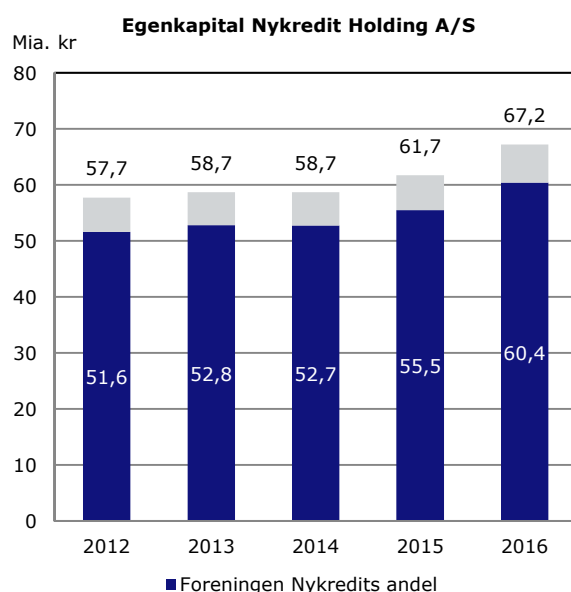
Det er den klare forventning, at tilbageførsel af en stor del af Nykredit-koncernens overskud som KundeKroner vil gøre koncernen meget konkurrencedygtig og øge tilfredsheden hos kunderne.

I 2017 vil Nykredit tage beslutning om, hvordan KundeKroner-konceptet skal udformes efter børsnoteringen.

FORENINGENS ØKONOMI

Økonomien hos Foreningen Nykredit er tæt forbundet med udviklingen hos Nykredit Holding A/S. Aktieposten på 89,8 pct. af Nykredit Holding A/S er det altdominerende aktiv på foreningens balance.

Nykredit Holding realiserede et overskud på 5,4 mia. kr. i 2016, og egenkapitalen voksede fra 61,7 mia. kr. til 67,2 mia. kr.



Dermed voksede foreningens formue fra 55,5 til 60,4 mia. kr.

Udviklingen i både Foreningen Nykredits og Nykredit Holdings formue fremgår af foranstående figur.

Værditilvæksten i foreningen er illikvid indtil børsnoteringen. Foreningen har derfor optaget lån i form af en driftskredit i Nykredit Bank til at dække likviditetsforpligtelser frem til, at modtagelsen af udbytte fra Nykredit-koncernen begynder.

Foreningen har derudover fået et lånetilsagn på 600 mio.kr. på markedsvilkår hos Totalkredit-bankerne til finansiering af det tilskud på 600 mio. kr., som foreningen har stillet Totalkredit i udsigt i 2017.

Omkostningerne i foreningen i 2016 afspejler den nye og selvstændige rolle, som foreningen har indtaget - navnlig med etableringen af et nyt og selvstændigt sekretariat

Udgifterne til valg er stigende og afspejler den øgede interesse for foreningen blandt medlemmerne samt et medlemsønske om mere kommunikation i forbindelse med valgene. Det dækker blandt andet over annoncer, valgmateriale, informationsmøder og ny hjemmeside, som er et vigtigt kommunikationsredskab over for medlemmerne.

Udviklingsomkostningerne ventes at stige i 2017, hvilket blandt andet dækker over udgifter til it-udvikling, investering i nyt navn og en fortsat forbedring af valget.

UDSKIFTNING I BESTYRELSEN

I løbet af 2016 har Merete Eldrup, Steffen Kragh, Jens Erik Udsen, Marlene Holm, Ina Nielsen og Lars Peter Skaarup forladt bestyrelsen i Foreningen Nykredit.

Jens Erik Udsen forlod bestyrelsen 16. marts og blev erstattet af Bettina Egerland.

Merete Eldrup og Steffen Kragh forlod bestyrelsen ved repræsentantskabsmødet 22. september 2016. De blev erstattet af Michael Kaas-Andersen og Vibeke Krag.

Marlene Holm, Ina Nielsen og Lars Peter Skaarup var alle tre medarbejdervalgte. De forlod bestyrelsen 16. marts og er erstattet af Olav Bredgaard Brusén, Pernille Brøndsted Hirschals og Inge Sand.

2016 – KORT FORTALT

Regnskabsmæssig udvikling i 2016

Perioden har været præget af forsigtig økonomisk optimisme med stigende ejendomspriser samt et lavt renteniveau, om end renten steg svagt i årets sidste del.

Samtidig er udlånsefterspørgslen i Danmark på et behersket niveau. Til trods for dette har Nykredit øget sine udlån, primært inden for bankudlån, men også realkreditlån til private er øget. En del af udlånsvæksten i banken skyldes succes med at øge antallet af helkunder, hvilket er et af fokusområderne i koncernen.

Foreningen Nykredit-koncernens resultat før skat for 2016 er vokset til 6.989 mio. kr. fra 4.692 mio. kr. i 2015. Eksklusive nedskrivning af goodwill mv. udgjorde resultat før skat 6.657 mio. kr. i 2015.

Moderselskabet Foreningen Nykredit fik i 2016 et resultat efter skat på 4.833 mio. kr. mod 2.685 mio. kr. i 2015.

Moderselskabets resultat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit Holding A/S på i alt 4.853 mio. kr., og den nedenstående gennemgang af udviklingen i Foreningen Nykredit-koncernen svarer derfor i al væsentlighed til udviklingen i Nykredit Holding-koncernen.

Resultat af kerneforretning

Der er i 2016 foretaget to regnskabsmæssige tilpasninger, der medfører ændringer i værdiansættelsen af Nykredit Banks derivater samt i præsentationen af resultat af kerneforretning og derivater. Der henvises til efterfølgende afsnit Særlige regnskabsmæssige forhold på side 10.

Resultat af kerneforretning udgjorde 5.721 mio. kr. i 2016 mod 5.555 i 2015, hvilket svarede til en stigning på 3%.

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde samlet 12.159 mio. kr. og var en stigning på 33 mio. kr. i forhold til sidste år. Stigningen i forhold til året før skal ses i sammenhæng med, at indtægterne var positivt påvirket af øgede bidragsindtægter i Totalkredit som følge af gennemførte bidragsforhøjelser pr. 1. juli 2016. Omvendt var 2015 påvirket af et meget højt konverteringsniveau i årets første halvdel inden for realkreditforretningen og stor aktivitet i Markets blandt andet grundet betydelig volatilitet i rentemarkedet. Endelig påvirkede implementeringen af FVA basisindtægterne negativt med 162 mio. kr. i 2016.

I alt udgjorde indtægter af kerneforretningen 11.711 mio. kr. mod 11.554 mio. kr. i 2015.

Driftsomkostninger og afskrivninger

Omkostninger vedrørende ordinær drift faldt fra 4.948 mio. til kr. til 4.922 mio. kr. i 2016, og dermed udgjorde omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift 40,5.

Der er i 2016 udgiftsført 250 mio. kr. vedrørende omstruktureringer, herunder medarbejderreduktioner og øvrige besparelses tiltag. I 2015 var der tilsvarende en reservation på 70 mio. kr.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 106 (3%) fra 3.757 i 2015 til 3.651.

Omkostningerne er i 2016 endvidere påvirket af 138 mio. kr. vedrørende realkreditforretningens nye bidrag til Afviklingsformuen, som blev etableret pr. 1. juli 2015. For 2015 udgjorde udgiften 61 mio. kr. svarende til et halvt års bidrag.

Moderselskabet Foreningen Nykredits egne omkostninger udgjorde 25 mio. kr. i 2016 mod 8 mio. kr. året før. Omkostningerne i 2016 er i hovedtræk sammensat af faste administrationsomkostninger på ca. 16 mio. kr. samt 9 mio. kr., vedrørende konsulent- og udviklingsomkostninger, der skal ses i lyset af det igangværende moderniseringsarbejde. Udviklingsomkostningerne er især gået til afholdelse af valg. Da foreningen ikke havde et sekretariat, som kunne varetage hele opgaven, krævede valget konsulent- og udviklingsbistand. Dertil kommer en repræsentantskabsundersøgelse og udvikling af nyt navn og visuel identitet.

Foreningen Nykredit

Omkostninger, moderselskabet

Mio. kr.	2016	2015
Aflønning af repræsentantskab, ledelse og direktion	4	3
Udgifter til sekretariat og personaleomkostninger	4	-
Nykredit-koncerninterne omkostninger	4	-
Øvrige administrationsomkostninger	4	2
I alt	16	5
Projekter og udviklingsaktiviteter	9	3
I alt	25	8

Foreningen har i løbet af 2016 fortsat opbygningen af sekretariatet med henblik på at varetage foreningens aktiviteter over for medlemmerne samt skabe et solidt fundament for videreudvikling af foreningens demokrati. Udviklingen afspejler også, at omkostninger til valg er stigende, og afspejler den øgede interesse for foreningen blandt medlemmerne. Hertil kommer et medlemsønske om mere kommunikation i forbindelse med valgene, herunder for eksempel informationsmøder og ny hjemmeside, som er et vigtigt kommunikationsredskab over for medlemmerne.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån faldt med i alt 240 mio. kr. fra en udgift på 920 mio. kr. i 2015 til 680 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,07 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,15 på bankområdet.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Årets værdiregulering gav en udgift på 763 mio. kr. mod en indtægt på 229 mio. kr. i 2015. Udviklingen i 2016 var sammensat af flere forhold, herunder ændringer i renteniveau og kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbe-

tidsforkortelse. Yderligere blev posten i 2016 påvirket negativt med 309 mio. kr. som følge af justering af markedsværdiberegningen, hvoraf 218 mio. kr. vedrører implementering af FVA (Funding Value Adjustment).

Gevinst ved salg af domicilejendomme

I 4. kvartal 2016 solgte Nykredit to af sine domicilejendomme, Glaskuben og Krystallen. Nykredit fortsætter som lejer af bygningerne i forventet godt 5 år. Salget medførte en gevinst på 369 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.662 mio. kr. mod 873 mio. kr. i 2015.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 1.372 mio. kr., svarende 19,6% af resultat før skat.

Resultat

Koncernens resultat udgjorde 5.617 mio. kr. mod 3.188 mio. kr. i 2015.

For yderligere omtale af koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til Årsrapport 2016 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Foreningen Nykredit fik eksklusivt resultat af dattervirksomheden Nykredit Holding A/S et resultat på -20 mio. kr. I 2015 udgjorde resultatet -6 mio. kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde 70.979 mio. kr. ultimo 2016 mod 65.526 mio. kr. ultimo 2015.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3.760 mio. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital.

Moderselskabet Foreningen Nykredits egenkapital udgjorde 60.362 mio. kr. ultimo 2016 mod 55.457 mio. kr. ultimo 2015.

Kapitaldækning

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kapital og supplerende kapital efter fradrag.

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 74,0 mia. kr., og risikoeksponeringerne steg med 38,1 mia. kr. og udgjorde 348,4 mia. kr. ultimo 2016, svarende til en kapitalprocent på 21,2 mod 20,0 ultimo 2015.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 63,1 mia. kr. ultimo 2016 mod 58,4 mia. kr. ultimo 2015.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

I halvårsrapporten for 1. halvår 2016 blev forventningen til årets resultat oplyst til niveauet 5.000-5.500 mio. kr.

I 4. kvartal 2016 har Nykredit implementeret FVA i værdireguleringen af derivater og samtidig indført en ny præsentation af indtjeningsfordelingen på derivatområdet. Nettoeffekten er dog ikke væsentlig i forhold til de udmeldte forventninger.

Det faktiske resultat af kerneforretningen for 2016 udgjorde 5.721 mio. kr. Den positive udvikling i forhold til den øvre del af forventningen kan blandt andet henføres til en stigning i forretningsindtægter fra såvel bank- som realkreditaktiviteter samt et lavt nedskrivningsniveau i 4. kvartal 2016. Kapacitetsomkostninger under ét lå på linje med forventningen.

FORVENTNINGER TIL 2017

Nykredit forventer i 2017 et fortsat moderat aktivitetsniveau på markedet generelt kombineret med et lavt renteniveau.

Indtægter af kerneforretningen forventes at vise en behersket stigning, mens kapacitetsomkostninger forventes at ligge lige under niveauet i 2016. Dette skyldes de i 2016 iværksatte omstruktureringstiltag, mens der påregnes ekstra husleje-omkostninger efter frasalget af Glaskuben og Krystallen.

Samlet forventes resultat af kerneforretningen før nedskrivninger således at vise en stigning sammenlignet med 2016.

Nedskrivninger på udlån kan ikke nødvendigvis fastholdes på det meget lave 2016-niveau, men kan være svagt stigende.

Den samlede effekt heraf er derfor, at det forventes, at resultat af kerneforretningen i 2017 vil være på niveau med 2016.

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Der er i 2016 foretaget to regnskabsmæssige tilpasninger, der medfører ændringer i værdiansættelsen af Nykredit Banks derivater samt i præsentationen af kerneforretningen.

Ændring i værdiansættelsen af derivater

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

Implementeringen medfører en negativ kursregulering, der påvirker resultat før skat med -380 mio. kr. Heraf kan -218 mio. kr. henføres til forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Ændringen påvirker kun kapitalgrundlag og kapitalprocent i begrænset omfang, idet kapitalopgørelsen tidligere har taget højde for denne.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

I de foregående år har præsentationen omfattet kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer har ikke været en del af kerneforretningen.

I årsregnskabet for 2016 er dette ændret således, at visse renteswaps i hovedtalstabelen og i præsentationen af forretningsområder mv. er allokeret til en særskilt post: Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, der indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit som udgangspunkt ikke længere tilbyder kunderne. Disse derivattyper omfatter forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som er forretninger med en oprindelig løbetid over 15 år indgået med andelsboligforeninger og landbrug samt rente-trapper. Der er tale om en portefølje, der ikke efterfølgende vil blive ændret bortset fra omlægning mv. af eksisterende forretninger.

Formålet med denne udskillelse er at kunne præsentere Nykredits resultat af kerneforretning baseret på de forretninger, Nykredit fortsat er aktiv i.

Sammenligningstal er ændret, og ændringen påvirker ikke Nykredits samlede resultat eller den regulatoriske resultatopgørelse. Der henvises endvidere til omtalen i anvendt regnskabspraksis.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit-koncernen forberedes til børsnotering

Nykredits bestyrelse og repræsentantskab har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit Holding A/S.

Børsnoteringen er blandt andet begrundet i behovet for som SIFI-institut at have adgang til kapitalmarkedet, herunder for eksempelvis at kunne tilføre ekstra aktiekapital i de kommende år, hvor kapitalkravene må forventes at stige betydeligt som følge af ny international regulering. Hertil kommer, at kapitalkravene allerede under den gældende lovgivning varierer betydeligt. Dels som følge af udviklingen i ejendomspriser og konjunkturer, men også som følge af, at myndighederne på en række områder løbende ændrer kapitalkravene.

Prisjusteringer i Totalkredit

Pr. 1. juli 2016 forhøjedes bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen skete som følge af allerede vedtagne kapitalkrav og skal derudover medvirke til at begrænse udbredelse af afdragsfrie lån samt lån med hyppig refinansiering.

Bidragsforhøjelserne betyder således, at kunder med lange fastforrentede lån med afdrag oplever den mindste stigning.

Totalkredit-samarbejdet udvidet til erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet.

Fra april 2016 kan alle pengeinstitutter i partnerskabet tilbyde et Totalkredit-erhvervslån. Totalkredit-erhvervslån tilby-

des virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

Ændring i Foreningen Nykredits direktion

Pr. 1. august 2016 indtrådte Louise Mogensen i foreningens direktion, og samtidig udtrådte Michael Rasmussen.

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 unoterede finansielle instrumenter er nærmere omtalt i Anvendt regnskabspraksis (note 1 i regnskabet), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 44, hvortil der henvises.

Kredit-, markeds og likviditetsrisici samt operationelle risici i Foreningen Nykredit er afhængig af udviklingen i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til gennemgangen heraf i disse selskabers årsrapporter.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 er der ikke indtruffet begivenheder, der har indflydelse på Foreningen Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit Holding A/S

Aktionærsammensætning pr. 31. december 2016

	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Foreningen Nykredit	1.191.622.100	89,80
Østifterne f.m.b.a.	43.179.700	3,25
PRAS A/S	29.852.600	2,25
Industriens Fond	62.326.300	4,70
I alt	1.326.980.700	100,00

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen.

Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2016.

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.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, 7. februar 2017

Direktion

Louise Mogensen
direktør

Bestyrelse

Nina Smith
formand

Pernille Brøndsted Hirshals*

Hans Bang-Hansen
næstformand

Michael Kaas-Andersen

Olav Bredgaard Brusén*

Vibeke Krag

Michael Demsitz

Anders C. Obel

Bettina Egerland

Inge Sand*

Per W. Hallgren

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen Nykredit giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Det er endvidere vores opfattelse, at virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen Nykredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har foretaget en gennemgang af virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. februar 2017

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONS- PÅTEGNING

Til medlemmerne i Foreningen Nykredit

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen Nykredit for regnskabsåret 1. december – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. december – 31. december 2016 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller

fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsafleggelsen.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsafleggelsen. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 7. februar 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
2015	2016	Note	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE				
1	1	5	28.789	32.591
0	0	6	17.318	20.714
1	1		11.470	11.877
Netto renteindtægter				
-	-		108	104
-	-	7	2.381	2.498
-	-	8	2.677	2.697
1	1		11.282	11.783
Netto rente- og gebyrindtægter				
-0	0	9	1.105	670
-	-		588	194
8	25	10	4.845	4.671
-	-	11	185	2.185
-	-		285	188
-	-	12	680	920
2.691	4.853	13	8	8
2.684	4.829		6.989	4.692
Resultat før skat				
-2	-4	14	1.372	1.504
2.685	4.833		5.617	3.188
Årets resultat				
-	-		551	306
2.685	4.833		5.066	2.882
Årets resultat eksklusiv minoritetsinteresser				
Årets resultatfordeling				
2.685	4.833		4.833	2.685
-	-		551	306
-	-		233	197
2.685	4.833		5.617	3.188
Årets resultat				
Forslag til resultatdisponering				
2.691	4.853			
-6	-20			
-	-			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
2.685	4.833	5.617	3.188
	Årets resultat		
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	10	10
-	- Dagsværdiregulering af domicilejendomme	3	17
-	- Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme	-1	-2
22	11 Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
22	11 Anden totalindkomst	12	25
2.707	4.844	5.629	3.213
	Årets totalindkomst		
	Fordeling af totalindkomst		
2.707	4.844 Foreningen Nykredit	4.844	2.707
-	- Minoritetsinteresser	552	309
-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	233	197
2.707	4.844	5.629	3.213
	Årets totalindkomst		

BALANCE

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
2015	2016	Note	2016	2015
AKTIVER				
-	-		2.087	3.095
9	0	15	32.742	20.158
-	-	16	1.155.155	1.158.926
-	-	17	55.361	47.036
36	19	18	111.991	106.205
-	-	19	4.574	4.094
-	-	20	130	124
55.413	60.338	21	-	-
-	-	22	243	271
Grunde og bygninger				
-	-		232	244
-	-		432	1.460
-	-	23	664	1.704
-	-	24	177	235
2	4	34	171	8
-	-	33	113	103
-	-	25	311	451
0	0	26	36.667	41.171
1	1		240	223
55.461	60.363		1.400.626	1.383.804

BALANCE

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
2015	2016	Note	2016	2015
PASSIVER				
-	-	27	21.681	30.226
-	-	28	65.414	62.576
-	-	29	1.152.373	1.137.282
-	-	30	21.292	23.945
-	-	31	17.735	10.126
-0	-0	34	14	142
-	-		29	29
4	1	32	39.409	42.309
-	-		11	7
4	1		1.317.958	1.306.642
Gæld i alt				
Hensatte forpligtelser				
-	-	35	155	175
-	-	33	126	123
-	-	36	55	63
-	-	37	52	100
-	-	38	224	169
-	-		611	630
Hensatte forpligtelser i alt				
-	-	39	11.078	11.006
Egenkapital				
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		24	144
Andre reserver				
39.364	44.289		-	-
-	-		31.608	24.055
16.093	16.073		28.730	31.258
55.457	60.362		60.362	55.456
Foreningen Nykredits andel				
-	-		6.857	6.295
-	-		3.760	3.774
55.457	60.362		70.979	65.526
Egenkapital i alt				
55.461	60.363		1.400.626	1.383.804
Passiver i alt				
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-	40	6.694	6.942
-	-		6.934	6.637
-	-		13.628	13.579
I alt				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Foreningen Nykredit

	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Egenkapital i alt
2016			
Egenkapital 1. januar	39.364	16.093	55.457
Årets resultat	4.853	-20	4.833
Anden totalindkomst i alt	11	-	11
Totalindkomst i alt	4.864	-20	4.844
Regulering vedrørende datterselskaber	61	-	61
Egenkapital 31. december	44.289	16.073	60.362
2015			
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	37.406	16.099	53.505
Nedskrivning af goodwill vedrørende køb af Forstædernes Bank A/S	-766	-	-766
Korrigeret egenkapital 1. januar	36.641	16.099	52.739
Årets resultat	2.691	-6	2.685
Anden totalindkomst i alt	22	-	22
Totalindkomst i alt	2.714	-6	2.708
Regulering vedrørende datterselskaber	10	-	10
Egenkapital 31. december	39.364	16.093	55.457

¹ 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. Der pågår p.t. en dialog med Finanstilsynet vedrørende præsentationen af den bundne fondsreserve i regnskabet samt, hvorledes denne indregnes i kapitalopgørelsen, jf. bemærkningerne til note 2.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

	Opskrivnings- henlæggelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Foreningen Nykredits andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ¹	Egenkapital i alt
2016							
Egenkapital 1. januar	144	24.055	31.258	55.457	6.295	3.774	65.526
Årets resultat	-	-	4.833	4.833	551	233	5.617
Anden totalindkomst i alt	2	-	9	11	1	-	12
Totalindkomst i alt	2	-	4.842	4.844	552	233	5.629
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	13	13	1	-14	-
Skat af hybrid kernekapital	-	-	43	43	5	-	48
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	7.553	-7.553	-	-	-	-
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	3	-	3
Realiseret ved salg af ejendomme	-122	-	122	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	5	5	1	-	5
Egenkapital 31. december	24	31.608	28.730	60.362	6.857	3.760	70.979
2015							
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	136	27.815	25.554	53.505	6.072	-	59.577
Nedskrivning af goodwill vedrørende køb af Forstædernes Bank A/S	-	-	-766	-766	-87	-	-852
Korrigeret egenkapital 1. januar	136	27.815	24.788	52.740	5.985	-	58.725
Årets resultat	-	-	2.685	2.685	306	197	3.188
Anden totalindkomst i alt	14	-	9	22	3	-	25
Totalindkomst i alt	14	-	2.694	2.708	308	197	3.213
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-35	-35	-4	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-154	-154
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-0	-0	-0	0	-
Skat af hybrid kernekapital	-	-	43	43	5	-	48
Realiseret ved salg af ejendomme	-5	-	5	-	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-3.760	3.760	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	2	2	0	-	2
Egenkapital 31. december	144	24.055	31.258	55.457	6.295	3.774	65.526

¹ Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 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. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

Der henvises til kommentarerne vedrørende den regnskabsmæssige præsentation af den bundne fondsreserve i Totalkredit på side 20.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	23	40. Ikke-balanceførte poster	64
2. Kapital og solvens	32	41. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	65
3. Forretningsområder	33	42. Afledte finansielle instrumenter	67
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	35	43. Repoforretninger og reverseudlån	69
5. Renteindtægter	36	44. Risikostyring	70
6. Renteudgifter	36	45. Regnskabsmæssig sikring	73
7. Gebyrer og provisionsindtægter	37	46. Valutaeksponering	74
8. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	37	47. Definitioner på nøgletal	75
9. Kursreguleringer	37	48. Hoved- og nøgletal i fem år	76
10. Udgifter til personale og administration	38	49. Koncernoversigt	78
11. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	41		
12. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	42		
13. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	43		
14. Skat	44		
15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45		
16. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	45		
17. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47		
18. Obligationer til dagsværdi	49		
19. Aktier mv.	49		
20. Kapitalandele i associerede virksomheder	49		
21. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	50		
22. Immaterielle aktiver	50		
23. Grunde og bygninger	52		
24. Øvrige materielle aktiver	54		
25. Aktiver i midlertidig besiddelse	54		
26. Andre aktiver	54		
27. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	57		
28. Indlån og anden gæld	57		
29. Udstedte obligationer til dagsværdi	57		
30. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	59		
31. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	60		
32. Andre passiver	60		
33. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	61		
34. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	61		
35. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	62		
36. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	62		
37. Hensættelser til tab på garantier	62		
38. Andre hensatte forpligtelser	62		
39. Efterstillede kapitalindskud	63		

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for 2016 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.

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

Ændret præsentation af hoved- og nøgletal samt forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne (note 3) er tilpasset i forhold til rapporten for 2015, således at præsentationen tager udgangspunkt i det interne resultatmål "Resultat af kerneforretning". Præsentationen er baseret på de samme principper, som gør sig gældende for opgørelsen af årets resultat før skat og årets resultat.

Resultat af kerneforretning er opgjort eksklusivt en række særlige eller enkeltstående poster, herunder visse reguleringer af derivater, beholdningsindtjening, gevinst ved salg af domicilejendomme og nedskrivning af goodwill mv. Summen af resultat af kerneforretning og disse poster svarer til koncernens resultat før skat.

I forhold til tidligere regnskabsår er opstillingen yderligere ændret således, at den hidtil anvendte præsentation af renteswaps med særlige kreditmæssige reguleringer ikke længere er udskilt i en særskilt post.

For bedre at illustrere indtjeningen eksklusivt forretningstyper, som Nykredit ikke længere er aktiv i, er der i 2016 i stedet foretaget en udskillelse af forretninger, der ikke længere tilbydes Nykredits kunder - Forretningsmæssigt inaktive derivattyper.

Der er tale om derivater, herunder rentetrappes og -swaps, med en oprindelig løbetid over 15 år, der er indgået med for eksempel andelsboligforeninger og landbrug. Posten omfatter alle indtægter netto fra de pågældende forretninger og ikke alene kreditreguleringer. De omhandlede derivater kan i betydeligt omfang henføres til den tidligere udskilte portefølje med kreditreguleringer. Sammenlignet med tidligere praksis medfører ændringen isoleret set, at 114 mio. kr. flyttes til basisindtægter af forretningsdrift. Dermed påvirkes resultat af kerneforretning positivt. Sammenligningstallene for 2015 er tilsvarende ændret med 181 mio. kr.

Koncernen har i 1. kvartal 2016 etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite for de mest formuende kunder, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af fordelingen af indtægter og omkostninger mellem Private Banking Elite og Retail.

De ovennævnte ændringer påvirker ikke Nykredit Realkredits eller Nykredit Realkredit-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til note 3.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for koncernen er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2015.

For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløb som de kvalitative oplysninger vurderes for uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har i 2016 ikke foretaget væsentlige ændringer i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., der har påvirket regnskabsaflæggelsen.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger 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, er som følger:

Fastsættelse af værdien af aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi

Markedspraksis for værdiansættelse af derivater har i en årrække inkluderet øgede markeds-mæssige input i værdiansættelsen. I de senere år har Nykredit således anvendt CVA- og DVA-justeringer ved målingen af derivater.

Praksis har i de seneste år bevæget sig i retning af også at inkludere en såkaldt FVA-justering, hvilket i praksis svarer til fundingomkostningerne som følge af kundernes for lave eller manglende kollateralstillelser.

Implementeringen af FVA har påvirket Nykredits 2016 resultat før skat negativt med 380. mio. kr. Heraf kan 218 mio. kr. henføres til derivattyper, som Nykredit ikke længere er aktiv i. Der er tale om en justering af et regnskabsmæssigt skøn.

Særligt er måling af noterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimationsteknikker. Værdiansættelse af noterede afledte finansielle instrumenter udvikler sig løbende, og Nykredit følger udviklingen i markedspraksis tæt for at sikre, at værdiansættelsen af noterede afledte finansielle instrumenter er markedskonform.

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Ved værdiansættelsen af derivater anvendes yderligere input i form af CVA-, DVA- og FVA-reguleringer, hvorved kredit- og fundingelementer inddrages i værdiansættelsen. Nykredit har ikke tidligere foretaget FVA-reguleringer, og der er således for første gang reguleret for fundingelementet i forbindelse med værdiansættelsen.

Fastsættelse af dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kredit-spænd, løbetider, ekstrapolation mv. for det enkelte instrument.

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Modpartsrisiko, der er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter, indgår som en del af kreditrisikoen.

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger for så vidt angår vurdering af, om der er indtruffet objektive indikationer på værdiforringelse, og fastlæggelse af tabets størrelse.

I forbindelse med fastlæggelse af tabets størrelse er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Ligeledes er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Kreditrisikoen er tilknyttet vurderingen af såvel individuelle modparter som grupper af udlån.

For at sikre konsistens i opgørelsen af kreditrisikoen og for at understøtte skønselementet med statistiske data anvender Nykredit internt udviklede modeller (IRB-modeller), og i 2. halvår 2016 har Nykredit fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende den avancerede IRB-metode med egne LGD- og CF-estimater på erhvervsområdet i Nykredit Bank.

I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegne gruppevis nedskrivninger med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker typisk, hvis der fx opstår samfundsøkonomiske hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af de statistiske modeller. Dette skøn foretages af ledere og medarbejdere med indgående kendskab til kreditområdet. Blandt årsagerne kan være ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt særlige økonomiske og juridiske forhold inden for andelsboligsektoren, der vil kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegne nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende.

Udlån udgør 86% af koncernens aktiver ultimo 2016.

INDREGNING OG KLASSEKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver.

Indregning

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. Forså vidt angår finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til dagsværdi, indregnes ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller passiv under "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver" med modpost under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

For aktiver, der efter første indregning måles til amortiseret kostpris, sker der ikke værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen.

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller forpligtelse er udløbet eller overdraget, og koncernen i al væsentlighed har overdraget alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle instrumenter indregnes første gang til instrumentets dagsværdi på indregningstidspunktet. Den efterfølgende måling afhænger især af, om instrumentet skal måles til amortiseret kostpris eller dagsværdi.

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen:
 - som besiddes med handel for øje
 - ved anvendelse af dagsværdioptionen

Udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der ikke er led i repoforretninger og reverseudlån, koncernens bankudlån, udstedte virksomhedsobligationer, udvalgte udstedelser af sikret seniorgæld og efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

Udlån og tilgodehavender samt forpligtelser i denne kategori måles efter første indregning til amortiseret kostpris. For udlån og tilgodehavender svarer den amortiserede kostpris til kostprisen justeret for afdrag, nedskrivninger til imødegåelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder eventuelle gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af instrumentets effektive rente. Amortiseret kostpris for forpligtelser svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Herved fordeles transaktionsomkostninger over løbetiden.

Når renterisikoen på fastforrentede finansielle instrumenter er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, tillægges eller fradrages dagsværdien af den sikrede renterisiko den amortiserede kostpris.

Værdireguleringer som følge af kreditrisiko indregnes i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Finansielle aktiver og forpligtelser med handel for øje til dagsværdi over resultatopgørelsen

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres som "med handel for øje", hvis det:

- Primært anskaffes med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt
- Udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisering af gevinster, eller
- Er et afledt finansielt instrument, der ikke indgår som et regnskabsmæssigt sikringsinstrument.

Koncernens aktie- og obligationsbeholdning, afledte finansielle instrumenter, repoforretninger og reverseudlån samt negative værdipapir beholdninger klassificeres i denne kategori.

Aktier og obligationer i handelsbeholdningen måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser på et aktivt marked, anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Der foretages løbende en vurdering af, om et marked kan betragtes som værende aktivt eller inaktivt.

Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handler med unoterede aktier, måles disse til dagsværdi blandt andet ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for ikke-noterede aktier eller i visse tilfælde til indre værdi, hvis denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Koncernens beholdning af egne udstedte obligationer modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen), og tilgodehavende renter vedrørende egne obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

Afledte finansielle instrumenter klassificeres som et finansielt aktiv med handel for øje. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved første indregning til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen, hvis:

- En gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi. Størstedelen af koncernens udstedte seniorgæld indregnes som følge heraf til dagsværdi,
- Denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser. Realkreditudlån samt udstedte realkreditobligationer (RO'er) og særligt dækkede obligationer (SDO'er) indregnes som følge heraf til dagsværdi.

Koncernens reverseudlån og repoindlån er klassificeret i denne kategori.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer og koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil samtidig ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Udstedte RO'er, SDO'er, usikret seniorgæld og størstedelen af sikret seniorgæld måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår. Værdireguleringer som følge af kreditrisikoen føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender opdeles i individuelle og gruppevisse nedskrivninger. Som udgangspunkt placeres koncernens udlån altid i grupper med ensartede kreditrisici. Såfremt der foreligger objektive indikationer for værdiforringelse (OIV), og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, nedskrives udlånet individuelt og fjernes fra den respektive gruppe og behandles særskilt.

Individuelle nedskrivninger

Nykredit-koncernen foretager løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV.

Der foreligger OIV på et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion
- Nykredit yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis låntager ikke havde haft økonomiske vanskeligheder.

Udlånet nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af den forventede fremtidige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement. inden for aktivbaseret finansiering, er det forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og dagsværdien af sikkerhederne med fradrag af alle omkostninger, der nedskrives.

For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi og handlingsplan. Udlånene/engagementerne vurderes hvert kvartal.

Der foretages tilsvarende individuelle nedskrivninger på ikke-signifikante udlån og tilgodehavender ved OIV, hvor den eller de pågældende begivenheder vurderes at have en pålidelig målbar virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet/udlånet.

Når der konstateres OIV på udlån til dagsværdi, bliver der foretaget en vurdering af sandsynligheden for tab, som indgår i beregningen af de individuelle nedskrivninger. Aktivbaseret finansiering nedskrives fuldt ud uden anvendelse af sandsynlighedsvægte.

På porteføljer af ensartede mindre udlån, typisk udlån til privatkunder, hvor der er konstateret OIV på de enkelte udlån, foretages den individuelle nedskrivningsberegning på basis af en statistisk model. Den statistiske model er blandt andet baseret på erfaringerne med tab på tilsvarende udlån.

Gruppevis nedskrivninger

Der foretages hvert kvartal en gruppevis vurdering af udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, og der foretages nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres OIV i en eller flere grupper.

Nedskrivningsbehovet beregnes med udgangspunkt i ændringen i forventet tab i forhold til etableringstidspunktet. For hvert udlån i en gruppe beregnes bidraget til gruppens nedskrivninger som forskellen mellem nutidsværdien af lånets tabsrækker på balancedagen og nutidsværdien af forventede tab ved lånetableringen.

De gruppevis nedskrivninger udgør summen af bidrag fra en ratingmodel og et ledelsesskøn (management judgement).

Ratingmodellen opgør nedskrivninger ud fra migrationer i kreditkvaliteten, som er baseret på udviklingen i parametre fra Nykredits internt udviklede IRB-modeller. Parametrene er konjunkturaktuelle og tilpasset regnskabsreglerne, så de tager udgangspunkt i betalingsstrømme frem til udlånens udløb og tilbagediskontering af tabsrækker til nutidsværdi. Parametrene er derudover justeret for at tage højde for indtrufne hændelser som følge af konjunkturskift mv., der endnu ikke er afspejlet i ratingmodellen. Ledelsesskønnet supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Nedskrivninger generelt

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser udgiftsføres i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehaver mv."

For realkreditudlån i Totalkredit gælder en såkaldt modregningsaftale med de samarbejdende pengeinstitutter. Aftalen betyder, at såfremt et samarbejdende pengeinstitut dækker en del af et konstateret tab, nedbringes "Nedskrivninger på udlån og tilgodehaver mv." med dette beløb.

Såfremt der efter individuelle eller gruppevis nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Et værditab, der vurderes at være endeligt, præsenteres i regnskabet som nedskrivninger, der er konstateret tabt.

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen eller i anden totalindkomst i den periode, hvor de opstår.

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres koncernen, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Regnskabsmæssig sikring

Til sikring af renterisikoen på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, samt aktierisikoen på indlån, hvor afkastet følger et aktieindeks, anvender koncernen derivater.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den del, der er sikret.

Sikringsforholdene etableres både for individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende.

Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

Modregning

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen. Modregning sker væsentligst i tilknytning til repoforretninger og afledte finansielle instrumenter, der cleares gennem anerkendte clearingscentraler.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Foreningen Nykredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori dette selskab direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Foreningen Nykredit A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit-koncernen.

Virksomheder, hvori Nykredit-koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venture-virksomheder indregnes og måles i henhold til den indre værdis metode.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Regnskab for delejet dattervirksomhed konsolideres fuldt ud, og minoritetsinteressers andel af koncernens resultat henholdsvis egenkapital oplyses som særskilt post i resultatopgørelsen henholdsvis egenkapitalen. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser, interne derivater og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet, som er det tidspunkt, hvor den overtagende part opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Resultat af kerneforretning og beholdningsindtjening mv.

Koncernens resultatmæssige hovedtal i ledelsesberetning samt forretningsområderegnskab præsenteres i en opgørelse af resultat af kerneforretning samt visse poster, der falder uden for denne, idet denne opstilling efter ledelsens opfattelse bedst afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

Resultat af kerneforretningen afspejler basisindtægter af kundevedtatte forretninger, nettoomkostninger til seniorgæld og efterstillede kapitalindskud og basisindtægter af fonds fradraget driftsomkostninger og afskrivninger samt nedskrivninger på udlån. Nettoomkostninger til seniorgæld består af renteforskellen på den udstedte seniorgæld og renten på de aktiver, som provenuet placeres i.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente.

Nettoindtjeningen fra derivater, som Nykredit ikke længere tilbyder kunderne, er udskilt i en særskilt resultatpost. Der er tale om renteswaps med oprindelig løbetid over 15 år indgået med eksempelvis andelsboligforeninger.

Derudover vises gevinst ved salg af domicilejendomme samt nedskrivning af goodwill mv. som særskilte resultatposter.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofri rente. Hertil kommer realiseret kursgevinst/-tab ved salg af aktier klassificeret som disponible for salg (strategiske aktier). Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteter i Nykredit Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift. Værdiregulering af den udstedte seniorgæld og de aktiver, som provenuet placeres i, indregnes i beholdningsindtjeningen.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningsområder og oplysning om basisindtægter og udlån på geografiske markeder. Nykredit har et meget lavt forretningsomfang uden for Danmark. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke kan allokere til forretningsområder, medtages under Koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering. Forretningsområderne afspejler koncernens afkast og risici og anses for at være koncernens primære segmentområder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

Præsentationen tager udgangspunkt i det interne resultatmål "Resultat af kerneforretning". Resultatet er baseret på de samme indregningsprincipper, som gør sig gældende for opgørelsen af årets resultat før skat og resultat.

Resultat af kerneforretning er opgjort eksklusivt en række særlige eller enkeltstående poster, herunder reguleringer af visse derivattyper, beholdningsindtjening, gevinst ved salg af domicilejendomme og nedskrivning af goodwill mv. Summen af resultat af kerneforretning og disse poster svarer til koncernens resultat før skat.

Indtægter og udgifter, der indgår i de enkelte forretningsområders resultat før skat, omfatter såvel direkte som indirekte henførbare poster. Sidstnævnte fordeling er foretaget på basis af internt fastlagte fordelingsnøgler samt interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningsområder.

Til hvert forretningsområde allokere finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med den interne rapportering.

Gennemsnitlig forretningskapital, der er tilknyttet de enkelte forretningsområder, er opgjort efter Nykredits interne kapitalopgørelsesmodel og beregnes som 17,5% af risikoeksponeringen (REA).

Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdets resultat af kerneforretning i forhold til gennemsnitlig allokert forretningskapital.

Der beregnes ikke risikofri rente af allokert kapital til forretningsområder. Denne rente indregnes under Koncernposter.

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som en del af dagsværdigevinsten eller -tabet.

Regnskaber for selvstændige udenlandske enheder (filial i henholdsvis Polen og Sverige) omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Repoforretninger og reverseudlån

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer". Repoforretninger måles til dagsværdi, idet de anses som en integreret del af handelsbeholdningen.

Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

Værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

I det omfang koncernen har videresolgt aktiver, der er modtaget i forbindelse med reverseudlån, og hvor koncernen har en forpligtelse til at tilbagelevere instrumentet, indgår værdien heraf i regnskabsposten "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi".

Repoforretninger og reverseudlån indregnes og måles til dagsværdi, og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og renteudgifter.

NOTER

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager.

Tilgodehavende beløb hos leasingtager fra finansielle leasingkontrakter indgår i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Kontrakterne værdiansættes, så den bogførte værdi svarer til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter indtægtsføres i regnskabsposten "Renteindtægter". Foretagne afdrag fradrages den bogførte værdi, i takt med at tilgodehavendet amortiseres.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, er klassificeret som investeringsejendomme.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Virksomheds- overtagelser sker regnskabsmæssigt efter sammenlægningsmetoden, hvis der er tale om fusion mellem selskaber under fælles ledelse.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancen dagen.

Renteindtægter omfatter renter og rentelignende indtægter, herunder modtaget rentelignende provision samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten indekstillaeg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra værdiforringede bankudlån indgår i posten "Renteindtægter" med et beløb, der afspejler den effektive rente af udlånets nedskrevne værdi. Eventuelle renteindtægter fra det underliggende udlån, der overstiger dette beløb, indgår i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Negative renter

Negative renteindtægter resultatføres under "Renteindtægter", og negative renteudgifter føres under "Renteudgifter". Negative renter oplyses i noterne til de anførte poster.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor udbyttet deklarerer.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder forvaltningsgebyrer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, som leveres løbende, periodiseres over ydelsens løbetid.

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

Øvrige gebyrer og provisioner indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter samt gevinst ved salg af investerings- og domicilejendomme.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser samt feriepenge/-tillæg indregnes successivt.

Andre driftsudgifter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder øvrige driftsudgifter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder bidrag til garanti- og afviklingsordninger for kreditinstitutter.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst". Reguleringer, der kan henføres til posteringer i "Anden totalindkomst", indregnes i "Anden totalindkomst".

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancen dagen gældende skattesatser og -regler.

Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillæg/-godtgørelse af for lidt/for meget betalt skat indgår i posten "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved første indregning af goodwill.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancen dagen gældende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af eventuelle fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i skat af fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancen dag, om det er sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Nykredit-koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Aktuelle skatteaktiver og aktuelle skatteforpligtelser modregnes, hvis der foreligger en juridisk ret til at modregne.

NOTER

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

For disse poster henvises til beskrivelsen ovenfor under "Finansielle instrumenter".

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv." den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne gevinster og tab. For kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktiverens dagsværdi på erhvervelsestidspunktet i balancen som aktiv under posten "Immaterielle aktiver".

I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne gevinster og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, der ikke er tilknyttet, men hvori Nykredit-koncernen udøver en betydelig men ikke bestemmende indflydelse, samt joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes sædvanligvis som associerede.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne gevinster og tab og med tillæg af værdien af goodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem kostprisen på en overtaget virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Mindst en gang årligt testes goodwill for værdiforringelse, og den bogførte værdi nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi. De parametre, der indgår i nedskrivningstesten, samt følsomheden over for ændringer i relevante parametre er nærmere beskrevet i note 22.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør mellem 3 og 5 år.

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Øvrige immaterielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at de afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Dagsværdien er fastsat på baggrund af afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont. Værdiansættelsen foretages af en koncernintern vurderingsmand.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen via "Anden totalindkomst". Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen via "Anden totalindkomst", mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Afskrivninger påbegyndes, når aktivet er klar til brug, og foretages lineært over den forventede brugstid på 10-50 år, under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

Gevinster og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi og indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelsen, til egenkapitalposten "Overført overskud" uden at indgå i resultatopgørelsen.

Investeringsjendomme

Ejendomme, som ikke benyttes af koncernen, og som besiddes med henblik på at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, klassificeres som investeringsjendomme.

Investeringsjendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsjendomme til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er fastsat enten på baggrund af aktive markedspriser eller afkastmetoden. Ved anvendelse af aktive markedspriser reguleres om nødvendigt for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.

Ved anvendelse af afkastmetoden sættes ejendommens driftsafkast i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorison. Værdiansættelsen foretages af en intern vurderingsmand.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- It-udstyr og maskiner mv. op til 5 år,
- Inventar og biler op til 5 år,
- Indretning af lejede lokaler: kontraktens løbetid dog maks. 15 år.

Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Gevinster og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter".

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver eller grupper af aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der:

- Kun midlertidigt er i koncernens besiddelse
- Afventer salg inden for kort tid, og hvor
- Et salg er meget sandsynligt.

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår i posten.

Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres i balancen som forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgs-omkostninger. Afskrivninger og amortisering ophører, når aktiverne klassificeres som aktiver i midlertidig besiddelse.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiv i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.". Indtægter og udgifter tilknyttet dattervirksomheder i midlertidig besiddelse præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen, hvis effekten er væsentlig.

PASSIVER

Gæld

For disse poster henvises til beskrivelsen ovenfor under "Finansielle instrumenter".

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, der kan opgøres pålideligt, og hvor det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af sine medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

- Bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til medarbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under "Anden gæld".
- Ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariemæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen.

Kapitalværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Til diskontering anvendes en rente fastsat i henhold til IAS 19. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Dagsværdien af aktiver tilknyttet pensionsordningen med fradrag af den aktuarmæssigt opgjorte kapitalværdi af pensionsforpligtelserne indregnes i balancen under "Andre aktiver" eller "Andre passiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst i det år, de opstår.

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et gratiale, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i henholdsvis 25 og 40 år. Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt. Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejderen fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. Forpligtelserne indregnes til nutidsværdi ved brug af en nul kuponrente med tillæg af en risikomargin. Årets forskydning i nutidsværdier som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

NOTER

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Hensættelser til tab på garantier

Der indregnes en hensættelse på garantier og tabsgivende kontrakter, hvis det er sandsynligt, at garantien eller kontrakten vil blive effektueret, og hvis forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

Nykredit har optaget efterstillede kapitalindskud i form af udstedte obligationer, der er tilknyttet vilkår, der medfører permanent ned-skrivning over resultatopgørelsen, såfremt Nykredits egentlige kernekapitalprocent falder til 7% eller derunder. Nykredit er indtil dette niveau nås forpligtet til at betale renter til obligationsejerne, hvilket kombineret med det nuværende høje kapitalniveau, medfører, at udstedelsen er klassificeret som efterstillet kapitalindskud.

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Posten reduceres med eventuelle værdifald, der helt eller delvist modsvarer tidligere indregnede værdistigninger. Ligeledes reduceres posten ved salg af ejendomme.

Lovpligtige reserver

Koncernens lovpligtige reserver vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

Øvrige reserver

Øvrige reserver omfatter de frie reserver, der uden binding kan udloddes til foreningens medlemmer.

Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital, som er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, indregnes regnskabsmæssigt i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen tilknyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
2. KAPITAL OG SOLVENS			
55.457	60.362	70.979	65.526
-	-	-8.503	-1.934
-	-	-3.760	-3.774
55.457	60.362	58.716	59.817
-	-	-95	-359
-	-	5.287	-
-	-	-199	-223
-	-	-329	-1.116
-	-	-277	-544
-	-	-279	-
-	-	228	806
-	-	4.335	-1.437
55.457	60.362	63.051	58.381
-	-	2.546	1.188
-	-	-42	-22
-	-	-49	-322
-	-	2.455	845
55.457	60.362	65.506	59.226
-	-	8.510	3.616
-	-	25	-
-	-	-66	-335
55.457	60.362	73.976	62.507
205.030	223.252	303.245	263.847
4	2	25.438	27.958
1	1	19.677	18.484
205.035	223.255	348.361	310.290
Nøgletal			
27,0	27,0	18,0	18,7
27,0	27,0	18,8	19,0
27,0	27,0	21,2	20,0

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

Der er i koncernens kapitalopgørelse foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Fradraget er baseret på Finanstilsynets vurdering af, at den bundne reserve ikke kan medregnes i sin helhed ud fra en afgørelse truffet af Finanstilsynet vedrørende en anden finansiel virksomheds bundne reserve. Nykredit er ikke enig i Finanstilsynets vurdering og forventer, at sagen drøftes juridisk med Finanstilsynet i foråret 2017 med henblik på en formel afgørelse vedrørende den solvensmæssige behandling af Totalkredits bundne fondsreserve. Fradraget udgør i alt 287 mio. kr., der er sammensat af et fradrag i CET 1 kapitalen på 658 mio. kr. samt tillæg til kernekapital og kapitalgrundlag på henholdsvis 50 mio. kr. og 321 mio. kr. Tilsvarende gør sig gældende for Nykredit Holding-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredit-koncernen 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. Koncernposter omfatter bankens Treasury-område samt ikke-allokerede omkostninger mv. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

RESULTAT 2016	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernpo- ster	I alt
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	2.517	3.180	5.697	2.973	1.639	727	2.366	1.034	89	12.159
- aflønning for distribution	333	236	569	-	82	-324	-242	-327	-	-
Forretningsdrift i alt	2.850	3.416	6.266	2.973	1.721	403	2.124	707	89	12.159
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-41	-59	-100	-136	-7	-	-7	-1	-250	-494
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	46	46
Indtægter af kerneforretning*	2.809	3.357	6.166	2.837	1.714	403	2.117	706	-115	11.711
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹			3.262	505	365	268	633	409	363	5.172
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹			48	71	19	-	19	-	-	138
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			2.856	2.261	1.330	135	1.465	297	-478	6.401
Nedskrivninger på udlån	315	638	953	10	-291	-	-291	14	-6	680
Resultat af kerneforretning			1.903	2.251	1.621	135	1.756	283	-472	5.721
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-232	-232	-	-440	-91	-531	-	-	-763
Gevinst ved salg af domicilejendomme	-	-	-	-	-	-	-	-	369	369
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	-	1.662	1.662
Resultat før skat			1.671	2.251	1.181	44	1.225	283	1.559	6.989
*Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	344	119	463	-30	-9	-290	-299	-336	202	-
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	186.321	242.108	428.429	511.925	179.262	-	179.262	5.448	-	1.125.064
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-	-	30.091	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	11.952	18.106	30.058	16	21.916	-	21.916	2.603	767	55.361
Aktiver fordelt på forretningsområder	198.273	260.214	458.487	511.942	201.178	-	201.178	8.051	30.858	1.210.516
Ikke-fordelte aktiver										190.110
Aktiver i alt										1.400.626
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	25.760	17.277	43.037	-	12.203	4	12.207	9.522	648	65.414
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	25.760	17.277	43.037	-	12.203	4	12.207	9.522	648	65.414
Ikke-fordelte forpligtelser										1.264.233
Egenkapital										70.979
Passiver i alt										1.400.626

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Retail Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 8 mio. kr.

Med virkning fra 1. kvartal 2016 har koncernen etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af fordelingen af indtægter og omkostninger mellem Private Banking Elite og Retail.

For 2016 har de nævnte ændringer medført, at resultat før skat er reduceret med 64 mio. kr. i Retail, uændret i Totalkredit Partnere, reduceret med 219 mio. kr. i Storkunder, tilført 283 mio. kr. i Wealth Management og uændret i Koncernposter.

Geografiske markeder

Basisindtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 489 mio. kr. (2015: 522 mio. kr.)
Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2016 udgjorde 52 mia. kr. (2015: 57 mia. kr.)

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORSAT

RESULTAT 2015	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	2.656	3.334	5.990	2.690	1.740	781	2.521	879	46	12.126
- aflønning for distribution	330	217	547	-	75	-298	-223	-324	-	-
Forretningsdrift i alt	2.986	3.551	6.537	2.690	1.815	483	2.298	555	46	12.126
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-51	-71	-122	-168	-12	-	-12	-1	-307	-610
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	38	38
Indtægter af kerneforretning*	2.935	3.480	6.415	2.522	1.803	483	2.286	555	-223	11.554
Driftsomkostninger og afskrivninger på drifts- midler ¹			3.316	507	345	334	679	354	162	5.018
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹			43	1	17	0	17	0	-	61
Resultat af kerneforretning før nedskriv- ninger			3.056	2.014	1.441	149	1.590	200	-385	6.475
Nedskrivninger på udlån	249	545	794	411	-286	-0	-286	1	-	920
Resultat af kerneforretning			2.262	1.603	1.727	149	1.876	199	-385	5.555
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	111	112	-	124	-6	118	-1	-	229
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	9	-	9	1.907	-	-	-	-	49	1.965
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	-	873	873
Resultat før skat			2.365	-304	1.851	143	1.994	198	438	4.692
*Heraf transaktioner mellem forretningsområ- derne	334	55	389	-30	-51	-109	-160	-324	125	-
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	192.549	245.376	437.925	496.528	181.679	-	181.679	3.327	-	1.119.459
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-	-	39.467	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	12.077	14.977	27.054	45	18.007	-	18.007	1.922	8	47.036
Aktiver fordelt på forretningsområder	204.626	260.353	464.979	496.573	199.686	-	199.686	5.249	39.475	1.205.962
Ikke-fordelte aktiver										177.842
Aktiver i alt										1.383.804
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	23.781	17.018	40.799	-	13.700	-	13.700	7.828	249	62.576
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	23.781	17.018	40.799	-	13.700	-	13.700	7.828	249	62.576
Ikke-fordelte forpligtelser										1.255.702
Egenkapital										65.526
Passiver i alt										1.383.804

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Retail Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 8 mio. kr.

Med virkning fra 4. kvartal 2015 blev Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Storkunder til Retail, og en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., hidtil henført til Koncernposter blev allokert til forretningsområderne.

For 2015 har disse ændringer samt ændringerne, som blev indført fra 1. kvartal 2016, i alt medført, at resultat før skat er reduceret med 46 mio. kr. i Retail, uændret i Totalkredit Partnere, reduceret med 152 mio. kr. i Storkunder, tilført 198 mio. kr. i Wealth Management og uændret i Koncernposter.

Foreningen Nykredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	2016			2015		
	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt
Netto renteindtægter	10.709	761	11.470	10.654	1.223	11.877
Udbytte af aktier mv.	8	100	108	4	100	104
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-280	-17	-297	-180	-18	-198
Netto rente- og gebyrindtægter	10.437	844	11.281	10.478	1.305	11.783
Kursreguleringer	1.059	47	1.106	882	-211	671
Andre driftsindtægter	215	374	589	194	-	194
Udgifter til personale og administration	4.845	-	4.845	4.671	-	4.671
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	185	-	185	220	1.965	2.185
Andre driftsudgifter	280	5	285	188	-	188
Nedskrivning på udlån mv.	680	-	680	920	-	920
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	8	8	-	8	8
Resultat før skat	5.721	1.268	6.989	5.555	-863	4.692

¹ Resultat af Øvrige aktiviteter består af værdiregulering af forretningsmæssigt udgåede derivattyper med -763 mio. kr. (2015: 229 mio. kr.), nedskrivning af goodwill mv. med 0 mio. kr. (2015: 1.965 mio. kr.) samt beholdningsindtjening på 1.662 mio. kr. (2015: 873 mio. kr.). Hertil kommer i 2016 gevinst ved salg af domicilejendomme på 369 mio.kr. (2015: 0 mio. kr.).

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
7. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	-	190	150
-	-	1.026	861
-	-	1.165	1.487
-	-	2.381	2.498
8. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	-	20	20
-	-	123	75
-	-	2.534	2.602
-	-	2.677	2.697
9. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	14.082	-16.783
-	-	4	-2
-0	0	1.522	-615
-	-	485	367
-	-	10	5
-	-	49	86
-	-	-1.067	499
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-13.959	17.112
-	-	-20	-0
-0	0	1.105	670
¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris			
² Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps			
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.			
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	-	-19	-5
Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.			

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
10. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
3	4	17	22
-	3	3.110	2.907
5	17	1.718	1.742
8	25	4.845	4.671
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Repræsentantskab			
2	3	3	2
Bestyrelse			
1	1	7	7
Direktion			
-	1	8	-
-	0	0	-3
3	4	17	22

10. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

	Foreningen Nykredit	Nykredit Holding	Nykredit Realkredit				I alt
	Bestyrelses- honorar	Bestyrelses- honorar	Bestyrelses- honorar	Revisions- udvalg	Risiko- udvalg	Vederlags- udvalg	
Nina Smith ¹	179	324	266	13	38	38	856
Hans Bang-Hansen ²	116	231	169	-	-	13	529
Olav Bredgaard Brusen ⁵	56	139	90	-	-	-	285
Steen E. Christensen ⁵	49	139	98	-	-	19	304
Michael Demnitz	75	185	120	-	100	-	480
Bettina Egerland ⁵	98	-	-	-	-	-	98
Merete Eldrup ³	56	324	266	38	138	38	859
Per W. Hallgren ⁵	75	139	104	75	-	-	393
Pernille Brøndsted Hirshals ⁵	56	-	-	-	-	-	56
Marlene Holm ⁵	19	185	120	-	-	-	324
Vibeke Krag ⁵	19	-	-	-	-	-	19
Steffen Kragh ⁴	56	509	371	38	13	69	1.055
Michael L. Kaas-Andersen ⁵	19	-	-	-	-	-	19
Ina Nielsen ⁵	19	46	30	-	-	-	95
Anders C. Obel	75	185	120	138	38	-	555
Inge Sand ⁵	56	139	90	-	-	-	285
Lars Peter Skaarup ⁵	19	185	30	-	-	-	234
Jens Erik Udsen ⁵	19	46	30	25	-	-	120
Leif Vinther	75	185	120	-	-	50	430
I alt	1.135	2.960	2.024	325	325	225	6.994

¹ Udnævnt til næstformand i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Holding A/S og udnævnt til formand i Foreningen Nykredit.

² Er gået fra næstformand til bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Holding A/S og udnævnt til næstformand i Foreningen.

³ Udnævnt til næstformand i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Holding A/S og udtrådt af Foreningen Nykredit.

⁴ Indtrådt som formand i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Holding A/S og udtrådt i Foreningen Nykredit.

⁵ Indtrådt/udtrådt i enkelte eller flere selskaber.

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 13 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Honoraret er uændret i forhold til ultimo 2015.

Årligt honorar ultimo 2016

	Formand	Næstformand	Medlem
Nykredit Realkredit A/S	390	315	120
Nykredit Holding A/S	555	370	185
Foreningen Nykredit	195	130	75

Formanden for revisions-, risiko- og vederlagsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 150 t.kr., 150 t.kr. og 75 t.kr. Øvrige medlemmer af revisions-, risiko- og vederlagsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 100 t.kr., 100 t.kr. og 50 t.kr. Medlemmer af nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt honorar.

Kombinationen af formandsposten for revisions- og risikoudvalget og en samtidig post som menigt medlem af ét af disse to udvalg kan maksimalt udgøre et samlet honorar på 200 t.kr.

Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

10. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2016			
	Louise Mogensen	Michael Rasmussen	I alt
Direktionens aflønning			
Kontraktligt vederlag	625	5.719	6.344
Pensionsbidrag ¹	69	1.324	1.393
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	694	7.043	7.737
Diverse goder ²	7	27	34

¹ Michael Rasmussen oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Louise Mogensen oppebærer i tillæg til kontraktligt vederlag et pensionsbidrag på 11%.

² Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: Fri telefon, fri avis, parkering, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppelev, ulykkes- og sundhedsforsikring samt dækket omkostning til sikkerhedsovervågning.

Vilkår for direktionen

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Foreningen Nykredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen. Michael Rasmussens aflønnes i Nykredit Realkredit mens Louise Mogensen aflønnes i Foreningen Nykredit.

Pr. 1. august 2016 udtrådte Michael Rasmussen af direktionen. Samtidig blev Louise Mogensen ansat som direktør i Foreningen Nykredit.

Der er ikke sket andre ændringer i direktionens sammensætning i 2016.

Direktionens fratrædelsesvilkår	Louise Mogensen	Michael Rasmussen
Fratrædelsesgodtgørelse	op til 6 mdr.	23 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmet	3 mdr.	6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Nykredits side	12 mdr.	6 mdr.

2015		
	Michael Rasmussen	I alt
Direktionens aflønning		
Kontraktligt vederlag	9.805	9.805
Pensionsbidrag ¹	2.270	2.270
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	12.075	12.075
Diverse goder	20	20

¹ Michael Rasmussen oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
12. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
12 a. Resultatpåvirkning			
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	670	935
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	-39	-278
-	- Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	469	573
-	- Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-137	-112
-	- Hensættelser på garantier, netto	-48	-7
-	- Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	916	1.110
-	- Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	99	120
-	- Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-99	-42
-	- Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-236	-268
-	- I alt	680	920
12 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
-	- Individuelle nedskrivninger	6.047	6.266
-	- Gruppevise nedskrivninger	2.285	2.324
-	- Nedskrivninger i alt	8.332	8.590
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
-	- Realkreditudlån – note 17	5.437	5.397
-	- Restancer og udlæg – note 17	314	297
-	- Bankudlån – note 18	2.538	2.852
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter – note 16	44	44
-	- Nedskrivninger i alt	8.332	8.590
12 c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
-	- Nedskrivninger primo	6.223	6.465
-	- Årets nedskrivninger	1.906	2.159
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-1.235	-1.223
-	- Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme" – note 12 g.	-76	-90
-	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-814	-1.087
-	- Nedskrivninger ultimo	6.003	6.223

Af de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervs-kunder på 1,7 mia. kr. (2015: ca. 2,0 mia. kr.) kan ca. 0,5 mia. kr. eller 29% (2015: ca. 17%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs under konkursbehandling eller tvangsopløst.

Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan 74% (2015: 76%) eller 2.660 mio. kr. henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder men ikke i restance. Af de samlede individuelle nedskrivninger kan 10% (2015: 10%) eller 419 mio. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Hvis en kunde vurderes at være i betydelige økonomiske vanskeligheder, eller der er givet lempelige vilkår som følge af økonomiske problemer, betragtes et udlån som værdiforringet. Ved vurderingen af, om et udlån er værdiforringet, inddrages endvidere forhold som manglende overholdelse af kontraktuelle forpligtelser, personlige forhold såsom skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
2015	2016	2016	2015	
		12. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		12 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån		
-	-	Nedskrivninger primo	2.324	2.602
-	-	Årets nedskrivninger, netto	-39	-278
-	-	Nedskrivninger ultimo	2.285	2.324
		12 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
-	-	Nedskrivninger primo	44	44
-	-	Årets nedskrivninger	-	-
-	-	Nedskrivninger ultimo	44	44
		12 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	21.128	21.730
-	-	Nedskrivninger	6.003	6.223
-	-	Udlån efter nedskrivninger	15.125	15.507
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevist	129.878	116.156
-	-	Nedskrivninger	2.285	2.324
-	-	Udlån efter nedskrivninger	127.593	113.832
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54	54
-	-	Nedskrivninger	44	44
-	-	Tilgodehavender efter nedskrivninger	10	10
		12 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
-	-	Nedskrivninger primo	287	414
-	-	Overført fra "Individuelle nedskrivninger på udlån" – note 12 c.	76	90
-	-	Årets nedskrivninger	150	130
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-51	-10
-	-	Nedskrivninger der er konstateret tabt	-190	-337
-	-	Nedskrivninger ultimo	272	287
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		13. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8	8
2.691	4.853	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
2.691	4.853	I alt	8	8

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
14. SKAT			
14 a. Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat fremkommer således			
-2	-4	1.423	1.575
-	-	-41	-86
0	0	-24	12
-	-	8	2
-2	-4	1.372	1.504
Skat af årets resultat kan forklares således			
631	1.062	4.528	1.104
Beregnet 22,0% skat af resultat før skat (23,5% i 2015)			
Skatteeffekt af:			
-632	-1.068	-3.155	-83
Ikke skattepligtige indtægter			
0	1	12	469
Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer, herunder nedskrivning af goodwill			
-	0	-12	15
Regulering af skat vedrørende tidligere år			
-2	-4	1.372	1.504
I alt			
23,5	22,0	22,0	23,5
Aktuelle skatteprocenter			
23,6	22,1	2,4	-8,6
Permanente afvigelser			
-0,1	-0,1	19,6	32,1
Effektiv skatteprocent			
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg.			
14 b. Lønsumsafgiftsbetaling			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt 328 mio. kr. (2015: 287 mio. kr.) til lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 10.			

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
15. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	21.400	6.772
9	0	10.064	12.284
-	-	1.279	1.102
9	0	32.742	20.158
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
-	-	9.881	10.710
-	-	22.853	9.440
-	-	8	8
-	-	32.742	20.158
16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	1.124.693	1.119.101
-	-	371	358
-	-	30.091	39.467
-	-	1.155.155	1.158.926
16 a. Realkreditudlån			
-	-	1.114.324	1.111.744
-	-	199.973	257.128
-	-	113	152
-	-	-1.190	926
-	-	-21.470	-18.974
-	-	-184.615	-236.652
-	-	1.107.135	1.114.324
-	-	-134	-255
-	-	160	231
-	-	1.107.161	1.114.300
-	-	22.969	10.198
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-3.284	-3.215
-	-	-2.153	-2.182
-	-	1.124.693	1.119.101

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
	16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	51.219	44.772
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	15.686	12.913
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	20.192	13.302
	Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:		
	Udlån i procent ultimo året		
-	- Ejerboliger	59	58
-	- Fritidshuse	3	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	9	9
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	7	8
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretningsejendomme	10	10
-	- Landbrugsejendomme mv.	8	9
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	2
-	- I alt	100	100
	16 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	411	385
-	- Udlæg før nedskrivninger	274	269
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-314	-297
-	- I alt	371	358
	Aldersfordeling af restancer på udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet		
	5-90 dage	690	928
	91-180 dage	357	289
	181-270 dage	214	202
	271-360 dage	93	74
	Over 360 dage	171	129
	I alt	1.525	1.623
	Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)		
	5-90 dage	0,06	0,08
	91-180 dage	0,03	0,03
	181-270 dage	0,02	0,02
	271-360 dage	0,01	0,01
	Over 360 dage	0,02	0,01
	I alt	0,14	0,15
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån		
-	- Til og med 3 måneder	39.435	46.663
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	24.055	21.124
-	- Over 1 år og til og med 5 år	140.618	140.040
-	- Over 5 år	951.047	951.099
-	- I alt	1.155.155	1.158.926
	Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.		

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	57.541	49.599
-	- Realkreditudlån	16	19
-	- Andre udlån	362	295
-	- Saldo ultimo	57.919	49.914
Regulering for kreditrisiko			
-	- Individuelle nedskrivninger	-2.406	-2.711
-	- Gruppevise nedskrivninger	-132	-141
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	55.382	47.061
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 30	-21	-25
-	- I alt	55.361	47.036
<p>Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.</p> <p>Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.</p>			
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	2.480	1.918
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	928	1.929
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- På anfordring	11.277	9.868
-	- Til og med 3 måneder	15.603	10.538
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	4.735	5.383
-	- Over 1 år og til og med 5 år	12.786	10.576
-	- Over 5 år	10.961	10.671
-	- I alt	55.361	47.036
<p>Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.</p>			
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-10 dage	10	8
	11-30 dage	18	52
	31-90 dage	58	25
	91-360 dage	189	86
	Over 360 dage	21	27
	I alt	296	198
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-10 dage	0,02	0,02
	11-30 dage	0,03	0,11
	31-90 dage	0,11	0,06
	91-360 dage	0,34	0,19
	Over 360 dage	0,04	0,06
	I alt	0,54	0,44

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
	17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	17 a. Bankudlån		
	Udlån med nulstillet eller nedsat rente		
-	- Udlån med nulstillet rente	199	638
-	- Udlån med nedsat rente	6	5
	Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher		
	Udlån i procent ultimo året		
-	- Offentlige myndigheder	0	0
	Erhverv		
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4	4
-	- Industri og råstofindvinding	10	7
-	- Energiforsyning	4	1
-	- Bygge og anlæg	5	4
-	- Handel	6	5
-	- Transport, hoteller og restauranter	5	6
-	- Information og kommunikation	2	2
-	- Finansiering og forsikring	8	11
-	- Fast ejendom	17	16
-	- Øvrige erhverv	15	11
-	- Erhverv i alt	76	67
-	24 Privat	24	33
-	100 I alt	100	100
	Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.		
	Finansiell leasing		
	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:		
-	- Saldo primo	4.031	3.457
-	- Tilgang	2.144	1.957
-	- Afgang	-1.650	-1.383
-	- Saldo ultimo	4.525	4.031
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	47	41
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing		
-	- Til og med 3 måneder	428	321
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	835	709
-	- Over 1 år og til og med 5 år	3.146	2.589
-	- Over 5 år	116	412
-	- I alt	4.525	4.031
	For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.		
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
-	- Til og med 1 år	1.317	1.150
-	- Over 1 år og til og med 5 år	3.226	2.862
-	- Over 5 år	423	427
-	- I alt	4.966	4.439
-	- Ikke-indtjente indtægter	441	408

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
18. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	81.081	72.811
-	-	21.105	34.527
-	-	1.340	2.028
-	-	206	370
36	18	98.708	85.751
-	-	8.142	12.969
-	1	5.141	7.485
36	19	215.723	215.941
-	-	-81.065	-72.785
-	-	-16	-26
-	-	-21.105	-34.527
-	-	-1.340	-2.028
-	-	-206	-370
36	19	111.991	106.205
-	-	12.441	13.092
<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> <p>Eftersom størstedelen – ca. 106 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under 1 år. Ca. 15 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid over 5 år.</p>			
19. AKTIER MV.			
-	-	1.898	1.604
-	-	163	51
-	-	2.513	2.439
-	-	4.574	4.094
20. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER			
-	-	114	114
-	-	-5	-0
-	-	109	114
-	-	10	8
-	-	8	8
-	-	-3	-5
-	-	5	-0
-	-	22	10
-	-	130	124

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
21. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
16.049	16.049		
-	-	-	-
		-	-
16.049	16.049	-	-
21. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
36.554	39.364		
2.691	4.853	-	-
32	72	-	-
39.364	44.289	-	-
21. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
55.413	60.338		
-	-	-	-
		-	-
		1.783	2.275
-	-	1.783	2.275
22. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	-	14	14
-	-	16	20
-	-	136	117
-	-	69	100
-	-	9	20
-	-	243	271
22 a. Goodwill			
-	-	2.782	2.782
-	-	2.782	2.782
-	-	2.768	-
-	-	-	852
-	-	2.768	852
-	-	-	1.916
-	-	2.768	2.768
-	-	14	14

Finanstilsynet har foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især har været rettet mod den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som resultat af gennemgangen har Finanstilsynet tilkendegivet, at Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014 har indeholdt goodwill, der har været værdiansat 852 mio. kr. for højt. Derfor er goodwill ultimo 2014 korrigeret med 852 mio. kr.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen		
2015	2016	2016	2015	
22. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT				
Goodwill, fortsat				
Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:				
		2016	2015	
Budgetperiode		-	5 år	
Erhvervet goodwill		-	1.907	
Afkastkrav før skat frem til år 2019		-	11,3%	
Afkastkrav før skat fra og med år 2019		-	12,3%	
Gennemsnitlig årlig forretningsvækst i budgetperioden		-	3,4%	
Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden		-	2,0%	
<p>Nykredit har i 2015 foretaget nedskrivning af goodwill vedrørende køb af Totalkredit. Nedskrivningen er en effekt af den årlige nedskrivningstest, hvor kombinationen af en reduceret budget- og fremskrivningsperiode, fra 10 til 5 år, øgede afkastkrav og kapitalomkostninger har medført nedskrivning på 1.907 mio. kr. Efter dialog med Finanstilsynet er budgetperioden nedsat fra 10 til 5 år, hvilket svarer til den normale periode, jf. IAS 36. Goodwill vedrørende køb af Totalkredit A/S er efter nedskrivningen fuldt ud er nedskrevet i 2015. Nedskrivningen er relateret til forretningsområdet Totalkredit Partnere.</p>				
22 b. Tidsbegrænsede rettigheder				
-	-	Kostpris primo	4.575	4.575
-	-	Tilgang	1	1
-	-	Afgang	-	-1
-	-	Kostpris ultimo	4.576	4.575
-	-	Af- og nedskrivninger primo	4.555	4.553
-	-	Årets nedskrivninger	4	3
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	4.560	4.555
-	-	Saldo ultimo	16	20
Tidsbegrænsede rettigheder afskrives over 9 år.				
22 c. Software				
-	-	Kostpris primo	1.002	931
-	-	Tilgang	4	-
-	-	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	98	71
-	-	Kostpris ultimo	1.103	1.002
-	-	Af- og nedskrivninger primo	884	807
-	-	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	-	3
-	-	Årets afskrivninger	83	63
-	-	Årets nedskrivninger	-	11
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	968	884
-	-	Saldo ultimo	136	117
Software afskrives over 3-5 år				

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
	22. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
	22 d. Igangværende udviklingsprojekter		
-	- Kostpris primo	100	87
-	- Tilgang	69	86
-	- Overført til software	-98	-71
-	- Afgang	-2	-2
-	- Kostpris ultimo	69	100
-	- Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	- Årets nedskrivninger	-	5
-	- Overført til software	-	-3
-	- Afgang	-	-2
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-	-
-	- Saldo ultimo	69	100
	22 e. Kunderelationer mv.		
-	- Kostpris primo	145	145
-	- Tilgang	-	-
-	- Kostpris ultimo	145	145
-	- Af- og nedskrivninger primo	125	55
-	- Årets afskrivninger	12	20
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-	49
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	136	125
-	- Saldo ultimo	9	20
	Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.		
	23. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Investeringsejendomme	232	244
-	- Domicilejendomme	432	1.460
-	- I alt	664	1.704
	23 a. Investeringsejendomme		
-	- Dagsværdi primo	244	283
-	- Afgang i året	-23	-44
-	- Årets værdiregulering til dagsværdi	11	5
-	- Dagsværdi ultimo	232	244
-	- Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	232	244
-	- Leasingindtægter fra investeringsejendomme	23	27
-	- Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, der genererer lejeindtægter	7	7
	Værdiansættelsen er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Forrentningskravet er fastsat på baggrund af ejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Der er i 2016 benyttet forrentningskrav på mellem 7,6% og 10,8% for erhvervsnejendomme og 3,4% for boligejendomme (i gennemsnitligt henholdsvis 8,6% og 3,4%).		
-	- Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme, hvor der er optaget realkreditbelåning, udgør	118	235

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
	23. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
	Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter		
-	- Til og med 1 år	5	15
-	- Over 1 år og til og med 5 år	11	6
-	- I alt	16	21
	23 b. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	2.126	2.173
-	- Tilgang, herunder forbedringer	1	3
-	- Afgang	-1.515	-50
-	- Andre bevægelser	-71	-
-	- Kostpris ultimo	540	2.126
-	- Opskrivninger primo	307	299
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	3	17
-	- Årets afgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-155	-
-	- Tilbageførte opskrivninger	-11	-9
-	- Andre bevægelser	-114	-
-	- Opskrivninger ultimo	30	307
-	- Af- og nedskrivninger primo	974	989
-	- Årets afskrivninger	15	18
-	- Årets nedskrivninger	3	-
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-783	-34
-	- Andre bevægelser	-71	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	138	974
-	- Saldo ultimo	432	1.460
	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.		
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2016.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2016 benyttet forrentningskrav på mellem 5,5% og 7,75% (6,18% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	415	1.143

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
24. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
-	-	842	834
-	- Kostpris primo		
-	- Tilgang	45	69
-	- Afgang	-148	-61
-	- Kostpris ultimo	738	842
-	- Af- og nedskrivninger primo	607	561
-	- Årets afskrivninger	89	99
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-134	-53
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	561	607
-	- Saldo ultimo	177	235
Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år.			
25. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE			
-	- Overtagne ejendomme til salg	311	451
-	- I alt	311	451
Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegningskabet medtaget under Koncernposter.			
26. ANDRE AKTIVER			
0	0 Tilgodehavende renter og provision	4.852	6.388
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	28.895	31.579
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	241	227
0	-0 Øvrige aktiver	2.679	2.977
0	0 I alt	36.667	41.171
26 a. Netting			
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	41.090	41.905
-	- Øvrige tilgodehavender, der er omfattet af netting	12.495	12.073
-	- Netting af positive og negative markedsværdier, jf. note 32 a.	-24.690	-22.399
-	- Markedsværdi, netto	28.895	31.579
Yderligere netting, "master netting" aftaler		15.489	
I forbindelse med derivathandel er der modtaget sikkerheder, der ikke er nettet		3.541	
I alt		9.865	

Nykredit foretager modregning af finansielle aktiver og forpligtelser i forbindelse med derivathandler indgået med samme modpart, hvor der er en ret til modregning, og det er aftalt, at der løbende foretages nettoafregning af betalinger.

Der stilles ud over nettoafregningen dagligt sikkerhed i form af variation margin, som modsvarer markedsværdiændringen i de indgåede handler.

Modregning foretages alene for derivater, som er clearret gennem London Clearing House og er indgået på London Clearing House's standardvilkår.

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige "masternetting" aftaler og sikkerheder modtaget under disse aftaler. Der er ikke udarbejdet sammenligningstal for 2015 for disse aftaler.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
26. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
26 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger			
Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.			
Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.			
På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.			
-	- Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-496	-521
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	737	748
-	- Nettoaktiver ultimo	241	227
- Forpligtelser primo		-521	-555
-	- Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	-6	-6
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-6	-13
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	1	14
-	- Udbetalte pensioner	36	38
-	- Forpligtelser ultimo	-496	-521
- Pensionsaktiver primo		748	769
-	- Kalkulerede renter vedrørende aktiverne	10	9
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	15	9
-	- Udbetalte pensioner	-36	-38
-	- Pensionsaktiver ultimo	737	748
- Nettoaktiver ultimo		241	227
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"			
-	- Kalkulerede renter af nettoaktivet	4	3
-	- I alt	4	3
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"			
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-6	-13
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	16	23
-	- I alt	10	10
Pensionsaktiverne er sammensat som følger:			
-	- Obligationer	806	818
-	- Likvider og andre tilgodehavender	16	14
-	- Skat mv.	-85	-84
-	- Aktiver i alt	737	748

Pensionskassens aktiver er alle værdiansat på baggrund af noterede priser (niveau 1-input).

Pensionskassen tilstræber i så høj grad som muligt at matche løbetiden på pensionskassens aktiver med den forventede løbetid på pensionskassens forpligtelser. Herudover matches forventede stigninger i pensioner ved investering i indeksobligationer.

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015	2014	2013	2012
26. ANDRE AKTIVER, FORTSAT					
26 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat					
Gennemsnitlige forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger					
Inflation, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Diskonteringsrente, %	1,1	1,2	2,1	1,8	2,8
Lønstigningstakt, %	0,8	0,5	2,0	2,0	2,0
Nykredit-koncernens pensionsforpligtelser					
Pensionsforpligtelse	-496	-521	-555	-548	-588
Pensionsaktiver	737	748	769	736	792
Nettoaktiver	241	227	214	188	204
Aktuarmæssige ændringer, netto					
Aktuarmæssige ændringer af pensionsforpligtelser	-5	1	-33	9	43
Aktuarmæssige ændringer af pensionsaktiver	16	-2	58	-46	35
Ændringer i skat	-1	11	-3	13	-17
Aktuarmæssige ændringer i alt	10	10	22	-24	61
Pensionsforpligtelsernes forventede forfald					
Inden for 1 år	-36	-36			
1-5 år	-132	-135			
5-10 år	-138	-142			
Over 10 år	-190	-208			
Pensionsforpligtelser i alt	-496	-521			

Pensionsforpligtelsernes forventede forfald er beregnet på den tilbagediskonterede forpligtelse.

Følsomhedsoplysninger	Ultimo 2016		Ultimo 2015	
	+1%/+10%	-1%/-10%	+1%/+10%	-1%/-10%
Effekten (mio. kr.) på pensionsforpligtelserne ved ændring i:				
Diskonteringsrenten (+/- 1 procentpoint)	40	-46	43	-50
Lønstignings- og pensionsstigningstakt (+/-1 procentpoint)	-52	44	-56	47
Forventet levetid (+/- 10%)	-23	23	-24	24

Følsomhedsoplysningerne er beregnet som "alt andet lige"-beregninger, hvilket vil sige, at der ændres i ét parameter, mens øvrige parametre holdes uændrede. I praksis vil dette sjældent være tilfældet, og ændringer i forudsætningerne kan også være korrelerede.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
27. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	13.913	8.543
-	-	7.769	21.683
-	-	21.681	30.226
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker			
-	-	10.769	3.679
-	-	8.087	24.158
-	-	2.136	1.625
-	-	689	764
-	-	21.681	30.226
28. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	54.563	49.939
-	-	2.096	2.334
-	-	5.923	7.536
-	-	2.832	2.767
-	-	65.414	62.576
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld			
-	-	55.170	50.332
-	-	5.751	7.408
-	-	838	1.535
-	-	1.856	1.547
-	-	1.799	1.755
-	-	65.414	62.576
29. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	212.280	251.040
-	-	1.026.550	971.449
-	-	11.613	18.155
-	-	4.306	4.320
-	-	1.254.749	1.244.964
-	-	-102.376	-107.682
-	-	1.152.373	1.137.282

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og seniorudstedelser, der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2016 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
29. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
<p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet i 2016 mellem disse og udstedelser af seniorgæld udvidet, mens spændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er indsnævret. Ændringerne i spændet i 2016 har samlet medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 5,4 mia. kr., som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 13 mia. kr., mens spændindsnævringerne mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld har medført en stigning i dagsværdien af den udstedte seniorgæld på ca. 0,5 mia. kr.</p> <p>Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>			
29 a. Realkreditobligationer			
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	203.341	242.206
-	- Kursregulering til dagsværdi	8.939	8.834
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	212.280	251.040
-	- Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-21.105	-34.527
-	- I alt	191.175	216.513
-	- Heraf præemitteret	45	24
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	29.541	16.191
29 b. Særligt dækkede obligationer			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.012.517	970.081
-	- Kursregulering til dagsværdi	14.033	1.368
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.026.550	971.449
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-81.065	-72.785
-	- I alt	945.485	898.664
-	- Heraf præemitteret	4.655	2.408
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	54.885	57.889
29 c. Sikret seniorgæld			
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	11.146	17.503
-	- Kursregulering til dagsværdi	467	652
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	11.613	18.155
-	- Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-206	-370
-	- I alt	11.407	17.784
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermi	-	118

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
29. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
29 d. Usikret seniorgæld			
-	- Usikret seniorgæld til nominal værdi	4.282	4.320
-	- Kursregulering til dagsværdi	24	-0
-	- I alt	4.306	4.320
-	- Usikret seniorgæld udtrukket til førstkomende kreditortermin	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi			
-	- Til og med 3 måneder	55.552	54.379
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	169.206	190.928
-	- Over 1 år og til og med 5 år	539.483	288.005
-	- Over 5 år	388.142	603.971
-	- I alt	1.152.383	1.137.282
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.			
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	11.498	22.179
-	- Særligt dækkede obligationer	17	26
-	- Sikret seniorgæld	3.759	3.789
-	- Usikret seniorgæld	7.367	-
-	- Andre værdipapirer	28	30
-	- I alt	22.669	26.024
-	- Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-1.340	-2.028
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-16	-26
-	- Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 17	-21	-25
-	- I alt	21.292	23.945
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	- Til og med 3 måneder	1.913	5.053
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	5.539	7.598
-	- Over 1 år og til og med 5 år	13.815	10.947
-	- Over 5 år	25	347
-	- I alt	21.292	23.945
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.			
30 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	- EMTN udstedelser*	7.686	13.734
-	- ECP udstedelser*	3.657	8.202
-	- Øvrige udstedelser*	155	243
-	- I alt	11.498	22.179

* Noteret på NASDAQ Copenhagen eller Luxembourgs fondsbørs.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
31. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
-	-	14.562	7.438
-	-	3.173	2.689
-	-	17.735	10.126
Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser			
-	-	223	111
-	-	14.422	10.015
-	-	3.090	-
-	-	17.735	10.126
32. ANDRE PASSIVER			
-	-	10.060	11.776
-	-	25.427	27.287
4	1	3.921	3.246
4	1	39.409	42.309
32 a. Netting			
-	-	46.422	46.289
-	-	3.694	3.397
-	-	-24.690	-22.399
-	-	25.427	27.287
		15.489	
		4.477	
		5.462	

Modregning foretages alene for derivater, som er clearet gennem London Clearing House og er indgået på London Clearing House's standardvilkår.

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige "masternetting" aftaler og sikkerheder modtaget under disse aftaler. Der er ikke udarbejdet sammenligningstal for 2015 for disse aftaler.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
33. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
-	-	-20	-70
-	-	40	86
-	-	-13	-2
-	-	-	-2
-	-	-20	-32
-	-	-13	-20
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-	-	113	103
-	-	-126	-123
-	-	-13	-20
Udskudt skat vedrører:			
-	-	-101	-103
-	-	1	-
-	-	32	27
-	-	-44	-49
-	-	5	-6
-	-	31	23
-	-	-21	-38
-	-	88	78
-	-	126	57
-	-	-129	-9
-	-	-	0
-	-	-13	-20
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:			
-	-	25	105
-	-	25	105
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			
34. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuelle skatteaktiver			
1	2	8	490
-	-	-128	-485
2	4	-1.425	3
-1	-2	1.622	0
-0	-	26	-0
-	-	1	-
-	-	67	-
2	4	171	8
Aktuelle skatteforpligtelser			
-	-	142	-
-	-	-128	-485
-	-	-	1.578
-	-	-	-883
-	-	-	12
-	-	-	-80
-	-	14	142

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
35. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
-	-	175	203
-	-	-23	-27
-	-	19	18
-	-	-	-4
-	-	-16	-16
-	-	155	175
36. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
-	-	63	74
-	-	-9	-14
-	-	0	3
-	-	55	63
<p>Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.</p>			
37. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	-	100	107
-	-	21	17
-	-	-	-23
-	-	-68	-
-	-	52	100
38. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
-	-	169	169
-	-	-40	-9
-	-	96	10
-	-	-0	0
-	-	224	169

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
39. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
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. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
-	-	4.647	4.602
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. Herefter fastsættes renten for de næste 5 år			
-	-	6.058	5.932
Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i 2 år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller			
-	-	372	373
-	-	11.078	10.907
Hybrid kernekapital			
Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibur			
-	-	-	100
-	-	-	100
Beholdning af egne obligationer			
-	-	-	-1
-	-	11.078	11.006
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
-	-	8.510	3.616
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud			
-	-	-	29
Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden			
-	-	100	6.699
Regnskabsmæssig risikoafdækning			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:			
Markedsværdi af renteswaps nom. 50 mio. euro			
-	-	1	0
Markedsværdi af renteswaps nom. 600 mio. euro			
-	-	208	154
Markedsværdi af renteswaps nom. 800 mio. euro			
-	-	133	-14
Markedsværdi af ansvarlig kapital nom. 50 mio. euro			
-	-	372	373
Markedsværdi af ansvarlig kapital nom. 600 mio. euro			
-	-	4.461	4.478
Markedsværdi af ansvarlig kapital nom. 800 mio. euro			
-	-	5.942	5.965
-	-	11.115	10.956

¹ Med godkendelse fra Finanstilsynet blev hybridlån på 100 mio. kr. indfriet i maj 2016.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
40. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	6.694	6.942
-	-	6.934	6.637
-	-	13.628	13.579
40 a. Eventualforpligtelser			
-	-	1.285	1.706
-	-	208	284
-	-	5.201	4.952
-	-	6.694	6.942
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser			
-	-	3.845	4.336
-	-	2.334	1.798
-	-	515	808
-	-	6.694	6.942
40 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	5.130	5.299
-	-	1.803	1.338
-	-	6.934	6.637
"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelse.			
I "Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" indgår følgende uopsigelige leasingydelse:			
-	-	155	84
-	-	643	217
-	-	5	10
-	-	803	312

Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.

Uopsigelige leasingydelse omfatter Nykredits huslejeoplygninger.

40. 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. 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 administrationsselskab 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. 24 25 62 19).

41. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S som anført i koncernoversigten samt Foreningen Nykredits bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2016 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, garanti-stillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftsupport 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 2016, 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 datterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet 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 11,0 mia. kr. pr. 31. december 2016. 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 samarbejdsparter, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 6,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

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

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv. Transaktioner med finansielle instrumenter er omfattet af "master netting" aftaler, hvor der sker løbende udveksling af sikkerheder i form af kontanter og obligationer.

Nykredit Bank A/S fik i februar 2015 tilført 2 mia. kr. i egenkapital fra Nykredit Realkredit A/S.

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

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
41. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
41 a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Aktivposter			
9	0	-	-
32	10	-	-
41 b. Transaktioner med joint venture			
Resultatopgørelse			
-	-	212	240
Aktivposter			
-	-	0	0
Passivposter			
-	-	-	1
41 c. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	0	1
Passivposter			
-	-	69	11
41 d. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Renteomkostninger for medlemmer i:			
-	-	0	0
-	-	1	1
-	-	1	1
Størelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
-	-	2	6
-	-	19	25
-	-	83	81
Størelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	-	0	9
-	-	3	2
-	-	0	3

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 2,75% til 15,00% (2015: 2,75% til 9,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0% til 0,25% (2015: 0,0% til 2,00%).

Der er ikke nedskrevet eller hensat på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen

42. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominal værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
Fordeling efter restløbetid								
2016								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	227	29	5	-	397	136	261	26.220
Terminer/futures, salg	-146	-80	-5	-	74	306	-232	20.408
Swaps	-2	82	188	81	627	279	348	9.907
Optioner, erhvervede	0	-	0	-	0	-	0	20
Optioner, udstedte	-0	-	-0	-	-	0	-0	20
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	55	3	-	-	64	5	59	22.472
Terminer/futures, salg	-82	-0	-	-	7	89	-82	62.792
Forward rate agreements, køb	2	-10	-	-	5	14	-9	50.168
Forward rate agreements, salg	-3	14	-	-	16	5	11	52.537
Swaps	-21	56	990	2.175	26.346	23.146	3.200	950.803
Optioner, erhvervede	412	59	523	130	1.143	18	1.125	35.369
Optioner, udstedte	-412	-59	-641	-54	-	1.167	-1.167	25.054
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, salg	-0	-	-	-	0	0	-0	15
Swaps	-	-5	-13	-	146	163	-17	1.120
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	21	21	-	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-0	-	-	0	-0	37
Credit default swaps, salg	-	-	0	-	0	-	0	37
Swaps	-	-	4	-	4	-	4	108
Uafviklede spotforretninger	-31	-	-	-	44	76	-31	46.351
I alt	-2	88	1.050	2.333	28.894	25.426	3.469	1.303.438

Foreningen Nykredit-koncernen

42. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid

2015	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominal værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	228	69	-19	-	425	148	278	34.006
Terminer/futures, salg	-31	-49	7	-	98	172	-73	28.802
Swaps	-10	143	267	222	975	353	622	16.767
Optioner, erhvervede	0	-	0	-	0	-	0	47
Optioner, udstedte	-0	-	-0	-	-	0	-0	47
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-4	1	-	-	43	46	-3	44.369
Terminer/futures, salg	-11	-3	-0	-	43	58	-15	46.428
Forward rate agreements, køb	-117	-134	-6	-	6	263	-257	111.303
Forward rate agreements, salg	140	82	6	-	234	6	227	91.939
Swaps	-3	-166	443	3.272	28.387	24.842	3.545	1.208.304
Optioner, erhvervede	4	44	810	206	1.081	17	1.064	41.537
Optioner, udstedte	-	-37	-799	-226	-	1.061	-1.061	30.268
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, salg	0	-	-	-	0	0	0	47
Swaps	-	-1	-23	-	126	150	-24	2.321
Optioner, erhvervede	-	5	-	-	114	109	5	5
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-6	-	-	6	-6	1.276
Credit default swaps, salg	-	-	15	-	15	0	15	1.395
Swaps	-	-	-3	-	-	3	-3	143
Uafviklede spotforretninger								
	-19	-	-	-	32	52	-19	38.260
I alt	176	-47	689	3.474	31.579	27.287	4.292	1.697.264

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
43. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN			
Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.			
Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.279	1.102
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-1.277	-427
I alt fratrukket sikkerheden		2	675
-	- Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	34.152	40.971
-	- Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"	-4.061	-1.504
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi mv., netto		30.091	39.467
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-29.976	-39.186
I alt fratrukket sikkerheder		115	281
-	- ¹ Heraf egne obligationer	11.593	13.695
Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:			
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.769	21.683
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	-7.770	-16.333
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	18.623	8.942
-	- Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"	-4.061	-1.504
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi mv., netto	14.562	7.438
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	-14.398	-7.426
-	- I alt fratrukket sikkerheder	163	12
-	- ¹ Heraf egne obligationer	5.126	177
Aktiver solgt som led i repoforretninger:			
-	- Obligationer til dagsværdi	29.986	30.188

Foreningen Nykredit-koncernen

2016 2015

44. RISIKOSTYRING

Kredit-, markeds- og likviditets samt operationelle risici i Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit-koncernen er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit-koncernen. I årsrapporten 2015 for Nykredit Realkredit-koncernen er koncernens risici og politikker beskrevet i note 46, hvortil der henvises.

Samlet krediteksponering

Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.

Balanceførte poster

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.974	2.992
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	32.742	20.158
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.155.155	1.158.926
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.361	47.036
Obligationer til dagsværdi	111.991	106.205
Andre aktiver	36.666	41.167

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	6.694	6.942
Uigenkaldelige kredittilsagn	5.130	5.299

I alt	1.405.713	1.388.725
--------------	------------------	------------------

Modtagne sikkerheder

Nykredit reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 132 i Nykredit Realkredit A/S' årsrapport 2016, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån, samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

Bankudlån	2016				2015			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	10	6.013	27.325	33.348	19	6.016	22.755	28.790
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	411	2.697	35.778	38.886	196	2.468	44.604	47.268
Delvist sikret	25	4.108	11.264	15.397	25	3.721	9.262	13.008
Udlån før nedskrivninger i alt	446	12.818	74.367	87.631	240	12.205	76.621	89.066

Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA- eller GMRA-aftaler.

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Finanstilsynet har opstillet fem centrale målepunkter, tilsynsdiamanten, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit Bank ligger pr. 31. december 2016 under Finanstilsynets grænseværdier.

Målepunkt i tilsynsdiamanten	Grænseværdier	Nykredit Bank
Udlånsvækst	<20%	17,9%
Store engagementer	<125%	0,0%
Ejendomseksponering	<25%	12,6%
Fundingratio	<1,00	0,6%
Likviditetsoverdækning	>50%	265%

44. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2016

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat ud-lejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	51.959	10.420	1.667	9.512	2.071	3.345	118	79.092
9	83.365	7.971	9.973	13.152	6.211	5.406	3.078	129.155
8	162.561	12.986	2.927	23.078	8.804	29.159	5.820	245.335
7	143.328	24.027	3.284	22.901	11.078	22.898	4.981	232.497
6	95.422	24.283	1.031	18.870	14.602	3.219	1.219	158.645
5	42.746	12.456	475	6.743	11.308	373	475	74.576
4	32.238	9.579	215	3.146	11.765	268	268	57.481
3	18.115	6.079	492	5.140	6.707	251	104	36.888
2	23.020	835	258	755	8.281	27	43	33.220
1	18.661	802	77	602	1.752	26	38	21.959
0	4.055	1.299	152	2.329	5.112	188	78	13.213
Misligholdte engagementer	8.288	7.153	531	3.398	5.285	254	164	25.074
I alt	683.759	117.892	21.082	109.625	92.976	65.415	16.386	1.107.135

2015

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat ud-lejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	48.302	8.122	2.690	7.065	1.908	2.201	130	70.418
9	78.614	12.032	10.551	17.047	5.067	4.944	2.831	131.086
8	158.742	18.955	3.254	21.422	9.922	30.080	6.379	248.755
7	144.390	24.717	2.832	27.579	12.951	21.518	5.095	239.082
6	101.790	21.579	1.331	15.141	16.139	3.309	1.152	160.441
5	44.532	12.175	570	6.331	16.176	565	750	81.098
4	32.354	6.636	364	4.107	7.310	306	130	51.207
3	18.037	7.891	436	4.773	11.988	297	531	43.952
2	20.979	410	40	331	320	19	24	22.122
1	21.051	1.476	96	960	2.132	170	73	25.959
0	4.653	1.810	159	2.539	5.317	144	110	14.732
Misligholdte engagementer	6.957	8.243	677	3.801	5.208	418	170	25.474
I alt	680.402	124.046	22.999	111.094	94.438	63.971	17.374	1.114.324

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominal værdi. Realkreditudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

Misligholdte engagementer: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder med restance over 75 dage, hvorpå der ikke er fundet behov for individuel nedskrivning.

Ratingklasse 0-2: Ratingklasse 0 omfatter kunder med OIV, men uden behov for individuel nedskrivning. Ratingklasse 1-2 omfatter kunder uden OIV, men med en svag bonitet fx som følge af usikkerhed om fremtidige indtægter, ringe regnskabstal samt sårbar økonomi.

44. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2016

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	Private	I alt
10	1.498	552	570	205	1.928	1.428	6.181
9	1.075	944	1.109	168	435	961	4.691
8	561	1.101	1.502	1.552	2.177	1.358	8.251
7	3.149	260	1.921	1.478	2.645	1.489	10.942
6	1.043	814	1.889	491	1.429	1.440	7.106
5	247	173	545	438	621	1.825	3.849
4	293	127	651	139	668	1.950	3.829
3	2.097	172	582	1.217	2.465	846	7.378
2	349	14	32	28	163	407	992
1	14	10	64	50	75	244	457
0	57	34	34	25	50	62	262
Misligholdte engagementer	557	180	1.407	306	434	717	3.601
I alt	10.938	4.382	10.306	6.096	13.092	12.727	57.541

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

2015

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	Private	I alt
10	1.512	408	222	87	455	1.306	3.990
9	57	1.504	340	129	788	956	3.775
8	487	478	2.229	839	1.283	1.127	6.443
7	1.132	415	1.771	1.877	998	1.075	7.268
6	952	531	1.564	568	813	1.176	5.603
5	173	112	632	228	700	1.921	3.766
4	576	145	569	237	1.054	2.167	4.748
3	1.760	755	557	1.216	2.638	967	7.893
2	31	9	27	32	96	484	678
1	21	49	256	51	94	312	784
0	43	36	118	37	67	84	386
Misligholdte engagementer	665	308	1.731	347	524	690	4.265
I alt	7.409	4.750	10.017	5.648	9.509	12.265	49.599

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Bankudlån er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

Misligholdte engagementer: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder, der har modtaget 3. rykkerbrev, hvorpå der ikke er fundet behov for individuel nedskrivning.

Ratingklasse 0-2: Ratingklasse 0 omfatter kunder med OIV, men uden behov for individuel nedskrivning. Ratingklasse 1-2 omfatter kunder uden OIV, men med en svag bonitet fx som følge af usikkerhed om fremtidige indtægter, ringe regnskabstal samt sårbar økonomi.

45. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:

	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2016			
Aktiver			
Udlån	912	928	-16
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	2.455	2.646	-191
Udstedte obligationer	13.478	13.562	-84
Efterstillede kapitalindskud	10.737	11.078	-341
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	4.110	16	16
Renteswaps, udstedte obligationer	13.635	12	12
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.780	341	341
Kreditderivater, indlån og anden gæld	153	11	11
Aktiederivater, indlån og anden gæld	999	146	146
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		106	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-87	
Nettogevinst/-tab		19	
2015			
Aktiver			
Udlån	1.918	1.929	11
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	3.301	3.413	-112
Udstedte obligationer	7.548	7.705	-157
Efterstillede kapitalindskud	10.762	10.907	-145
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	2.095	-10	-10
Renteswaps, udstedte obligationer	7.655	157	157
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.821	140	140
Kreditderivater, indlån og anden gæld	143	-3	-3
Aktiederivater, indlån og anden gæld	1.647	104	104
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-164	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		159	
Nettogevinst/-tab		-5	

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici m.m.).

Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling.

Afdækningen sker blandt andet ved at definere en portefølje af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau (i visse tilfælde som nettoporteføljer), som herefter afdækkes med afledte finansielle instrumenter.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (renterisikoen).

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit-koncernen	
2015	2016	2016	2015
46. VALUTAEKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	-	12	10
-	-	1	-1
-	-	4	45
-	-	3	-4
-	-	3	-1
-	-	-0	-0
-	-	-0	-7
-	-	207	164
-	-	13	6
-	-	242	211
-	-		
-	-	243	226

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser den samlede valutarisiko.

NOTER

47. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal	Definition
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inkl. hybrid kapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.
Akkumuleret nedskrivningsprocent	Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
Nøgletal vedrørende kapital og solvens	Definition
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit	2016	2015	2014	2013	2012
48. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	1	1	1	-1	-7
Netto rente- og gebyrindtægter	1	1	1	-1	-7
Kursreguleringer	0	-0	-0	-1	0
Udgifter til personale og administration	25	8	5	4	5
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4.853	2.691	-37	1.238	2.141
Resultat før skat	4.829	2.684	-41	1.232	2.129
Skat	-4	-2	-1	-2	-3
Årets resultat	4.833	2.685	-40	1.233	2.132
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	0	9	12	14	40
Obligationer og aktier mv.	19	36	36	36	31
Øvrige aktiver	6	3	2	3	4
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	60.338	55.413	52.690	52.752	51.825
Aktiver i alt	60.363	55.461	52.740	52.805	51.901
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	309
Øvrige passiver	1	4	1	0	0
Egenkapital	60.362	55.457	52.739	52.805	51.591
Passiver i alt	60.363	55.461	52.740	52.805	51.901
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	27,0	27,0	27,0	26,4	26,3
Kernekapitalprocent	27,0	27,0	27,0	26,4	26,3
Egenkapitalforrentning før skat	8,3	5,0	-0,1	2,4	4,2
Egenkapitalforrentning efter skat	8,3	5,0	-0,1	2,4	4,2
Indtjening pr. omkostningskrone	197	339	-8	279	407
Afkastningsgrad	8,01	4,84	-0,08	2,34	4,11

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 47 i årsrapporten for 2016.

NOTER

Mio. kr.

Foreningen Nykredit-koncernen	2016	2015	2014	2013	2012
48. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.470	11.877	11.354	10.324	10.831
Netto gebyrindtægter mv.	-188	-94	133	82	401
Netto rente- og gebyrindtægter	11.282	11.783	11.487	10.406	11.232
Kursreguleringer	1.105	670	-3.300	-151	-723
Andre driftsindtægter	588	194	185	210	230
Udgifter til personale og administration	4.845	4.671	4.724	5.013	4.808
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	185	2.185	1.087	896	766
Andre driftsudgifter	285	188	154	225	30
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	680	920	2.351	2.764	2.149
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	8	6	103	47
Resultat før skat	6.989	4.692	63	1.670	3.032
Skat	1.372	1.504	107	296	652
Årets resultat	5.617	3.188	-44	1.374	2.380
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	34.829	23.253	42.288	35.758	60.174
Realkreditudlån til dagsværdi	1.124.693	1.119.101	1.137.099	1.136.644	1.136.445
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	55.003	46.747	50.494	46.963	49.728
Obligationer og aktier mv.	116.565	110.299	131.395	92.977	82.427
Øvrige aktiver	69.536	84.404	95.898	105.093	104.615
Aktiver i alt	1.400.626	1.383.804	1.457.173	1.417.436	1.433.388
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	21.681	30.226	44.863	44.393	67.848
Indlån og anden gæld	65.414	62.576	65.200	65.132	54.295
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.152.373	1.137.282	1.167.138	1.130.000	1.103.801
Efterstillede kapitalindskud	11.078	11.006	11.394	10.964	11.281
Øvrige passiver	79.101	77.188	109.853	108.149	138.685
Egenkapital	70.979	65.526	58.725	58.797	57.478
Passiver i alt	1.400.626	1.383.804	1.457.173	1.417.436	1.433.388
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.694	6.942	7.546	6.611	5.106
Andre forpligtende aftaler	6.934	6.637	5.843	7.925	9.213
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	21,2	20,0	17,3	18,9	18,4
Kernekapitalprocent	18,8	19,0	16,9	18,9	18,4
Egenkapitalforrentning før skat	10,7	7,6	0,5	2,4	5,1
Egenkapitalforrentning efter skat	8,7	5,1	0,3	1,8	3,8
Indtjening pr. omkostningskrone	2,17	1,59	1,04	1,15	1,37
Valutaposition, %	0,4	0,4	0,4	1,6	0,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	17,1	18,4	20,8	21,1	21,3
Årets udlånsvækst, %	-0,7	0,2	-2,1	2,5	4,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,68	0,71	0,74	0,67	0,57
Årets nedskrivningsprocent	0,06	0,08	0,19	0,22	0,17
Afkastningsgrad	0,40	0,23	0,00	0,10	0,17

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 47 i årsrapporten for 2016.

49. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 31. december 2016	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016	Antal ansatte 2016	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31. december 2015	Antal ansatte 2015
Navn og hjemsted							
Foreningen Nykredit (moderselskab), København, a)	-	4.833	60.362	3	2.685	55.457	-
Nykredit Holding A/S, København, a)	90	5.405	67.192	-	2.997	61.708	-
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	100	5.660	70.954	2.674	3.198	65.460	2.826
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.048	20.661	132	1.500	18.613	120
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	627	16.744	641	1.542	16.117	606
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	106	588	108	85	482	107
Nykredit Leasing A/S, Glådsaxe, e)	100	71	593	51	66	522	48
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	64	138	40	45	144	48
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	543	1.055	2	47	510	2
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	24	234	-	24	209	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	-0	118	-	12	118	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	24	112	-	12	87	-
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	1	-	0	1	-
Bolighed A/S, c)	50	-0	6	5	1	7	-
				Antal ansatte	Omsætning²	Resultat før skat	Skat
						Modtaget offentlig tilskud	
Geografisk fordeling af aktiviteter							
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.644	31.775	6.988	1.372	-	-	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	10	1	-	-	-	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) ¹	-	-	-	-	-	-	-

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og forventes endeligt afviklet inden udgangen af 2017.

² For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som renteindtægter, gebyr og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

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

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit Holding A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.

Foreningen Nykredit-koncernen

49. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

	Ejerandel i % pr. 31. december 2015	Omsætning 2015	Årets resultat 2015	Aktiver pr. 31. december 2015	Forpligtelser pr. 31. december 2015	Egenkapital pr. 31. december 2015	Nykredits andel af årets resultat 2015	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31. december 2014
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder										
Boligsiden A/S, København, a)	23	-	2	13	1	10	-	2	2	15
Core Property Management A/S, København, c)	20	43	12	30	1	27	2	5	9	23
E-nettet A/S, København, b)	17	151	7	148	2	78	1	13	15	86
Erhvervsinvest K/S, København, c) ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JN Data A/S, Silkeborg, b)	50	1.944	6	767	1.126	207	3	104	4	206
JSNA Holding A/S under frivillig likvidation, Aalborg, c)	33	-	3	6	-	6	1	2	0	3

¹ Erhvervsinvest K/S er blevet likvideret i 2015.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Foreningen Nykredit-koncernen

LEDELSESHVERV

Foreningen Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Medlemmerne af Nykredits bestyrelse vælge for ét år ad gangen. Der var senest valg den 16. marts 2015. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Nina Smith

Professor

Født den 17. oktober 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Fond*

Nykredit Forening*

Creditkassens Jubilæumsfond af 1941 og 1966*

Aarhus Symposium

Favrskov Gymnasium

KORA (Det nationale Institut for Kommuner og Regioners Analyse og Forsikring)

Næstformand i:

Nykredits Fond**

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Holding A/S*

Nykredit Realkredit A/S*

A/S Høeghsmindes Parkbebyggelse**

Carlsberg A/S

Carlsbergfondet

Carlsbergfondets Forskerboliger A/S

Ejendomspartnerselskabet C.F. Richsvej 99-101**

Ejendomspartnerselskabet "Haraldsborg"***

Ejendomspartnerselskabet "Munken"***

Ejendomspartnerselskabet "Ved Boldparken"***

Ejendoms Partnerselskabet Søborg Huse**

Medlem af Det Økonomiske Råd**

Medlem af Regeringens Kvalitetsudvalg**

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

Født den 15. august 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 18. april 2001

Bestyrelsesformand i:

Horsens Vand A/S

Horsens Vand Holding A/S

Håstrupgård ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Holding A/S*

Nykredit Realkredit A/S*

Nykredits Fond

Horsens Folkeblads Fond

Kommunale opgaver:

Bestyrelsesformand i Midttrafik

Medlem af Horsens kommunes Byråd

Direktør:

Arnen Holding ApS

HB-H Holding ApS*

HGE Holding ApS

Håstrupgård Ejendomme ApS

LNT Invest ApS

Provstlund ApS

Olav Bredgaard Bruzen* ***

Næstformand i NYKREDS

Født den 8. maj 1968

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit*

Nykredit Holding A/S*

Nykredit Realkredit*

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Alment Bestyrelsesakademi

Byggeskedefonden

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Nykredits Fond

AlmenNet

Boligselskabernes Landsforening

Bettina Egerland*

Adm. direktør

Født den 22. marts 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016.

Adm. direktør i Conscious A/S

Heimarcy A/S

Egerland Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Nykredits Fond

Alexandra Instituttet A/S

Couscius A/S

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2015

Adm. direktør i Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S*

CEJ Aarhus A/S*

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan XI ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Daniamant ApS**

Daniamant Electronics A/S**

Daniamant Holding A/S**

Daniamant Ltd*

NTR Invest A/S**

NTR Holding A/S**

Ejendomsforeningen Danmark

CEPOS

Pernille Brønsted Hirshals* ***

Kundeambassadør i Nykredit

Født den 4. april 1968

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Michael Kaas-Andersen *

Direktør

Født den 3. august 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2016

Direktør på Selandia Center for Erhvervsrettet Uddannelse

Næstformand i:

Danske Erhvervsskoler og -Gymnasier – Lederne

Fonden EVV

Bestyrelsesmedlem i:

Slagelse Erhvervscenter A/S

REG LAB

VUC Sydvestsjælland

Sven Kofoeds Fond

Sven Kofoeds Maskinfabrik

Børge Kristensens Mindefond

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Foreningen Nykredit-koncernen

Vibeke Krag*

Bestyrelsesmedlem, fhv. koncerndirektør i Codan A/S

Født den 3. november 1962
Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2016

Bestyrelsesmedlem i:
Eniig Energi A/S*
Eniig Energiteknik A/S*
Eniig City Solution A/S
Konkurrencerådet

Redaktør af:
Erhvervsjuridisk Tidsskrift/Karnov

Medlem af:
Faculty, CBS Executive bestyrelsesuddannelsen

Anders C. Obel

Adm. direktør

Født den 19. oktober 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Adm. direktør i C. W. Obel A/S

Bestyrelsesformand i:
C. W. Obel Bolig A/S*
C. W. Obel Ejendomme A/S
C. W. Obel Projekt A/S
Obel-LFI Ejendomme A/S
Semco Maritime A/S
Semco Maritime Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S
Axzon A/S
Erhvervsinvest Management A/S
Fonden Det Obelske Jubilæumskollegium
Fritz Hansen A/S
Høvdingegaardfonden
Mullerupgaardfonden og Gl. Estrup Fonden
Scandinavian Tobacco Group A/S
Skandinavisk Holding A/S
Skandinavisk Holding II A/S
Skjørringefonden
Woodmancott Fonden

Inge Sand* ***

Seniorlandbrugsrådgiver

Født den 13. marts 1965
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit*
Nykredit Holding A/S*
Nykredit Realkredit A/S*

Leif Vinther***

Personaleforeningsformand

Født den 18. april 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S
Nykredits Fond
Finansforbundets hovedbestyrelse

* Indtrådt i 2016

** Udtrådt i 2016

*** Medarbejderrepræsentant

Følgende medlemmer er udtrådt af bestyrelsen i 2016:

Jens Erik Udsen, den 16. marts 2016
Marlene Holm, den 16. marts 2016
Ina Nielsen, den 16. marts 2016
Lars Peter Skaarup, den 16. marts 2016
Merete Eldrup, den 22. september 2016
Steffen Kragh, den 22. september 2016

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Louise Mogensen

Direktør

Født den 9. januar 1973
Indtrådt i direktionen den 1. august 2016