

Årsrapport 2018

Forenet Kredit



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Foreningsoplysninger	3
Forord	4
2018 i Forenet Kredit	5
Demokrati	6
Foreningens økonomi	7
Hoved- og nøgletal	9
2018 – Kort fortalt	10
Regnskabsmæssig udvikling i 2018	10
Forventninger til 2019	11
Usikkerhed ved indregning og måling	11
Væsentlige risici	11
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	11
Koncerndiagram	12
PÅTEGNING	13
Ledelsespåtegning	13
Intern revisions påtegning	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15
REGNSKAB	17
Resultatopgørelse	17
Opgørelse af totalindkomst	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	24
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	99
Ledelseshverv	99

FORENINGSOPLYSNINGER

Forenet Kredit f.m.b.a.
Kalvebod Brygge 1
1780 København V
Danmark

Hjemmeside: forenetkredit.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 21. marts 2019.

Læs mere om Forenet Kredit

På forenetkredit.dk kan du læse mere om Forenet Kredit.

Bestyrelse

Nina Smith, professor
Formand

Michael Demsitz, adm. direktør
Næstformand

Olav Bredgaard Brusén, næstformand i NYKREDS*
Bettina Egerland, adm. direktør
Per W. Hallgren, adm. direktør
Pernille Brøndsted Hirshals, kundeambassadør*
Michael Kaas-Andersen, direktør
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør
Inge Sand, seniorerhvervsrådgiver*
Jens Otto Størup, direktør
Preben Sunke, koncernekonomidirektør
Leif Vinther, seniorsikkerhedskonsulent*

* Valgt af medarbejderne

Direktion

Louise Mogensen
Direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 99-101.

FORORD

Foreningsejerskabet har mere end 150 års historie bag sig, og har igen i 2018 vist, at det er en både moderne og effektiv måde at drive finansiel virksomhed på til gavn for kunderne.

Nykredit-koncernen står på sikker grund med en robust kapitalisering. Det er vigtigt for Forenet Kredit, at Nykredit kan være til stede, når kunderne har brug for det. Også selv om konjunkturerne måtte være mindre gunstige end den nuværende periode.

Det sikre fundament kommer også til udtryk i tillid fra investorerne. I 2018 dykkede renterne på obligationerne igen, og der tilbydes nu 30-årige lån med fast rente på 1,5 pct. til helt almindelige danske boligejere. Det viser en stor tiltro til det danske realkreditsystem.

Ud over en robust kapital har Nykredit-koncernen også en god indtjening. Forenet Kredit er tilfreds med resultatet for 2018 på trods af en tilbagegang på bundlinjen sammenlignet med det ekstraordinære gode år 2017.

Årets resultat skyldes især kerneforretningen. Kunderne vælger Nykredit og Totalkredit til. Udlånet stiger i både Nykredit Bank og i Totalkredit, og koncernen får altså stadig flere kunder, som den kan være til gavn for.

Nykredit-koncernen har været igennem en god udvikling de seneste år, hvor forretningen er vokset, og omkostningerne er faldet. Det betyder, at den gamle virksomhed stadig er i topform.

En sund indtjening er en forudsætning for, at Nykredit har en modstandskraft til svære tider. Under almindelige forudsætninger betyder indtjeningen, at Nykredit får et pænt overskud og kan betale udbytte til aktionærerne – herunder os i Forenet Kredit.

Dette udbytte danner grundlaget for det tilskud, som foreningen kan give til Nykredit-koncernen, som igen giver mulighed for, at koncernen kan give kunderne rabatter. Det er her, kunderne mærker de kontante fordele ved foreningsejerskabet. Nykredit og Totalkredit tilbyder kunderne noget, som ingen andre realkreditselskaber kan. De får rabatter på grund af ejerskabet.

Kunderne skal kunne mærke, at Nykredit er foreningsejet – også uden at kigge på terminsopkrævningen. Nykredit-koncernen skal have en kundetilfredshed på niveau med de bedste i klassen. Kundetilfredsheden er stigende i koncernen lige som medarbejdertilfredsheden.

Nykredit-koncernen skal være drevet på et fundament af ordentlighed. Den finansielle sektor har lav troværdighed, og en foreningskontrollet virksomhed som Nykredit skal være et troværdigt alternativ til de mange kunder, som har mistet tilliden til den finansielle sektor.

Foreningsejerskabet er stadig efter mere end 150 år til gavn for kunderne, så danske boligejere låner til nogle af verdens bedste priser, mens Nykredit-koncernen står økonomisk sikkert rustet til fremtiden med en sund indtjening.



Nina Smith
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen
Direktør

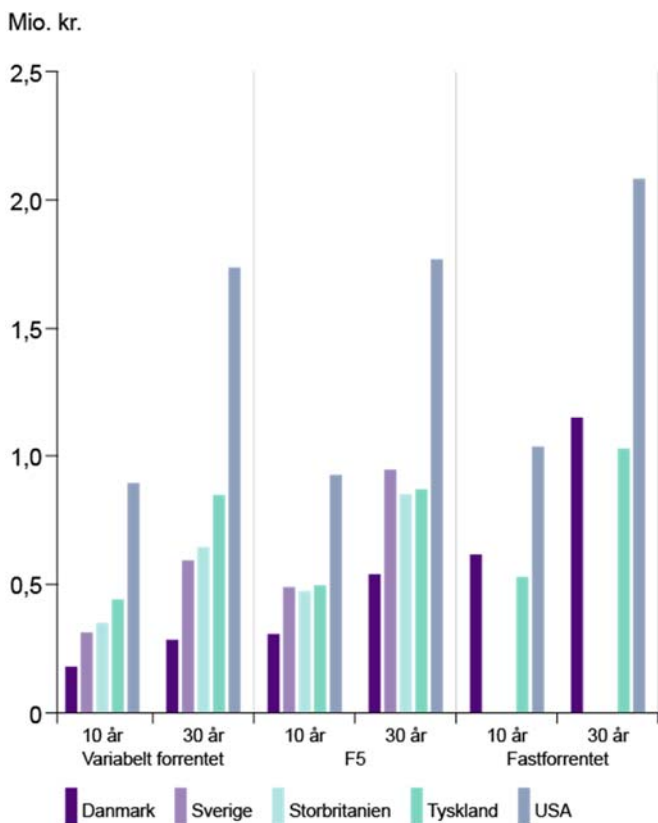
2018 I FORENET KREDIT

Forenet Kredit har som sit formål at være aktionær i Nykredit-koncernen og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. Det bliver i praksis udlevet gennem foreningens mærkesager, som betyder at foreningen arbejder for, at Nykredit og Totalkredit er i stand til at tilbyde attraktive lån i hele Danmark i både gode og dårlige tider, og at Forenet Kredit giver tilskud til gavn for kunderne.

Attraktive boliglån

Forenet Kredit arbejder for, at Nykredit og Totalkredit kan tilbyde verdens bedste boliglån. Når man sammenligner pris og vilkår på dansk realkredit med boliglån i udlandet, står danske forbrugere med et meget attraktivt produkt. Det er konklusionen på en rapport, som rådgivnings- og revisionshuset Deloitte har udarbejdet for Forenet Kredit i efteråret 2018. Konklusionerne er på linje med, hvad et ekspertudvalg nedsat af Erhvervs- og Vækstministeriet konkluderede i en rapport fra 2016.

Nedenstående graf viser samlet rente inklusive bidragsats på boliglån til private i de fem lande, som rapporten sammenligner.



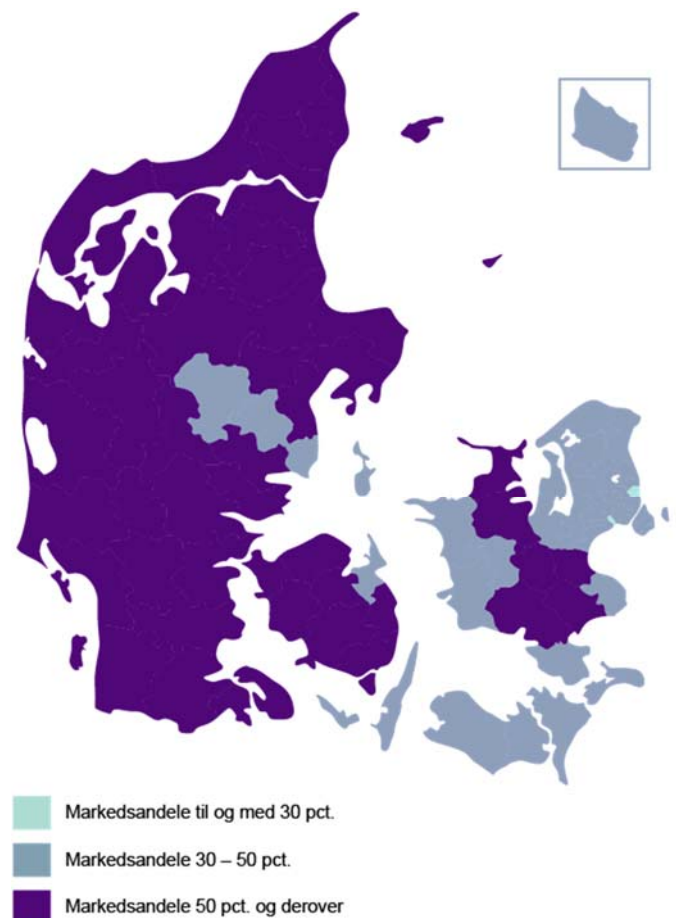
Dansk realkredit er altså internationalt set billigt – og har samtidig god forbrugerbeskyttelse.

Rapporten fra Deloitte sammenligner også vilkår ud over prisen. Det er vigtigt for foreningen, at koncernens kunder ud over en lav pris også får gode vilkår og høj beskyttelse. Sammenligningen viser, at der

er stor forskel på lånesystemernes opbygning, men at danske låntagere har en ganske høj sikkerhed og fleksibilitet. Et eksempel er det klassiske 30-årige fastforrentede realkreditlån, som er blandt de mest populære lån til private. Renten kan låses i hele lånets løbetid, og boligejeren kan både konvertere sit lån ved rentestigninger og rentefald.

Nykredit-koncernen skal kunne låne ud i hele landet både i gode og dårlige tider. Totalkredit har igennem 2018 leveret to ud af tre nye private realkreditlån i landdistriktskommunerne.

Nykredit og Totalkredits andel af nyudlånet for realkredit i 2018



Kilde: Nykredit, Totalkredit og Finans Danmark

Der er flere årsager til, at Totalkredit står så stærkt i landdistrikterne. En væsentlig del af forklaringen findes i det stærke samarbejde med pengeinstitutterne. Totalkredit-partnerne kender deres kunder og lokalområdet, og sammen med Totalkredits finansielle styrke er det et samarbejde, der giver nogle attraktive boliglån til helt almindelige danskere – uanset hvor i landet de bosætter sig.

Det går godt med økonomien i Danmark, og det smitter af på den finansielle sektor generelt. Nykredit-koncernen er med sine 1.171 mia. kr. i realkreditudlån og bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) på 67 mia. kr. den største udlåner i Danmark. Det giver et særligt ansvar, og Nykredit skal være til gavn for kunderne – ikke blot, når det går godt som nu – men også i økonomisk svære tider. Under finanskrisen kunne Nykredit øge sit udlån, mens andre måtte holde tilbage. Forenet Kredit arbejder for, at Nykredit også kan være en støtte under økonomien, hvis konjunkturerne vender. Derfor er der en stærk økonomisk base bag Nykredit-koncernen.

	Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.	2018	2017	2016
Kapitalgrundlag	86.396	86.574	73.977
Risikoeksponeringer	357.723	348.942	348.361
Kapitalprocent	24,1	24,8	21,2

Nykredit-koncernen har et særligt kapitalberedskab ud over den ovenfor nævnte kapital, som giver en ekstra sikkerhed. Forenet Kredit har 7,7 mia. kr. i sit kapitalberedskab, og de fem pensionskasser PFA Pension, PKA, Pensiondanmark, AP Pension og MP Pension har givet tilsagn om at stille et beredskab på 7,5 mia. kr. til rådighed for kapitalindskud i Nykredit, hvis det bliver nødvendigt. Forenet Kredits har øget sit kapitalberedskab med 500 mio. kr. i 2018 og ønsker at opbygge beredskabet til 10 mia. kr. En del af udbyttet fra Nykredit går derfor til at øge kapitalberedskabet.

Overskud til gavn for kunderne

Forenet Kredit ønsker, at foreningens overskud skal komme kunderne til gode. De 3,2 mia. kr., som foreningen fik i udbytte fra Nykredit i 2018, blev efter repræsentantskabets ønske primært anvendt på tilskud til Nykredit og Totalkredit til gavn for kunderne.

Repræsentantskabet har valgt at anvende udbyttet i henhold til Forenet Kredits ejerskabspolitik.

Samlet udbytte: 3,2 mia. kr.
 Afdrag på gæld: 0,3 mia. kr.
 Øget kapitalberedskab: 0,5 mia. kr.
 Tilskud til koncernen: 2,4 mia. kr.

De 2,4 mia. kr. blev afsat til tilskud til Nykredit-selskaberne. Tilskuddet bliver givet i rater henover årene 2018 og 2019, og der er givet 920 mio. kr. i samlet tilskud i 2018. Nykredit og Totalkredit anvender tilskuddet til gavn for kunderne.

Selskaberne i Nykredit-koncernen har anvendt tilskuddet forskelligt i 2018. Totalkredit giver kunderne rabat på bidragsatsen gennem KundeKroner.

Totalkredits privatkunder har nu den laveste bidragsbetaling – efter indregningen af KundeKroner – på de mest efterspurgte produkter. Forenet Kredit ønsker, at Nykredit-koncernen kan sætte de laveste priser, som samtidig sikrer en stabil og stærk virksomhed, der til enhver tid kan låne ud i hele Danmark. Foreningen er tilfreds med, at koncernen både er finansielt robust og låner ud i hele landet – på konkurrencedygtige vilkår.

Nykredit Realkredit har lanceret konceptet ErhvervsKroner, hvor koncernens erhvervskunder modtager 0,15 procentpoint i rabat på bidragsatsen på de første 20 mio. kr. af realkreditlån.

Nykredit Bank har anvendt tilskud på fordelsprogrammet MineMål, der blev lanceret i december 2018. De boligejere, der er kunder i Nykredit Bank, vil fremover få særlige kontante fordele.

Modellen med udbytte, tilskud og rabatter har væsentlige fordele. Nykredit-koncernen kan opretholde en robust forretning med en indtjening, der er modstandsdygtig over for konjunkturer. Samtidig er den i stand til at give kunderne rabatter, som reducerer den endelige bidragsbetaling.

Tilskud for 2019

Nykredit foreslår et samlet udbytte på 2,8 mia. kr. i 2019, hvoraf Forenet Kredit i givet fald vil modtage de 2,2 mia. kr., som skal disponeres i henhold til ejerskabspolitikken.

Bestyrelsen foreslår at afsætte 1,5 mia. kr. til tilskud til Nykredit og Totalkredit, samt at øge kapitalberedskabet med 700 mio. kr.

DEMOKRATI

Forenet Kredit hviler på et foreningsdemokrati. Det er kunder og obligationsejere i Nykredit-koncernen, der sammensætter foreningens repræsentantskab, som er øverste myndighed.

I foråret 2018 var der valg i valgområde VI, som dækker over Midt- og Vestjylland, og valgområde I, som dækker Hovedstaden og Nordsjælland. Privat- og erhvervskunder stemmer i hver sin valggruppe, og begge valggrupper skulle vælge fire repræsentanter i Midt- og Vestjylland og syv i Hovedstaden og Nordsjælland. Samtidig blev der valgt otte nye repræsentanter blandt obligationsejerne ved fredsvalg.

I valgområde VI blev stemmerne afgivet på to valgmøder i Viborg og Herning, mens der i valgområde I var ét møde i Ballerup. Valgmøderne giver alle kandidater en mulighed for taletid fra podiet til at præsentere deres synspunkter, inden medlemmerne går til afstemning.

Forenet Kredit mærkede en stigende interesse for at blive kandidat ved valget i 2018 sammenlignet med årene før. Foreningen har arbejdet målrettet med at gøre det lettere for medlemmerne at deltage i valget. Opstillingsprocessen blev digitaliseret betydeligt i forhold til 2017-valget, og det kan være medvirkende til den større interesse.

De valgte kandidater ved 2018-valget blev:

Valgområde VI privat

Benny Kirkegaard, Henrik Brændgaard, Leif Michael Schrøder og Steffen H. Damsgaard.

Valgområde VI erhverv

Grethe Hassing, Kristian Dalsgaard, Lene Christensen og Martin Merild.

Valgomsrådene I privat

Anya Eskildsen, Claus Dyhr, Helle Okholm, Kim Haggren, Lone Kjær-gaard, Marie Bender Foltmann og Rikke Stampe Skov.

Valgomsrådene I erhverv

Allan Thomsen, Hans Christian Madsen, Henrik Kaa Andersen, Lone Lund-Rasmussen, Michael Demsitz, Susanne Husted-Andersen og Thomas Holluf Nielsen.

Obligationsejere

Helle Busck Fensvig, Thomas Dyhrberg Nielsen, Lars Axelsen, Ole Skovbøll Jensen, Jytte Reinholdt, Thomas Garth-Grüner, Per W. Hallgren, Teddy Jacobsen.

Repræsentantskabet afholder to ordinære møder om året – og kan i tillæg til dette have mere uformelle dialogmøder, hvor der ikke træffes beslutninger. På det ordinære repræsentantskabsmøde i marts 2018 blev foreningens årsregnskab godkendt, og der blev vedtaget et historisk tilskud til Nykredit-koncernen på 2,4 mia. kr. Repræsentantskabet sammensatte også bestyrelsen på ny. Næstformand Hans Bang Hansen ønskede at udtræde af bestyrelsen, og koncernøkonomidirektør i Danish Crown Preben Sunke blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem, mens den øvrige bestyrelse blev genvalgt.

På det ordinære møde i september 2018 vedtog repræsentantskabet en ny medlems- og foreningsstrategi og en revideret politik for aktivt ejerskab. Ejerskabspolitikken giver offentligheden indblik i, hvordan foreningen ønsker at agere som ejer af Nykredit-koncernen. Politikken blev første gang vedtaget, da foreningen stadig arbejdede med en børsnotering af Nykredit-koncernen som en mulighed, hvilket naturligt var afspejlet i politikken. Nu er den opdateret, så der ikke længere tages udgangspunkt i en fremtid som børsnoteret virksomhed.

Ejerskabspolitikken beskriver en række punkter, som Forenet Kredit vil måle Nykredit-koncernen på. Forenet Kredit ønsker bl.a. en forsvarlig vækst og værdiskabelse i Nykredit, der giver et risikosteret afkast på niveau med de mest rentable sammenlignelige selskaber. Samtidig ønsker foreningen en kundetilfredshed i Nykredit-koncernen på niveau med sammenlignelige finansielle virksomheder med den højeste kundetilfredshed.

Medlemsmøder

Formidlingen af den nye viden vil bl.a. ske gennem medlemsmøder. Forenet Kredit har afholdt enkelte medlemsmøder i 2017 og 2018 og vil øge indsatsen i 2019 og årene frem. Møderne tjener flere formål og bliver typisk afholdt med en lokal partner fra Totalkredit-kredsen eller et lokalt Nykredit-center, idet der er sammenfald mellem deres boligkunder og vores medlemmer. Forenet Kredit kan udbrede kendskabet til sig selv, sine mærkesager og resultaterne af vores analyser, mens medlemmerne har mulighed for at give deres syn på verden. Den løbende dialog med medlemmerne er en vigtig del af foreningens demokrati.

Demokratiet i foreningen viser sig ikke kun på valgaftenen. Foreningen arbejder for en løbende dialog med medlemmerne, så repræsentantskab og bestyrelse får relevante input fra de medlemmer, som de repræsenterer. Konkret vedtog repræsentantskabet i september 2018

en ny forenings- og medlemsstrategi, der sætter rammerne for de kommende års aktiviteter over for medlemmerne.

Forenet Kredit arbejder for at give viden og værdi til kunderne i Nykredit og Totalkredit. Foreningen vil generere viden gennem analyser og rapporter om vigtige emner og formidle den til både medlemmer og samfundet generelt. Foreningen har i 2018 finansieret en rapport fra Deloitte, der sammenligner vilkår for boliglån i en række lande. I 2019 udkommer der nye rapporter om emner, som er vigtige for Forenet Kredit, og hvor foreningen ser et behov for at øge vidensniveauet.

FORENINGENS ØKONOMI

Forenet Kredit fik i 2018 et resultat på 4.835 mio. kr. Det skyldes i høj grad et godt resultat i Nykredit-koncernen, som foreningen ejer 78,9% af. Nykredit indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 2,8 mia. kr. i udbytte, svarende til 50,4% af årets resultat. Forenet Kredit modtager 78,9% af udbyttet, svarende til 2,2 mia. kr.

Forenet Kredit er tilfreds med årets resultat i Nykredit A/S. Koncernen er fortsat omkostningseffektiv og viser sin konkurrencekraft ved at øge sit udlån på tværs af geografi og forretningsområder. For en mere detaljeret gennemgang af resultatet i Nykredit-koncernen henvises til koncernens årsrapport på nykredit.com.

Egenkapital

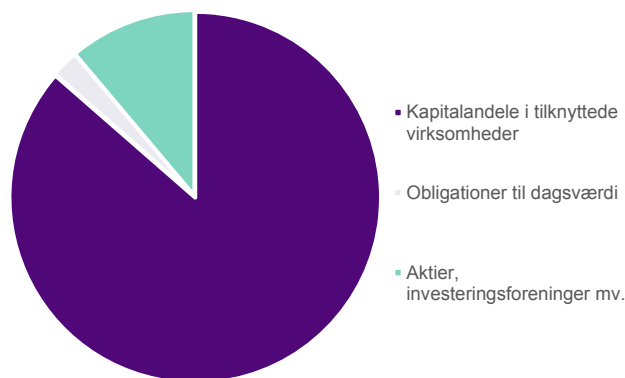
Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. har en egenkapital på 69.530 mio. kr.

Egenkapitalen i den samlede Forenet Kredit-koncern er 89.363 mio. kr., idet den indeholder minoritetsinteresser på 16.061 mio. kr. og hybrid kernekapital på 3.772 mia. kr.

Aktivsammensætning

Forenet Kredits væsentligste aktiv er aktierne i Nykredit A/S, som udgør samlet 60.050 mio. kr. Dertil kommer de øvrige investeringer på 9.436 mio. kr. som vist i figuren nedenfor.

Forenet Kredit f.m.b.a.
Sammensætning af aktiver (pct.)



Resultat for Forenet Kredit

Resultatet på 3.439 mio. kr. skyldes især afkastet på foreningens Nykredit-aktier, mens de øvrige investeringer bidrager mindre. Det skyldes især den konservative investeringsstrategi og det lave rentemiljø.

Forenet Kredit f.m.b.a.	Mio. kr.	
	Værdi ultimo 2018	Resultat 2018
Nykredit-aktier	60.050	4.345
Øvrige investeringer	9.436	52

Herudover er der i moderselskabets regnskab udgifter til personale og administration for 36 mio. kr. samt vedtægtsmæssige uddelinger for 920 mio. kr.

Nykredit-ejerskabet

Ejerskabet af Nykredit er beskrevet i foreningens formålsparagraf, og Forenet Kredit er således ikke aktionær alene for at skabe overskud. Foreningen ønsker, at Nykredit-koncernen er robust og konkurrence-dygtig, så den kan være til stede med lån i hele landet i både gode og dårlige tider. Derfor ønsker Forenet Kredit, at Nykredit giver et risikousteret afkast på niveau med de bedste sammenlignelige selskaber.

Øvrige investeringer

Forenet Kredit har som nævnt ud over sin ejerandel af Nykredit investeringer for 9,4 mia. kr., fordelt på et kapitalberedskab på 7,7 mia. kr. og et likviditetsberedskab på 1,7 mia. kr. Begge puljer er investeret med en konservativ profil med hovedvægt på obligationer med kort løbetid, fordi kapitalen skal være likvid. Danske obligationer udgør 84% af investeringerne, mens en mindre andel er investeret i udenlandske obligationer (5%), aktier (9%) og alternative investeringer (2%) Investeringerne har i 2018 givet et afkast på 52 mio. kr. i et svært marked.

Repræsentantskabet besluttede på sit ordinære møde i marts 2018 at øge kapitalberedskabet med 500 mio. kr., og beredskabet udgør ultimo 2018 7,7 mia. kr.

Likviditetsberedskabet udgør 1,7 mia. kr. ultimo 2018, men niveauet svinger hen over året. Det skyldes, at der løbende udbetales tilskud til Nykredit og Totalkredit fra beredskabet. Foreningen ønsker at opbygge et likviditetsberedskab, så der også kan gives tilskud efter år med et lavere udbytte fra Nykredit.

Forenet Kredit er af den overbevisning, at bæredygtig selskabsadfærd skaber en bedre langsigtet bundlinje, og at selskaber, der udviser omhu og omtanke i forhold til deres kunder, medarbejdere og det øvrige samfund, er mere profitable.

Der tages aktivt stilling til, om hvert eneste selskab, der investeres i, lever op til de fastsatte krav. Alternativt kan der indledes dialog med selskabets ledelse om forbedring af kritisable forhold, dernæst om selskabet i sidste ende skal ekskluderes.

Alle selskaberne i porteføljerne vurderes ud fra de såkaldte ESG-kriterier. ESG er en forkortelse for Environmental, Social, Governance (miljø, sociale forhold og god selskabsledelse). ESG-kriterierne bliver på den måde en del af den aktive forvaltning og risikohåndtering.

Foreningens egne omkostninger

Forenet Kredits omkostninger beløb sig til 36 mio. kr. i 2018 mod 29 mio. kr. 2017. Stigningen skyldes bl.a., at foreningen i 2018 har gennemført en række udviklingsprojekter, som danner grundlag for foreningens aktiviteter i 2019.

Forenet Kredit f.m.b.a.	Mio. kr.	
	2018	2017
Omkostninger, moderselskabet		
Repræsentantskab, bestyrelse og direktør	7	6
Sekretariat	23	16
Valg og medlemservice	3	3
Koncerninterne omkostninger	4	4
I alt	36	29

I 2017 blev en række udgifter vedrørende Sekretariat vist under Repræsentantskab, bestyrelse og direktør. Sammenligningstal er rettet i ovenstående tabel.

Forenet Kredit-koncernen	2018	2017	2016	2015	2014
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT					
Netto renteindtægter	8.065	8.770	8.747	8.462	8.457
Netto gebyrindtægter	1.951	2.470	2.251	2.376	2.174
Wealth Management-indtægter	1.361	1.402	1.184	1.040	993
Nettorente vedrørende kapitalisering	-356	-360	-448	-573	-807
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	137	1.492	2.006	1.122	234
Indtægter	11.158	13.775	13.741	12.427	11.051
Omkostninger	4.926	5.095	5.309	5.078	5.112
Forretningsresultat før nedskrivninger	6.232	8.680	8.432	7.349	5.940
Nedskrivninger på udlån	380	379	680	920	2.351
Forretningsresultat	5.852	8.300	7.752	6.429	3.589
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	280	1.517	-763	229	-2.674
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	-	1.965	852
Årets resultat før skat	6.132	9.817	6.989	4.692	63
Skat	1.297	2.080	1.372	1.504	107
Årets resultat	4.835	7.737	5.617	3.188	-44
Minoritetsinteresser	1.162	827	551	306	-4
Årets resultat eksklusive minoritetsinteresser	3.673	6.911	5.066	2.882	-40
Anden totalindkomst	-7	1	12	25	-32
Årets totalindkomst	4.828	7.738	5.629	3.213	-76
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	233	197	-
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.691	48.031	34.829	23.253	42.288
Realkreditudlån til dagsværdi	1.193.667	1.163.879	1.124.693	1.119.101	1.137.099
Bankudlån eksklusive reverseudlån	60.566	55.743	55.003	46.747	50.494
Obligationer og aktier	108.126	105.680	116.565	110.299	131.395
Øvrige aktiver	64.614	56.975	69.536	84.404	95.897
Aktiver i alt	1.456.663	1.430.309	1.400.626	1.383.804	1.457.173
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.692	13.619	21.681	30.226	44.863
Indlån eksklusive repoindlån	76.874	73.357	65.414	62.576	65.200
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.195.475	1.177.679	1.152.373	1.137.282	1.167.138
Efterstillede kapitalindskud	11.011	10.942	11.078	11.006	11.394
Øvrige passiver	68.248	68.711	79.101	77.188	109.853
Egenkapital	89.363	86.000	70.979	65.526	58.725
Passiver i alt	1.456.663	1.430.309	1.400.626	1.383.804	1.457.173
NØGLETAL					
Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital ¹	5,7	10,3	8,5	5,0	-0,1
Omkostninger i % af indtægter	44,1	37,0	38,6	40,9	46,3
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.184	7.915	8.341	8.646	9.172
Årets nedskrivningsprocent	0,03	0,03	0,06	0,08	0,18
Kapitalprocent	24,1	24,8	21,2	20,0	17,3
Egentlig kernekapitalprocent	21,1	20,9	18,0	18,7	15,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.390	3.513	3.651	3.757	3.971

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

REGNSKABSMÆSSIG UDVIKLING I 2018

Forenet Kredit-koncernen leverede et tilfredsstillende resultat på 4.835 mio. kr. i 2018 i forhold til 7.737 mio. kr. i 2017. Dette svarede til et resultat i % af gennemsnitlig egenkapital på 5,7%.

Forretningsomfanget og aktivitetsniveauet er generelt steget i løbet af året. Der har været stor fokus på den gode kundeoplevelse, hvilket har givet en tilfredsstillende vækst i antal helkunder i BoligBanken, såvel som et stigende udlånsomfang. 2018 har også givet en vækst i antallet af Private Banking-kunder, hvilket har været med til at drive en vækst i vores formue under forvaltning på 31,7 mia. kr. til 210,6 mia. kr. ved udgangen af 2018.

På baggrund af årets resultat for 2018 i Nykredit, indstiller Nykredit til generalforsamlingen at udbetale halvdelen af årets resultat i udbytte, svarende til 2,8 mia. kr. Forenet Kredits andel vil være 2,2 mia. kr. Det særlige ved Nykredit er, at Forenet Kredit ønsker at bruge en væsentlig del af vores udbytte på tilskud til Nykredit-koncernen, som kommer kunderne til gode.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 11.158 mio. kr. i 2018 i forhold til 13.775 mio. kr. sidste år. Udviklingen skyldes primært tilskud til Nykredit-koncernen til fordelsprogrammer og negativ udvikling i beholdningsindtjeningen.

Netto renteindtægter udgjorde 8.065 mio. kr. i forhold til 8.770 mio. kr. i 2017.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, faldt med i alt 519 mio. kr. til 1.951 mio. kr. Udviklingen skyldes lavere aktivitet og bevægelse mod produkter med fast rente samt lavere fundin-gindtægter.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.361 mio. kr. i forhold til 1.402 mio. kr. i 2017. Indtægterne faldt, selv om året bød på en markant vækst i den samlede formue, kunderne har placeret i Nykredit. Faldet skyldes den finansielle uro, som prægede store dele af året, og som også betød, at omsætningen var noget lavere end normalt. I forhold til 2017 var det især indtægter fra handel med aktier og obligationer, der var lavere, hvorimod der var vækst i formue under forvaltning og formuen placeret i Nykredits investeringsforeninger.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde -356 mio. kr. mod 360 mio. kr. i 2017.

Handels- beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdninger og aktive derivater, var i 2018 påvirket af kursfald på aktier og udvidede rentespænd. I forhold til et meget højt niveau i 2017 er indtægterne derfor faldet med 1.355 mio. kr. til i alt 137 mio. kr.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 4.926 mio. kr. i forhold til 5.095 mio. kr. i 2017.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 380 mio. kr. i forhold til en nedskrivning på 379 mio. kr. i 2017.

Det fortsat lave nedskrivningsniveau skyldes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af vores kundesegmenter. For landbrugssegmentet har 2018 dog været udfordrende. Der er derfor i året foretaget ekstra hensættelser til sommerens tørke mv.

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

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

Moderselskabets resultat

Som moderselskab fik Forenet Kredit f.m.b.a. i 2018 et resultat efter skat på 3.439 mio. kr. mod 6.006 mio. kr. i 2017.

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 4.345 mio. kr. mod 6.267 mio. kr. i 2017. 1,5% af de samlede indtægter kommer fra kursreguleringer på foreningens øvrige investeringer. Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 920 mio. kr. i 2018.

Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 89,4 mia. kr. ultimo 2018 mod 86,0 mia. kr. ultimo 2017.

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

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 75,6 mia. kr. eksklusive minoritetsinteresser ultimo 2018 mod 73,0 mia. kr. ultimo 2017.

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 69,5 mia. kr. ultimo 2018 mod 66,4 mia. kr. ultimo 2017. Forskellen i forhold til koncernegenkapitalen kan henføres til minoritetsinteresser, jf. egenkapitalopgørelsen på side 21.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2018 blev i årsrapporten 2017 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr.

Ved halvårsrapporten præciseredes forventningerne til et forretningsresultat og resultat før skat i den øvre del af spændet på 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. For 2018 blev forretningsresultatet 5.854 mio. kr. og resultat før skat blev 6.134 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2019

For 2019 forventes et forretningsresultat i niveauet 5,0 mia. kr. til 5,5 mia. kr. Resultat før skat forventes at ligge i samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

- Der forventes højere indtægter i 2019, som følge af vækst i forretningen, samtidig med at beholdningsindtjeningen ventes på et højere niveau end det lave 2018-niveau. Samtidig forventes højere vedtægtsmæssige uddelinger til Nykredit-koncernen.
- Omkostninger forventes i 2019 at stige svagt på grund af udvidelsen af samarbejdet med pengeinstitutterne om etablering af ny fælles vurderingsenhed.
- Nedskrivninger på udlån forventes i 2019 at vise et mere normaliseret, og dermed højere, nedskrivningsniveau end i 2018.
- Det forventes, at der for 2019 gives vedtægtsmæssige uddelinger for ca. 1,3 mia. kr. til Nykredit-koncernen.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2019 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

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 og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2018), hvortil der henvises.

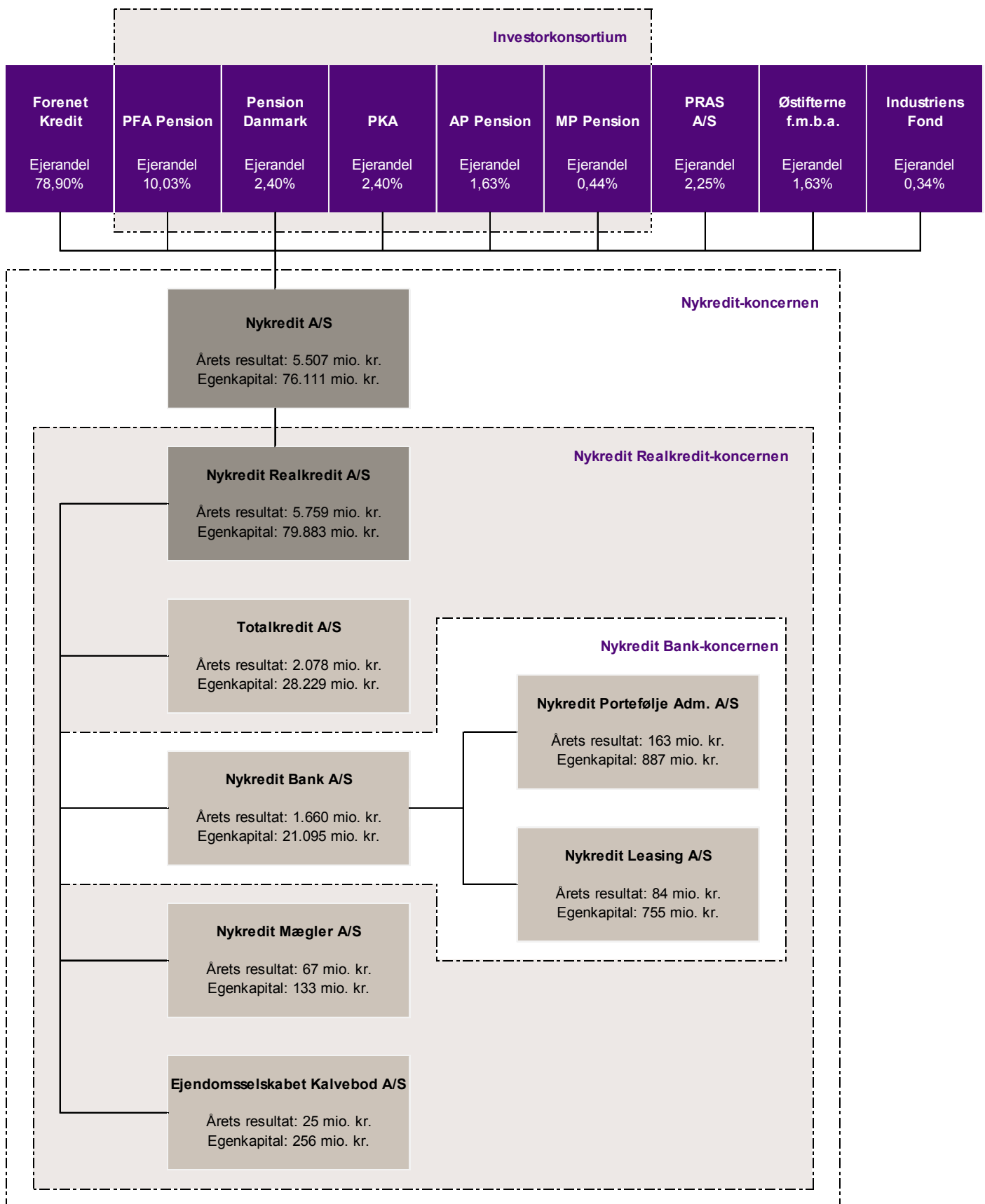
VÆSENTLIGE RISICI

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

KONCERNDIAGRAM



PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2018 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-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 giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2018.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, 5. februar 2019

Direktion

Louise Mogensen
direktør

Bestyrelse

Nina Smith
formand

Michael Kaas-Andersen

Michael Demsitz
næstformand

Vibeke Krag

Olav Bredgaard Bruzen*

Inge Sand*

Bettina Egerland

Jens Otto Størup

Per W. Hallgren

Preben Sunke

Pernille Brøndsted Hirshals*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er endvidere vores opfattelse, at virksomhedens risikostyring, compliance-funktion, 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 Forenet Kredit f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. 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, compliance-funktion, 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 5. februar 2019

Lars Maagaard
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til medlemmerne i Forenet Kredit f.m.b.a.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. 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 2018 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 øvrige 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 koncernens og fondens 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernens og foreningens 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 om koncernens og 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 eller 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 regnskabsaflæggelsen

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

København, 5. februar 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Bjørn Philip Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.				Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018		Note	2018	2017
		RESULTATOPGØRELSE			
-1	4	Renteindtægter	7	23.657	25.092
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	7	2.023	2.068
0	1	Renteudgifter	8	14.808	15.676
-1	3	Netto renteindtægter		10.872	11.484
-	0	Udbytte af aktier mv.		150	133
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	9	2.570	2.687
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	10	3.058	2.919
-1	3	Netto rente- og gebyrindtægter		10.534	11.385
-4	52	Kursreguleringer	11	761	3.822
-	-	Kursregulering vedrørende salg af filial	11	15	-200
-	-	Andre driftsindtægter		137	264
29	36	Udgifter til personale og administration	12	4.669	4.651
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	103	248
-	-	Andre driftsudgifter		154	196
236	920	Vedtægtsmæssige uddelinger		0	-0
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	14	380	379
6.267	4.345	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	15	-9	21
5.998	3.444	Resultat før skat		6.132	9.817
-8	4	Skat	16	1.297	2.080
6.006	3.439	Årets resultat		4.835	7.737
-	-	Minoritetsinteresser		1.162	827
6.006	3.439	Årets resultat eksklusive minoritetsinteresser		3.673	6.911
		Fordeling af årets resultatfordeling			
6.006	3.439	Forenet Kredit f.m.b.a.		3.496	6.727
-	-	Minoritetsinteresser		1.162	827
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter inkl. skatteeffekt		176	183
6.006	3.439	Årets resultat		4.835	7.737
		Forslag til resultatfordeling			
6.940	4.345	Lovpligtige reserver			
-933	-906	Øvrige reserver			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
6.006	3.439	4.835	7.737
	Årets resultat		
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-9	11
-	- Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	2	-2
-	- Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-10
-	- Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	2
0	-5 Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
0	-5 Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	-7	1
0	-5 Anden totalindkomst	-7	1
6.006	3.434	4.828	7.738
	Årets totalindkomst		
	Fordeling af totalindkomst		
6.006	3.434 Forenet Kredit f.m.b.a.	3.490	6.728
-	- Minoritetsinteresser	1.162	827
-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter inklusiv skatteeffekt	176	183
6.006	3.434	4.828	7.738
	Årets totalindkomst		

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2017	2018	Note	2018	2017
AKTIVER				
-	-		8.861	2.070
2.557	44	17	20.829	45.961
-	-		1.193.975	1.191.378
-	-		-	499
-	-	18	1.193.975	1.191.877
-	-	19	98.311	56.087
1.713	1.692	20	94.561	97.448
Aktier mv.				
3.255	7.744		13.565	8.232
3.255	7.744	21	13.565	8.232
-	-	22	38	150
59.178	60.050	23	-	-
-	-	24	281	227
Grunde og bygninger				
-	-		-	50
-	-		86	223
-	-	25	86	273
-	-	26	108	117
7	-	35	349	559
-	-	36	134	153
-	-	27	160	184
0	6	28	24.938	26.437
2	2		467	535
66.712	69.538		1.456.663	1.430.309

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.				Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018		Note	2018	2017
		PASSIVER			
300	1	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	29	15.692	13.619
-	-	Indlån og anden gæld	30	93.119	73.357
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.195.475	1.176.958
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		-	721
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	31	1.195.475	1.177.679
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	32	22.590	23.532
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	33	5.592	19.021
-0	3	Aktuelle skatteforpligtelser	35	51	43
4	4	Andre passiver	34	23.029	25.264
-	-	Periodeafgrænsningsposter		10	9
304	8	Gæld i alt		1.355.558	1.332.524
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	37	130	141
-	-	Hensættelser til udskudt skat	36	338	439
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	38	47	51
-	-	Hensættelser til tab på garantier	39	117	58
-	-	Andre hensatte forpligtelser	40	100	153
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		731	842
-	-	Efterstillede kapitalindskud	41	11.011	10.942
		Egenkapital			
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		4	15
		Andre reserver			
45.077	45.949	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		28.857	30.012
-	-	- bunden fondsreserve		1.299	1.299
21.330	23.580	- øvrige reserver		39.370	35.082
66.407	69.530	Forenet Kredit f.m.b.a.		69.530	66.407
-	-	Minoritetsinteresser		16.061	15.827
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.772	3.765
66.407	69.530	Egenkapital i alt		89.363	86.000
66.712	69.538	Passiver i alt		1.456.663	1.430.309
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	42		
-	-	Eventualforpligtelser		5.913	7.055
-	-	Andre forpligtende aftaler		16.948	8.443
-	-	I alt		22.861	15.498

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshæftninger	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	15	30.012	35.082	1.299	66.408	15.827	3.765	86.001
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-446	-	-446	-93	-	-540
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	98	-	98	-	-	98
Egenkapital 1. januar	15	30.012	34.734	1.299	66.060	15.734	3.765	85.560
Årets resultat	-	-	3.439	-	3.439	1.162	233	4.835
Anden totalindkomst i alt	-	-	-5	-	-5	-1	-	-7
Totalindkomst i alt	-	-	3.434	-	3.434	1.161	233	4.828
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-9	-	-9	-2	11	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	45	-	45	12	-	57
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-844	-	-844
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-1.154	1.154	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	1	-	1	0	-	1
Realiseret ved salg af ejendomme	-11	-	11	-	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Egenkapital 31. december	4	28.857	39.370	1.299	69.530	16.061	3.772	89.363
Bevægelser på bundne reserver i regnskabet								
Saldo primo	15	30.012		1.299				
Tillagt minoritetsaktionærs andel	4	8.026		-				
Saldo primo inklusive minoriteters andel	19	38.038		1.299				
Regulering vedrørende domicilejendomme	-14	-		-				
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-1.463		-				
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	1		-				
I alt eksklusive minoritetsinteresser	5	36.576		1.299				
Minoritetsinteressernes andel	-1	-7.718		-				
Forenet Kredit-koncernens andel	4	28.857		1.299				

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

² 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 nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

³ Salgssummen på 7.500 mio. kr. er fratrukket omkostninger til rådgivere med 33 mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshæftninger	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2017								
Egenkapital 1. januar	24	31.608	27.084	1.646	60.362	6.857	3.760	70.979
Årets resultat	-	-	6.678	-	6.678	827	233	7.737
Anden totalindkomst i alt	-6	-	6	-	0	0	-	1
Totalindkomst i alt	-6	-	6.684	-	6.678	827	233	7.738
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-4	-	-4	-1	5	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	39	-	39	10	-	49
Omfordeling ved salg	-3	-3.837	4.040	-200	-	-	-	-
Salg af aktier ³	-	-	-670	-	-670	8.137	-	7.467
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	2.241	-2.241	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-0	2	-	2	1	-	2
Øvrige reguleringer	-	-	148	-148	-	-3	-	-3
Egenkapital 31. december	15	30.012	35.082	1.299	66.407	15.827	3.765	86.000

Bevægelser på bundne reserver i regnskabet

Saldo primo	24	31.608		1.646				
Tillagt minoritetsaktionærers andel	3	3.590		-				
Saldo primo inklusive minoritetens andel	26	35.198		1.646				
Regulering vedrørende domicilejendomme	-8	-		-				
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	2.840		-				
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-0		-				
I alt eksklusive minoritetsinteresser	19	38.038		1.646				
Minoritetsinteressernes andel	-4	-8.027		-347				
Forenet Kredit-koncernens andel	15	30.012		1.299				

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

² 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 nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

³ Salgssummen på 7.500 mio. kr. er fratrukket omkostninger til rådgivere med 33 mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver ¹	Øvrige reserver	Egenkapital i alt
2018			
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	45.077	21.330	66.407
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-446	-	-446
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	98	-	98
Egenkapital 1. januar	44.729	21.330	66.059
Årets resultat	4.345	-906	3.439
Anden totalindkomst i alt	-5	-	-5
Totalindkomst i alt	4.340	-906	3.434
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-3.156	3.156	-
Regulering vedrørende datterselskaber	37	-	37
Egenkapital 31. december	45.949	23.580	69.530
2017			
Egenkapital 1. januar	44.289	16.073	60.362
Årets resultat	6.940	-933	6.006
Anden totalindkomst i alt	0	-	0
Totalindkomst i alt	6.940	-933	6.006
Salg af kapitalandele	-6.191	6.191	-
Regulering vedrørende datterselskaber	39	-	39
Egenkapital 31. december	45.077	21.330	66.407

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.

1. Anvendt regnskabspraksis	25	37. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	75
2. Kapital og solvens	37	38. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	75
3. Forretningsområder	38	39. Hensættelser til tab på garantier	75
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	40	40. Andre hensatte forpligtelser	75
5. Indtægter	41	41. Efterstillede kapitalindskud	76
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	42	42. Ikke-balanceførte poster	77
7. Renteindtægter	43	43. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	78
8. Renteudgifter	43	44. Modregning	80
9. Gebyrer og provisionsindtægter	44	46. Repoforretninger og reverseudlån	83
10. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	44	47. Risikostyring	84
11. Kursreguleringer	44	48. Regnskabsmæssig sikring	87
12. Udgifter til personale og administration	45	49. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	89
13. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	47	50. Valutaeksponering	90
14. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	48	53. Koncernoversigt	94
15. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	58	54. Klassifikationer og værdireguleringer pr. 1. januar 2018	97
16. Skat	58		
17. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59		
18. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	59		
19. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	61		
20. Obligationer til dagsværdi	63		
21. Aktier mv.	63		
22. Kapitalandele i associerede virksomheder	64		
23. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	64		
24. Immaterielle aktiver	64		
25. Grunde og bygninger	65		
26. Øvrige materielle aktiver	67		
27. Aktiver i midlertidig besiddelse	67		
28. Andre aktiver	67		
29. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	70		
30. Indlån og anden gæld	70		
31. Udstedte obligationer til dagsværdi	70		
32. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	72		
33. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	73		
34. Andre passiver	73		
35. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	74		
36. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	74		

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for 2018 for Forenet Kredit og Forenet Kredit-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., med mindre andet er angivet. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal før afrunding. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Ændring i regnskabspraksis som følge af ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

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

Finanstilsynet har offentliggjort ændringer i den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris samt klassifikation af finansielle aktiver.

For koncernen er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank-koncernen og Nykredit-koncernen. Forøgelsen er modregnet i udlån til amortiseret kostpris med 501 mio. kr. og mellemværender med kreditinstitutter med 3 mio. kr. Hertil kommer, at hensættelser på garantier samt lånetilsagn er øget med 62 mio. kr.

For realkreditudlån i Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomheden Totalkredit A/S er korrektiverne og balancen ikke korrigeret pr. 1. januar 2018 som følge af IFRS 9, idet nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke er omfattet af standarden. Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker således fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske regnskabsbekendtgørelse

Målingen af kreditrisikoen på realkreditudlån, der værdiansættes til dagsværdi, har hidtil været baseret på de samme grundprincipper som gældende for udlån, der måles til amortiseret kostpris.

I overensstemmelse med ændringer til den danske Regnskabsbekendtgørelse, vil koncernen fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9) og inden for rammerne af IFRS 13. Nykredit foretog derfor allerede i regnskabet for 2017 et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlån og vurderede, at det var mest retvisende at indregne effekten i resultatet for 2017. Da der var tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, blev beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten medførte øgede korrektiver i realkreditforretningen på ca. 1,0 mia. kr., der blev udgiftsført i resultatet. Resultateffekten androg efter skat ca. 0,8 mia. kr. i 2017.

Regnskabsbekendtgørelsen er i 2018 endvidere ændret således, at den fremadrettet er forenelig med de regler, der fremgår af IFRS 16 Leasing. Ændringen træder i kraft for regnskabsåret, der starter 1. januar 2019. Ændringen medfører en aktivering af selskabets rettigheder til leasede aktiver, herunder lejede lokaler, samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser. For koncernen vil implementeringen primært bestå af en beregnet forpligtelse svarende til nutidsværdien af forventede huslejer samt aktivering af et leasingaktiv svarende til gældsforpligtelsen. Det skønnes, at ændringen vil udgøre 0,8 mia. kr. eller ca. 0,1% af balancesummen. Sammenlignet med nuværende praksis vil effekten på resultat efter skat og totalindkomst være ubetydelig.

Reklassifikationer

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

- Repoudlån, der hidtil har været klassificeret som "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi", er pr. 1. januar 2018 reklassificeret til "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Repoudlån, der hidtil har været klassificeret som "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi", er reklassificeret til "Indlån og anden gæld". Reklassifikationen har ikke medført værdireguleringer, idet forskellen netto mellem dagsværdi og amortiseret kostpris var uvæsentlig pr. 1. januar 2018.

Der henvises endvidere til note 54.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis for koncernen i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2017.

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

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er som følger:

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

Værdiansættelsen af finansielle aktiver og passiver, der måles til dagsværdi, tager udgangspunkt i officielt noterede priser. For finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører værdiansættelsen brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kreditspænd, løbetider og ekstrapolation mv. for det enkelte instrument.

Særligt er måling af unoterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimationsteknikker. Værdiansættelse af unoterede afledte finansielle instrumenter udvikler sig løbende, og koncernen følger udviklingen i markedspraksis tæt for at sikre, at værdiansættelsen af unoterede 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 ikke-noterede derivater inkluderer markedspraksis herudover øget anvendelse af markeds-mæssige input i værdiansættelsen. Nykredit anvender således FVA- (Funding Valuation Adjustment), CVA- (Credit Valuation Adjustment) og DVA-reguleringer (Debit Valuation Adjustment) ved målingen. FVA-regulering svarer til de fremtidige fundingomkostninger som følge af kundernes for lave eller manglende kollateralstillinger, mens CVA- og DVA-reguleringer tager højde for kreditudviklingen på kunder og koncernen. Dagsværdi af unoterede afledte finansielle instrumenter udgjorde 0,5% af koncernens aktiver ultimo 2018 (0,3% ultimo 2017).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne henholdsvis 89,5% og 0,3% af balancesummen ultimo 2018 (88,3% og 0,3% ultimo 2017) og for forpligtelserne henholdsvis 1,3% og 0,0% (3,2% og 0,0% ultimo 2017).

Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 95% af koncernens aktiver ultimo 2018 (90% ultimo 2017).

Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Vurderingen af kreditrisici er tilknyttet udlån uden betydelig (stadie 1) eller med betydelig (stadie 2) stigning i kreditrisikoen samt værdiforringede udlån (stadie 3).

Beregning af nedskrivninger tager efter 1. januar 2018 udgangspunkt i forventede tab og indplaceres i tre stadier afhængig af kundens bonitet, hvor stadie 1 omfatter udlån uden betydelig stigning i kreditrisikoen, stadie 2 omfatter udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen, mens stadie 3 omfatter værdiforringede udlån, der nedskrives på individuelt. Før implementeringen af IFRS 9 principperne i Regnskabsbekendtgørelsen tog nedskrivningsberegningerne udgangspunkt i, om der var indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse, og nedskrivningerne blev henført til to kategorier: individuelle og gruppevise nedskrivninger.

Implementeringen betyder endvidere, at hensættelser på garantier og uudnyttede kredittilsagn er omfattet af de samme regler, som gælder for nedskrivninger på udlån mv. Tidligere blev disse fastsat med udgangspunkt i bestemmelserne, jf. IAS 37.

Fastlæggelsen af nedskrivninger på udlån mv. er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, herunder vurdering af, om der sker stigning i risikoen på udlånene i forhold til tidspunktet for første indregning. Ved 1. indregning indregnes 12-måneders forventet tab for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Dette sker ikke for udlån, der måles til dagsværdi, idet disse indregnes til dagsværdi jf. principperne i IFRS 13. En ubetydelig stigning vil efterfølgende således medføre et øget 12-måneders forventet tab, mens en betydeligt signifikant stigning i kreditrisikoen eller en værdiforringelse af udlånet vil medføre beregning af forventet tab svarende til det forventede kredittab i levetiden.

Hertil kommer, at fastlæggelsen af tabets størrelse også afhænger af værdien af modtagne sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer, hvor værdifastsættelsen er forbundet med en række skøn. Ligeledes er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnedes nedskrivninger i stadie 1 og 2 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 modelberegnedes nedskrivninger (ratingmodel). 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 økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, der vil kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnedes nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende.

INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgjorde mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver (94% ultimo 2017).

Indregning

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. For så 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 som et finansielt aktiv eller passiv under henholdsvis "Andre aktiver" og "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 en finansiell 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. Efterfølgende måles finansielle instrumenter til amortiseret kostpris eller dagsværdi afhængig af den kategori, som det enkelte instrument indgår i. Finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til amortiseret kostpris, tillægges henholdsvis fradrag af de transaktionsomkostninger, der er tilknyttet udstedelsen.

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 49.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

Fra og med 1. januar 2018 klassificeres finansielle instrumenter i følgende kategorier baseret på koncernens forretningsmodeller:

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

- Finansielle forpligtelser måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris efter første indregning. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, når en sådan måling reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch.

For de første to kategorier er det en forudsætning, at forretningsmodellen er baseret på modtagelse af kontraktlige betalingsstrømme i form af renter og afdrag mv. kombineret med en begrænset salgsaktivitet.

Såfremt forretningsmodellen ikke tager udgangspunkt i disse forudsætninger, henføres de finansielle aktiver til en kategori, hvor værdiregulering til dagsværdi sker gennem resultatet. I denne kategori indgår også finansielle aktiver, hvor en måling til amortiseret kostpris ville kunne medføre en målingsmæssig inkonsistens.

Koncernens finansielle aktiver og forretningsmodeller er blevet gennemgået med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

Ved denne vurdering er det bl.a. lagt til grund, at sædvanlige rettigheder til at foretage førtidig indfrielse og/eller forlænge løbetiden lever op til betingelserne om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen. På enkelte produkttyper foretages rentetilpasningen dagligt, men med en rentefastsættelse baseret på en længere tidshorisont. Det er dog vurderingen, at dette ikke væsentligt forrykker den tidsmæssige værdi af pengene i det nuværende lave renteniveau.

Vurderingen har ikke medført ændringer i måling og klassifikation af de finansielle aktiver i forhold til tidligere praksis. Realkreditudlån og de dertil hørende udstedte obligationer måles fortsat til dagsværdi, mens mellemværender med kreditinstitutter, bankudlån og -indlån i al væsentlighed fortsat måles til amortiseret kostpris.

Før implementeringen af de nye principper anvendtes følgende klassifikationer.

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

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, koncernens bankudlån, udstedte virksomhedsobligationer, dele af udstedt seniorgæld og efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

Udlån og tilgodehavender samt forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende 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 den amortiserede kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

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

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

Et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse henføres til denne kategori,

- hvis aktivet ikke indgår i en forretningsmodel, hvor aktivet er anskaffet med henblik på modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter, samt har en begrænset salgsaktivitet
- hvis en måling af aktivet eller forpligtelsen til amortiseret kostpris ville medføre en målingsmæssig inkonsistens.

Realkreditudlån måles uændret til dagsværdi (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene. Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Regnskabsbestemmelserne giver dog i visse tilfælde mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet.

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 således 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.

Koncernens aktie- og obligationsbeholdning måles som udgangspunkt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

For obligationsbeholdningen er forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Egenkapitalinstrumenter er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter. Disse instrumenter måles derfor til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

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 bl.a. ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for unoterede aktier eller i visse tilfælde til indre værdi, hvis denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Selskabet har besluttet, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39, bl.a. som følge af at IFRS 9 og Regnskabsbekendtgørelsen endnu ikke indeholder bestemmelser om makrosikring.

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. Værdiregulering af realkreditudlån, der kan henføres til kreditrisikoen, indregnes i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." sammen med øvrige nedskrivninger på udlån og garantier.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Der er i 2018 implementeret nye principper for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kredittilsagn mv.

I henhold til de tidligere regler blev nedskrivningerne foretaget med udgangspunkt i, at der var indtruffet objektive indikationer for værdiforringelse.

De nye regnskabsregler tager derimod udgangspunkt i forventede fremtidige tab og medfører en tidligere indregning af nedskrivninger på udlån, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet tab. For realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der, ikke nedskrivning for kredittab allerede på tidspunktet for første indregning, idet dagsværdien på indregningstidspunktet er baseret på principperne i IFRS 13. Såfremt der efterfølgende sket en ubetydelig stigning i risikoen på lån i stadie 1, forøges nedskrivningerne.

Såfremt der efterfølgende sker en betydelig stigning i kreditrisikoen, skal der som udgangspunkt foretages indregning af det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid. Dette betyder, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt end hidtil og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo. Processerne og beregningerne er forankret i kreditaftdelingen med reference til en styregruppe. I arbejdet med fastlæggelse af forventede tab deltager kapital-, risiko- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurene og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i koncernens nuværende risikomodeller.

Fra og med 1. januar 2018 er nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. henført til tre stadier:

- Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i 12 måneder på udlån til amortiseret kostpris. For udlån, der måles til dagsværdi, forventes den initiale nedskrivning at udgøre nul kr., idet lånets værdi på indregningstidspunktet er baseret på dagsværdien, jf. IFRS 13. Efterfølgende forøges nedskrivningerne svarende til 12 måneders forventede tab baseret på en analyse af fordelingen af kredittabene over lånets levetid
- Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid.
- Stadie 3 omfatter udlån, der er kreditforringet, og hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene. Denne definition svarer i vid udstrækning til karakteristika for udlån, der også efter hidtil anvendt praksis blev nedskrevet individuelt.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, og der tages fremadrettet højde for fremadskuende information og scenarier. Definitionen af misligholdelse er ikke ændret og er således fortsat styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd. Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkredit-forretningen og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Begge forløb er kortere end regnskabsreglernes formodningsregel på 90 dage. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden maksimalt til den kontraktuelle løbetid, idet der i nødvendigt omfang justeres for forventet førtidig indfrielse. For kreditforringede finansielle aktiver skal opgørelsen af det forventede tab dog baseres på den kontraktuelle løbetid.

Frem til 31. december 2017 blev nedskrivninger på udlån og tilgodehavender opdelt i to kategorier: individuelle og gruppevise nedskrivninger. Som udgangspunkt placeredes koncernens udlån altid i grupper med ensartede kreditrisici. Såfremt der forelå objektive indikationer for værdiforringelse (OIV), og den eller de pågældende begivenheder havde en virkning, der kunne måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, blev udlånet nedskrevet individuelt, fjernet fra den respektive gruppe og behandlet særskilt.

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

IFRS 9 omfatter ikke bestemmelser for nedskrivning på realkreditudlån, der måles til dagsværdi. Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker derfor fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske regnskabsbekendtgørelse.

I overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, vil Forenet Kredit og Nykredit fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9), og inden for rammerne af IFRS 13.

Finanstilsynet har offentliggjort ændringer til den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, og har i tilknytning hertil udstedt en ny vejledning om nedskrivninger for kredittab på udlån, der måles til dagsværdi.

Finanstilsynets regnskabsbestemmelser og vejledning åbner mulighed for, at værdiregulering af kreditrisikoelementet (nedskrivninger) på udlån, der måles til dagsværdi (fx realkreditudlån) inden for rammerne af IFRS 13, kan foretages efter stort set samme principper, som fremgår af IFRS 9. Der er således tale om en ensretning af nedskrivningsprincipperne, hvilket også gjorde sig gældende tidligere, hvor principperne i IAS 39 i væsentlig udstrækning lå til grund for nedskrivninger af udlån, der måles til dagsværdi.

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dags-værdi, foretages der dog enkelte justeringer i forhold til nedskrivningsberegningen på udlån, der måles til amortiseret kostpris. Da realkreditudlånene måles til dags-værdi, foretages der ikke på tidspunktet for første indregning nedskrivninger svarende til et forventet 12-måneders kredittab, idet indregningen sker efter principperne i IFRS 13. I vurderingen af nedskrivninger i stadie 1 foretages der dog en analyse af kredittabenes fordeling over låneperioden, og på baggrund heraf vurderes det, om der i regnskabsperioden er modtaget renter/bidrag, der er beregnet til at skulle dække forventede kredittab, der opstår i efterfølgende perioder. Hvis dette er tilfældet, foretages der i regnskabsperioden stadie 1-nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi.

Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

Modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier på kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (produktets restløbetid/konjunkturfølsomhed). Parametrene tager udgangspunkt i Nykredits IRB-modeller, og fremadskuende informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital og stresstest. For den lille andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

Et centralt element i nedskrivningsberegningen er fastlæggelsen af, hvornår et finansielt aktiv skal overføres fra stadie 1 til stadie 2. Dette sker efter følgende principper:

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende.

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af en række mulige udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger til fremtiden på balancedagen. Der stilles krav til, at inddragelsen af scenarier skal være sandsynlighedsvægtet og balanceret (unbiased).

Valget af makrosценарier har stor betydning for det samlede nedskrivningsbeløb, der er meget følsomt over for scenarievalg og sandsynlighedsvægte. Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

- et scenarie, som afspejler virksomhedens bedste skøn (basisscenarie)
- et scenarie med et større forventet tab
- et scenarie med et mindre forventet tab med henblik på at dække et passende udfaldsrum af mulige tab omkring virksomhedens bedste skøn. Som følge af de nuværende gunstige konjunkturer og den gode økonomi blandt kunderne antages basisscenariet og et mere positivt scenarie p.t. at være sammenfaldende. Ved ændrede konjunkturer vil et scenarie med forbedrede fremtidsudsigter blive inddraget i beregningsmetoden.

I beregning af makrosценарierne tages udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som anvendes til fastsættelse af solvensbehov. Basis-scenariet opfattes som bedste skøn og er indregnet i transitionsmatricerne.

Det lave scenarie, der medfører et større forventet tab, svarer til "mildt" stress i kapitalmodellen (benyttes til fastsættelse af solvensbehov).

Stadie 3-nedskrivninger

Der foretages løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække, om disse er værdiforringet.

Stadie 3 omfatter udlån mv., hvor observationer indikerer, at aktivet er værdiforringet. Dette vil oftest være i de tilfælde, hvor:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder som følge af eksempelvis ændringer i indtjenings-, kapital- og formueforhold, der medfører formodning om, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser
- låntager ikke overholder sin betalingspligt
- der er øget sandsynlighed for låntagers konkurs, eller at låntager ydes lempeligere kontraktvilkår (fx rente og løbetider) som følge af låntagers forringede økonomiske situation.

For større eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarier samt ændringer i kredittab mv. For mindre eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en porteføljemodel efter samme principper som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages fortsat et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegnete nedskrivninger efter samme principper som under de tidligere regler (IAS 39) og suppleres med vurdering af forbedret henholdsvis forværret makrosценарie for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse (PD).

Nedskrivninger og hensættelser generelt

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Tilsvarende foretages der en hensættelse under passiver på garantier og uddyttede kredittilsagn.

Nedskrivninger for forventede kredittab udgør forskellen mellem nutidsværdien af de kontraktmæssige betalinger og et beløb, der ud fra bl.a. scenarievurderinger og den tidsmæssige værdi af penge udgør de forventede pengestrømme.

Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser udgiftsføres i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

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

Såfremt der efterfølgende 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. Fordringer tabsføres, når disse konstateres uerholdelige. Vurderingen heraf baserer sig på skyldners uomtvistelige manglende betalingsevne, forgæves inkassoefløb, insolvente dødsboer, afsluttede konkursbehandlinger eller lignende. I muligt omfang forfølger koncernen fordringen. Personligt gældsansvar forfølges i samarbejde med en ekstern partner.

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, hvori 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 afledte finansielle instrumenter (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, fx ved rentesikring.

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 samtidig.

Modregning sker væsentligst i tilknytning til repoforretninger og afledte finansielle instrumenter, der cleares gennem anerkendte clearingcentraler. Nedskrivningerne modregnes i de aktiver (udlån og tilgodehavender mv. samt obligationer), som de vedrører.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Forenet Kredit f.m.b.a., hvilket anses at være tilfældet, når foreningen direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden. Forenet Kredit f.m.b.a. og dattervirksomhederne benævnes samlet Forenet Kredit-koncernen.

Virksomheder, hvori 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 delejede dattervirksomheder konsolideres fuldt ud, og minoritetsinteressers andel af koncernens resultat henholdsvis egenkapital oplyses som særskilt post i tilknytning til resultatopgørelsen henholdsvis som en del af koncernens egenkapital. 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.

Segmentoplysninger og præsentation af hovedtal

Der gives segmentoplysninger på forretningsområder, og derudover specificeres indtægter og udlån på geografiske markeder. Efter afviklingen af udlånsforretningen i Polen har dattervirksomhederne i Forenet Kredit-koncernen et meget begrænset forretningsomfang uden for Danmark.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 9 samt i forretningsområderne i note 3 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 4 viser sammenhængen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i regnskabs resultatopgørelse og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inklusive KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabs resultatopgørelse (side 17) omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån, aktivitetsindtægter fra bankforretningen i forbindelse med udlånsforretninger, servicegebyrer, garantistillelse samt leasingaktiviteter mv.

"Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoind- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokere til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke allokere til forretningsområder, medtages 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 afvikling 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 udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Reporforretninger og reverseudlån

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer".

Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Indlån og anden gæld".

Værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris".

I det omfang koncernen har videregivet 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".

Repoindlån fra og reverseudlån til kunder og kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris (2017: dagsværdi), og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og renteudgifter.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen er leasinggiver, 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 disse modtages.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Leasingkontrakter, hvor koncernen er leasingtager, klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Koncernen indgår i lejekontrakter, for så vidt angår husleje, herunder husleje for visse domicilejendomme, samt få kontrakter vedrørende leasing af biler.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås kontrol over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter sammenlægningsmetoden, hvis der er tale om en fusion mellem selskaber under fælles kontrol.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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 rentetilæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og betalt skat samt indekstillelser 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 udlån, der måles til amortiseret kostpris, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, 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 ydelseens løbetid.

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger vedrørende udlån, der måles til amortiseret kostpris, 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.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Udgifter til personale og administration

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

Administrationsudgifter omfatter bl.a. it- og markedsføringsomkostninger samt husleje af lejede lokaler.

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 samt engangsudgifter.

Vedtægtsmæssige uddelinger

Posten indeholder uddeling, som Forenet Kredit f.m.b.a. har ydet til selskaber i Nykredit-koncernen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst". Skat, der kan henføres til poster i "Anden totalindkomst", indregnes i "Anden totalindkomst", mens skat af renter vedrørende hybrid kernekapital føres på egenkapitalen.

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 balancedagen gældende skattesatser og -regler. Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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 balancedagen 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 balancedag, om det er sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Aktuelle skatteaktiver og aktuelle skatteforpligtelser modregnes, når der foreligger en lovmæssig ret til at modregne.

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

For disse poster henvises til beskrivelsen ovenfor under "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" og "Finansielle instrumenter".

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, som koncernen ikke har kontrol over, men udøver en betydelig indflydelse over. 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. Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede interne gevinster og tab og med tillæg af værdien af goodwill.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

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.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

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.

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 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.

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.

Grunde og bygninger

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 værdiregulering i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er fastsat enten på baggrund af priser på aktive markeder eller afkastmetoden. Ved anvendelse af priser på aktive markeder 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 salg inden for en rimelig tidshorizont. Værdiansættelsen foretages ikke af en ekstern vurderingsmand, idet koncernen benytter en koncernintern vurderingsmand.

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 salg 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 salgsprøvet med den regnskabsmæssige værdi og indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter". Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelsen, til egenkapitalposten "Overført overskud" uden at indgå i resultatopgørelsen.

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 salgsomkostninger. 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.

Hensættelser til 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 aktuarmæssig 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 bl.a. 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 ydelsesbaserede pensionsordninger 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 nutidsværdi som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter". Øvrig forskydning i nutidsværdi indregnes under "Udgifter til personale og administration".

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 realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Hensættelser til tab på garantier mv.

Der indregnes en hensættelse på garantier og uudnyttede kredittilsagn mv. efter samme principper, der gælder for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender. Der henvises til foranstående afsnit.

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 måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nykredit-koncernen har optaget efterstillede kapitalindskud i form af udstedte obligationer, der er tilknyttet et vilkår, der medfører permanent nedskrivning 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

Aktiekapital

Udstedte aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen retlig forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver til aktionæren.

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 (Forenet Kredit f.m.b.a.)

Omfatter reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode og bunden fondsreserve i Totalkredit A/S.

Reserver i serier

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

Bunden fondsreserve

Omfatter en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der som udgangspunkt kan udledes til selskabets aktionærer. I lov om finansiel virksomhed er der dog fastlagt regler for, at en udlodning i visse tilfælde skal respektere, at selskabet overholder det såkaldt kombinerede kapitalbufferkrav for såvel moderselskab som koncern.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter den andel af et datterselskabs egenkapital, som ejes af andre end koncernens selskaber.

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 knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet.

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.			Mio. kr.	
2017	2018		Forenet Kredit-koncernen 2018	2017
2. KAPITAL OG SOLVENS				
66.407	69.530	Regnskabsmæssig egenkapital	89.362	86.000
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-16.061	-17.439
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.772	-3.765
66.407	69.530	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	69.530	64.795
-	-21	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-78	-65
-	-	Minoritetsinteresser	6.990	8.994
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-221	-184
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-327	-327
-	-	Fradrag for egne aktier	-	-260
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-302	31
-	-21	Fradrag i den egentlige kernekapital	6.062	8.190
66.407	69.508	Egentlig kernekapital (CET 1)	75.592	72.986
-	-	Hybrid kernekapital	3.101	3.229
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-28	-159
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	32
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.073	3.102
66.407	69.508	Kernekapital	78.665	76.087
-	-	Supplerende kapital	7.257	10.009
-	21	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	474	461
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	16
66.407	69.530	Kapitalgrundlag	86.396	86.574
220.238	222.209	Kreditrisiko	290.527	289.686
13.101	17.361	Markedsrisiko	41.428	37.803
1	1	Operationel risiko	25.769	21.453
233.339	239.571	Risikoeksponeringer i alt	357.723	348.942
Nøgletal				
28,4	29,0	Egentlig kernekapitalprocent	21,1	20,9
28,4	29,0	Kernekapitalprocent	21,9	21,8
28,4	29,0	Kapitalprocent	24,1	24,8

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 1,6%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, som aktuelt udgør 1,89% og gælder for alle institutter.

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

3. FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalt kredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2018										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	1.881	2.864	4.745	2.577	1.546	-	1.546	118	-921	8.065
Netto gebyrindtægter	555	476	1.032	478	454	-	454	24	-36	1.951
Wealth Management-indtægter	361	147	508	-	122	-	122	714	16	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-72	-159	-231	-177	-102	-10	-112	-8	172	-356
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1	308	308	14	69	258	327	12	-525	137
Indtægter	2.725	3.636	6.362	2.893	2.089	248	2.337	860	-1.294	11.158
Omkostninger	2.040	1.074	3.114	562	396	229	625	453	172	4.926
Forretningsresultat før nedskrivninger	685	2.563	3.248	2.331	1.693	19	1.712	407	-1.466	6.232
Nedskrivninger på udlån	85	46	131	122	117	-	117	18	-9	380
Forretningsresultat	600	2.516	3.117	2.209	1.576	19	1.595	388	-1.457	5.852
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	176	177	-	73	31	104	-0	-	280
Resultat før skat	601	2.692	3.293	2.209	1.649	50	1.699	388	-1.457	6.132
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.954	234.560	410.514	577.298	197.027	-	197.027	8.828	-	1.193.667
Reverseudlån									37.427	37.427
Udlån til amortiseret kostpris	11.507	21.236	32.743	-	23.342	-	23.342	3.955	526	60.566
Aktiver fordelt på forretningsområder	187.461	255.796	443.257	577.298	220.370	-	220.370	12.783	37.953	1.291.660
Ikke-fordelte aktiver										165.003
Aktiver i alt										1.456.663
Passiver										
Repoindlån									16.245	16.245
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	30.332	19.055	49.388	-	11.708	-	11.708	12.090	3.787	76.974
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	30.332	19.055	49.388	-	11.708	-	11.708	12.090	20.033	93.219
Ikke-fordelte forpligtelser										1.274.081
Egenkapital										89.362
Passiver i alt										1.456.663

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 489 mio. kr. (2017: 335 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2018 udgjorde 59 mia. kr. (2017: 58 mia. kr.).

Forenet Kredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2017										
Resultat af forretningsområder										
Netto renteindtægter	1.913	2.879	4.791	2.657	1.456	-	1.456	99	-234	8.770
Netto gebyrindtægter	717	671	1.389	498	571	-	571	23	-11	2.470
Wealth Management-indtægter	359	176	535	-	106	-	106	739	22	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-78	-178	-256	-178	-86	-7	-92	-6	172	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-207	307	100	4	101	393	493	14	882	1.492
Indtægter	2.704	3.855	6.559	2.981	2.148	386	2.534	869	832	13.775
Omkostninger	2.065	1.116	3.181	631	404	228	632	453	198	5.095
Forretningsresultat før nedskrivninger	640	2.738	3.378	2.350	1.744	158	1.902	416	633	8.680
Nedskrivninger på udlån	5	-326	-321	91	-403	-	-403	16	996	379
Forretningsresultat	635	3.064	3.699	2.259	2.147	158	2.305	400	-362	8.300
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	358	357	-	1.130	30	1.160	0	-	1.517
Resultat før skat	634	3.422	4.056	2.259	3.276	188	3.465	400	-362	9.817
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	181.324	240.149	421.473	544.861	189.940	-	189.940	7.605	-	1.163.879
Reverseudlån									27.566	27.566
Udlån til amortiseret kostpris	12.038	20.233	32.272	-	19.780	-	19.780	3.362	673	56.087
Aktiver fordelt på forretningsområder	193.362	260.383	453.745	544.861	209.720	-	209.720	10.967	28.239	1.247.532
Ikke-fordelte aktiver										182.777
Aktiver i alt										1.430.309
Passiver										
Repoindlån									16.714	16.714
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.830	19.872	47.702	-	14.484	-	14.484	13.769	1.678	77.633
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.830	19.872	47.702	-	14.484	-	14.484	13.769	18.392	94.347
Ikke-fordelte forpligtelser										1.249.962
Egenkapital										86.000
Passiver i alt										1.430.309

Forenet Kredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2018			2017		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	8.065	2.807	10.872	8.770	2.714	11.484
Udbytte af aktier mv.		150	150		133	133
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.951	-2.439	-487	2.470	-2.703	-232
Netto rente- og gebyrindtægter		518	10.534		145	11.385
Wealth Management-indtægter	1.361	-1.361	-	1.402	-1.402	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-356	356	-	-360	360	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	137	-137	-	1.493	-1.493	-
Kursreguleringer		776	776		3.622	3.622
Andre driftsindtægter		137	137		264	264
Indtægter i alt	11.158			13.775		
Omkostninger	4.926	-	4.926	5.095	-	5.095
Forretningsresultat før nedskrivninger	6.232			8.681		
Nedskrivning på udlån mv.	380	-	380	379	-	379
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-9	-9		21	21
Forretningsresultat	5.852			8.301		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	280	-280	-	1.517	-1.517	-
Resultat før skat	6.132	-	6.132	9.817	-	9.817

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

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen	2018	2017
5. INDTÆGTER		
Renteindtægter (IFRS 9 instrumenter)		
Renteindtægter	25.537	27.022
Indtægter fra leasingaktiviteter, netto		
Renteindtægter	143	138
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer, netto:		
- gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.175	1.155
- øvrige gebyrer	1.395	1.532
Andre ordinære indtægter		
Andre indtægter	1.056	501
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail i alt	856	955
Totalkredit Partnere	454	454
Storkunder i alt	300	334
Wealth Management	909	858
Koncernposter	51	86
I alt	2.570	2.687

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

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

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

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

Omsætningen fra visse depot- og Asset Management-aktiviteter fastlægges bl.a. ud fra kursudviklingen i de underliggende forretninger, og indtjeningen kan derfor først opgøres endeligt på nærmere aftalte tidspunkter. Omsætningen på disse forretninger opgøres dog senest ultimo regnskabsåret, hvorfor omsætningen, der er indregnet i årsrapporten, anses for endelig pr. 31. december.

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

Forenet Kredit-koncernen

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2018	Renteindtægter	Renteudgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kursreguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	51	-49	-	-	-49
Udlån og indlån	1.996	-22	2.018	-	27	2.045
Repoforretninger og reverseudlån	-167	-130	-37	-	-	-37
Efterstillede kapitalindskud	-	358	-358	-	-	-358
Andre finansielle instrumenter	96	79	17	-	-	17
I alt	1.927	335	1.591	-	27	1.618
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	23.482	14.473	9.009	-	127	9.136
Obligationer	476	-	476	-	67	542
Aktier mv.	-	-	-	150	-286	-136
Afledte finansielle instrumenter mv	-204	-	-204	-	735	531
I alt	23.754	14.473	9.280	150	643	10.073
Valutakursreguleringer					107	107
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	25.680	14.808	10.872	150	776	11.797
2017						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-28	10	-38	-	-	-38
Udlån og indlån	1.968	18	1.950	-	-	1.950
Efterstillede kapitalindskud	-	359	-359	-	-	-359
Andre finansielle instrumenter	99	80	18	-	-	18
I alt	2.038	467	1.571	-	-	1.571
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	24.869	15.323	9.546	-	-4	9.542
Repoforretninger og reverseudlån	-99	-114	15	-	7	22
Obligationer	688	-	688	-	807	1.495
Aktier mv.	-	-	-	133	420	553
Investerings ejendomme	-	-	-	-	-7	-7
Afledte finansielle instrumenter	-336	-	-336	-	2.314	1.978
I alt	25.121	15.209	9.913	133	3.537	13.582
Valutakursreguleringer					85	85
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	27.160	15.676	11.484	133	3.622	15.239

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	7. RENTEINDTÆGTER		
-1	-2 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-22	-37
-	- Udlån og andre tilgodehavende	16.378	17.219
-	- Bidrag	8.956	9.527
	Obligationer		
-	- egne realkreditobligationer	217	293
0	6 - andre realkreditobligationer	341	476
-	- statsobligationer	33	70
-0	- andre obligationer	114	155
	Afledte finansielle instrumenter		
-	- valutakontrakter	64	40
-	- rentekontrakter	-266	-366
-	- aktiekontrakter	-1	-10
-	- andre kontrakter	-1	-
0	0 Øvrige renteindtægter	96	99
-1	4 I alt	25.909	27.466
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 8	-217	-293
-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 8	-12	-13
-1	4 I alt	25.680	27.160
1	2 Heraf udgør negative renteindtægter eksklusiv andre finansielle instrumenter	524	267
-	- Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	2.023	2.068
	Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-23	-9
-	- Udlån og andre tilgodehavender (2017: Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	-143	-90
	Af de totale renteindtægter udgør:		
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	115	24
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	87	85
-	- Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	143	138
	Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån hvorpå, der er foretaget stadi 3 nedskrivninger, udgør 115 mio. kr. (2017: 24 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.		
	8. RENTEUDGIFTER		
0	1 Kreditinstitutter og centralbanker	23	-15
-	- Indlån og anden gæld	-125	-72
-	- Udstedte obligationer	14.702	15.629
-	- Efterstillede kapitalindskud	358	359
-	0 Øvrige renteudgifter	79	80
0	1 I alt	15.037	15.982
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 7	-217	-293
-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 7	-12	-13
0	1 I alt	14.808	15.676
-	- Heraf udgør negative renteudgifter	655	344
	Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-28	-25
-	- Indlån og anden gæld (2017: Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	-102	-89

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
9. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	-	197	213
-	-	1.175	1.155
-	-	1.198	1.319
-	-	2.570	2.687
10. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	-	18	24
-	-	62	69
-	-	2.977	2.826
-	-	3.058	2.919
11. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-3.217	8.286
-	-	27	7
1	-3	67	807
-5	54	-286	420
-	-	-	-7
-	-	107	85
-	-	730	1.575
-	-	5	739
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	3.344	-24.230
-	-	-	15.940
-4	52	776	3.622
<p>¹ Nykredit Realkredit A/S besluttede i 2017 at afvikle den polske filial, hvilket har medført en kursregulering på -200 mio. kr. i 2017 og en tilbageførsel på 15 mio.kr. i 2018. Den polske filial har gennem de seneste år haft indtægter i niveauet 10 mio. kr. samt udgifter i samme størrelse. Filialen er uden aktivitet og forventes afviklet i 2019.</p> <p>² Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost</p> <p>³ Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps</p> <p>a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.</p>		-371	1.334
<p>Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi</p>		584	1.890
-	-	1	1
<p>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.</p>			

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
6	7	9	10
Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og direktion			
6	6	2.934	2.843
Personaleudgifter			
16	23	1.726	1.799
Øvrige administrationsudgifter			
29	36	4.669	4.651
I alt			
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Repræsentantskab			
3	3	3	3
Honorar mv.			
Bestyrelse			
2	2	6	5
Honorar mv.			
Direktion			
2	2	2	2
Fast løn			
0	0	0	0
Pension			
6	7	11	10
I alt			

Vilkår for Bestyrelsen

Bestyrelsen består af 12 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.

Bestyrelsens honorar

2018	Forenet Kredit f.m.b.a. ²	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S / Nykredit Realkredit A/S	Forenet Kredit-koncernen ²
Honorar T.kr.	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelsesudvalg	I alt
Nina Smith	195	546	263	100	1.104
Michael Demsitz	116	273	132	150	671
Hans Bang-Hansen ¹	33	68	33	-	133
Olav Bredgaard Brusén	75	273	132	-	480
Bettina Egerland	200	-	-	-	200
Per W. Hallgren	75	273	132	325	805
Pernille Brøndsted Hirshals	200	-	-	-	200
Michael L. Kaas-Andersen	200	-	-	-	200
Vibeke Krag	34	273	132	113	551
Inge Sand	75	273	132	-	480
Jens Otto Størup	200	-	-	-	200
Preben Sunke ¹	150	-	-	-	150
Leif Vinther	75	273	132	50	530
I alt	1.628	2.252	1.085	738	5.701

¹ Preben Sunke indtrådte i 2018 i Forenet Kredit f.m.b.a. og Hans Bang-Hansen udtrådte i 2018 i Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S og Forenet Kredit f.m.b.a.

² Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed, er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og i Forenet Kredit-koncernen.

Årligt honorar ultimo 2018 (gældende fra 1. juli 2018)	Uafhængigt medlem	Medlem	Næstformand	Formand
Nykredit Realkredit A/S		133	266	399
Nykredit A/S		276	552	828
Forenet Kredit	200	75	130	195

Formanden for revisions-, risiko-, vederlagsudvalget og nomineringsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 225 t.kr., 225 t.kr., 100 t.kr. og 100 t.kr. Øvrige medlemmer af revisions-, risiko-, vederlagsudvalget og nomineringsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 150 t.kr., 150 t.kr., 50 t.kr. og 50 t.kr. For revisions- og risikoudvalget gælder særligt, at honoraret reduceres med 50 t.kr., hvis et medlem indgår i begge udvalg som enten formand eller menigt medlem. Medlemmer af repræsentantskabet modtager et honorar på 30 t.kr.

Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de bestyrelsesmedlemmer der er valgt af repræsentantskabet.

12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Bestyrelsens honorar

2017	Forenet Kredit f.m.b.a. ²	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit A/S / Nykredit A/S	Forenet Kredit- koncernen ²
Honorar T.kr.	Bestyrelses- honorar	Bestyrelses- honorar	Bestyrelses- honorar	Bestyrelses udvalg	I alt
Nina Smith	195	455	288	75	1.013
Hans Bang-Hansen	130	228	125	-	483
Olav Bredgaard Brusén	75	228	125	-	428
Michael Demsit	75	228	125	125	553
Bettina Egerland	183	-	-	-	183
Per W. Hallgren	75	228	125	263	690
Pernille Brøndsted Hirshals	224	-	-	-	224
Vibeke Krag ¹	144	181	95	-	420
Michael L. Kaas-Andersen	196	-	-	-	196
Anders C. Obel ¹	19	46	30	50	145
Inge Sand	75	228	125	-	428
Jens Otto Størup	150	-	-	-	150
Leif Vinther	75	228	125	50	478
I alt	1.615	2.048	1.163	563	5.388

¹ Vibeke Krag indtrådte i 2017 i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S og Anders C. Obel udtrådte i 2017 i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

² Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed, er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og i Forenet Kredit-koncernen.

2018	Louise Mogensen	I alt
Direktionens aflønning		
Kontraktligt vederlag	2.129	2.129
Pensionsbidrag ¹	251	251
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	2.380	2.380
Diverse goder ²	9	9

¹ 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, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppelev, ulykkes- og sundhedsforsikring.

Vilkår for direktionen

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Forenet Kredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen.

	Louise Mogensen
Pensions-, fastholdelses- og fratrædelsesvilkår	
Fratrædelsesgodtgørelse	op til 6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmet	3 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Nykredits side	12 mdr.

2017	Louise Mogensen	I alt
Direktionens aflønning		
Kontraktligt vederlag	1.620	1.620
Pensionsbidrag ¹	176	176
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	1.796	1.796
Diverse goder ²	11	11

¹ 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, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppelev, ulykkes- og sundhedsforsikring.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2017	2018	2018	2017	
12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT				
Personaleudgifter				
5	5	Lønninger	2.294	2.228
1	1	Pensioner	246	250
-	-	Lønsumsafgift	375	343
0	0	Andre udgifter til social sikring	19	22
6	6	I alt	2.934	2.843
-	-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	158	180
Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:				
-	-	Fast løn	210	277
-	-	Fratrædelsesgodtgørelse	-	24
-	-	Variabel løn	56	103
-	-	Regulering af variabel løn afsat i tidligere år	-	-7
-	-	I alt	266	398
Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger.				
Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år".				
Antal beskæftigede				
8	8	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.390	3.513
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
0	3	Deloitte	21	15
Det samlede honorar omfatter:				
0	0	Lovpligtig revision af årsregnskabet	6	4
0	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	1
-	-	Skatterådgivning	0	1
0	3	Andre ydelser	13	9
0	3	I alt	21	15
13. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
-	-	- afskrivninger	46	87
-	-	- nedskrivninger	16	56
Materielle aktiver				
-	-	- afskrivninger	40	108
-	-	- nedskrivninger	0	5
-	-	- tilbageførsel af nedskrivninger	-	-8
-	-	I alt	103	248

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN)

14 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi 2018	Udlån, dagsværdi 2017	Udlån, amortiseret kost- pris 2018	Udlån, amortiseret kost- pris 2017	Kreditinstitutter og øvrige 2018	Kreditinstitutter og øvrige 2017	Garantier mv. 2018	Garantier mv. 2017	I alt 2018	I alt 2017
Korrektiver										
Primo	5.567	5.751	2.290	2.538	-	44	58	52	7.916	8.384
Effekt som følge af IFRS 9-implementering			506		3		62		571	
Saldo pr. 1. januar 2018	5.567		2.796		3		120		8.486	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.957	2.051	1.278	644	21		82	27	4.338	2.722
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.990	1.568	1.059	692	3	44	84	21	4.136	2.325
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	511	571	249	199	-		-		759	771
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-1	95	-	-	-	-	-		-1	95
Nedskrivninger i alt	5.025	5.567	2.767	2.290	21	-	117	58	7.930	7.916
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (individuelle og gruppevis)		483		-48		-44		6		397
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-32		219		18		-3		201	
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	377	353	94	43	-		-		470	396
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-72	81	-48	80					-119	162
I alt	272	755	265	-86	18	-44	-3	6	552	632
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	24	-10	-	9					24	-1
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-12	-30	3	-9					-9	-39
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-186	-212	-	-					-186	-212
Resultateffekt	98	502	268	-85	18	-44	-3	6	380	379

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

Det kontraktuelle udestående på finansielle aktiver der blev afskrevet i 2018, og som fortsat øges inddrevet, udgør pr. 31. december 2018 1.030 mio. kr. (2017: 1.100 mio. kr.)

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på bankudlån til erhvervskunder på 1,8 mia. kr. kunne ca. 0,4 mia. kr. eller 24% henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, er under konkursbehandling eller tvangsopløst.

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 kontraktlige forpligtelser og personlige forhold såsom skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

I årsrapporten 2017, hvor nedskrivninger blev opgjort efter IAS 39, var de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervskunder på 1,4 mia. kr., hvoraf ca. 0,2 mia. kr. eller 17% kunne henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation var så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs under konkursbehandling eller tvangsopløst.

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**14 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier**

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				7.857
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	1.474	1.993	5.020	8.486
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	639	-354	-286	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-160	474	-314	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-47	-398	444	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	80	93	279	452
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	915	1.003	1.969	3.887
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.587	970	1.580	4.137
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	758	758
Nedskrivninger i alt ultimo	1.315	1.841	4.774	7.930
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	953	1.626	2.447	5.025
Udlån	305	187	2.274	2.767
Kreditinstitutter	21	-	-	21
Garantier	36	29	53	117
Resultateffekt for 2018	-593	126	667	201

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**14 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån til dagsværdi gennem resultatet**

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
I alt pr. 1. januar 2018	975	1.791	2.801	5.567
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	599	-335	-264	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-81	230	-149	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-34	-343	377	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	40	75	107	222
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	724	862	1.150	2.735
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.269	655	1.065	2.990
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	510	510
Nedskrivninger i alt ultimo	953	1.625	2.447	5.025
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	953	1.626	2.447	5.025
Resultateffekt for 2018	-506	282	192	-32

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

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				2.290
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				509
I alt pr. 1. januar 2018	463	177	2.160	2.799
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	40	-18	-22	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-75	230	-155	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-12	-46	58	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	36	17	161	214
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	167	117	800	1.083
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	294	289	479	1.062
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	249	249
Nedskrivninger i alt ultimo	325	187	2.274	2.787
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Udlån mv.	305	187	2.274	2.767
Kreditinstitutter	21	-	-	21
Resultateffekt for 2018	-91	-155	482	237

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**14 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende garantier**

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				62
I alt pr. 1. januar 2018	36	25	59	120
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	0	-0	-0	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-4	14	-10	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-0	-9	9	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	4	1	10	15
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	24	24	20	68
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	24	26	35	85
Nedskrivninger i alt ultimo	36	29	53	117
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Garantier	36	29	53	117
Resultateffekt for 2018	4	-2	-5	-3

2017: Korrektiver

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Hensættelser på garantier	I alt
Nedskrivninger primo	6.003	2.285	44	52	8.384
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	1.429	1.268		27	2.724
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.637	624	44	21	2.326
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	-95				-95
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-771				-771
Nedskrivninger i alt ultimo	4.929	2.929	-	58	7.916
Resultateffekt for 2017	-209	644	-44	6	397

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

14 c. 2018: Fordeling af korrektiver på udlån og garantier mv. ultimo

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Udlån til dagsværdi mv., brutto				
Udlån til dagsværdi mv., brutto	1.155.517	32.947	10.079	1.198.543
Korrektiver ultimo	953	1.626	2.298	4.876
Udlån, regnskabsmæssig værdi	1.154.564	31.322	7.781	1.193.667
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	93.898	3.853	3.009	100.760
Korrektiver ultimo	305	187	2.274	2.767
Udlån, regnskabsmæssig værdi	93.593	3.666	735	97.993
Garantier og lånetilsagn				
Garantier mv.	39.923	481	218	40.622
Korrektiver ultimo	36	29	53	117
Garantier og lånetilsagn, regnskabsmæssig værdi	39.887	452	165	40.505

2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Garantier mv.	I alt
Udlån mv.				
Udlån mv., brutto	17.627	128.284	6.997	152.907
Korrektiver ultimo	4.929	2.929	58	7.916
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	12.698	125.355	6.938	144.992

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**14 d. 2018: Finansielle aktiver brutto til dagsværdi fordelt på stadier**

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	1.108.522	54.062	6.606	1.169.190
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 1	9.703	-9.053	-650	-
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 2	-8.656	8.841	-186	-
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 3	-926	-507	1.433	-
Øvrige bevægelser	46.874	-20.396	2.876	29.353
I alt pr. 31. december 2018	1.155.517	32.947	10.079	1.198.543
Nedskrivninger / hensættelser i alt	953	1.626	2.298	4.876
Regnskabsmæssig værdi	1.154.564	31.322	7.781	1.193.667

14 d. 2018: Finansielle aktiver brutto til amortiseret kostpris fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	85.534	1.625	3.248	90.407
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 1	443	-339	-104	-
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 2	-2.967	3.100	-133	-
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 3	-461	-153	614	-
Øvrige bevægelser	11.349	-380	-616	10.353
I alt pr. 31. december 2018	93.898	3.853	3.009	100.760
Nedskrivninger / hensættelser i alt	305	187	2.274	2.767
Regnskabsmæssig værdi	93.593	3.666	735	97.993

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**14 e. 2018: Udlån og garantier mv., brutto fordelt på stadier**

	Finansielle aktiver, brutto			I alt	Finansielle aktiver uden nedskrivninger			I alt
	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)		Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.155.517	32.947	10.079	1.198.543	-	-	-	-
Udlån mv.	93.898	3.853	3.009	100.760	37.541	16	11	37.568
Mellemværender med kreditinstitutter	7.770	-	-	7.770	-	-	-	-
Garantier og lånetilsagn	39.923	481	218	40.622	24.008	197	12	24.217
I alt pr. 31. december 2018	1.297.108	37.281	13.306	1.347.695	61.549	213	23	61.785

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

14 f. 2018: Udlån fordelt på ratingklasser

2018	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)
Ratingklasse						
10	110.293	449	-	47	1	-
9	142.941	113	-	81	5	-
8	280.537	271	-	145	11	-
7	253.346	397	-	157	15	-
6	153.863	674	-	120	11	-
5	74.005	405	-	82	6	-
4	62.798	412	-	69	7	-
3	35.599	580	-	43	6	-
2	28.439	2.523	-	105	77	-
1	11.875	9.251	-	105	759	-
0	-	11.489	252	-	256	-
Misligholdte engagementer	-	8.203	9.827	-	472	2.447
I alt	1.153.695	34.769	10.079	953	1.626	2.447

Forenet Kredit-koncernen

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

14 f. 2018: Udlån fordelt på ratingklasser

2018	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)
Ratingklasse						
10	13.505	33	-	28	2	-
9	15.063	57	-	26	3	-
8	8.880	64	-	50	4	-
7	9.364	80	-	54	3	-
6	29.250	539	-	62	9	-
5	9.752	488	-	33	18	-
4	4.543	703	-	32	31	-
3	2.312	383	-	8	20	-
2	815	528	-	7	20	-
1	265	544	-	5	53	-
0	-	310	-	0	19	-
Misligholdte engagementer	-	273	3.010	-	5	2.274
I alt	93.750	4.001	3.010	305	187	2.274

14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

14 g. 2018: Bankudlån og garantier mv. samt korrektiver fordelt på brancher

	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)
Offentlige	639	0	2	1	0	1
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.033	280	148	17	10	98
Industri og råstofindvinding	4.141	264	341	24	9	240
Energiforsyning	2.060	11	19	9	0	8
Bygge og anlæg	2.648	139	204	12	6	153
Handel	3.899	187	384	22	17	296
Transport, hoteller og restauranter	4.119	265	73	16	5	40
Information og kommunikation	2.602	48	28	12	5	28
Finansiering og forsikring	45.037	589	314	47	21	175
Fast ejendom	11.145	512	593	59	23	393
Øvrige erhverv	10.687	466	436	52	31	365
I alt erhverv	90.010	2.761	2.542	272	126	1.797
Private	25.627	1.782	685	68	90	531
I alt	115.637	4.543	3.227	340	216	2.328
- heraf koncerninterne garantier	16.154	387	73			

14 h. 2018: Realkreditudlån samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)
Ejerbolig	729.282	19.939	2.383	52	319	538
Privat udlejning ²	94.695	2.441	921	41	55	214
Industri og håndværk	20.955	499	185	8	14	38
Kontor og forretning	112.219	3.172	1.204	45	71	355
Landbrug	81.635	5.132	3.824	405	182	726
Alment byggeri	68.583	522	138	345	829	228
Andelsboliger	34.341	993	1.296	14	31	282
Øvrige	13.807	249	128	43	124	67
Dagsværdi	1.155.517	32.947	10.079	953	1.626	2.447

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2017	2018	2018	2017	
14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
14 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
-	-	Nedskrivninger primo	139	272
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	-1	95
-	-	Årets nedskrivninger	45	39
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	21	49
-	-	Nedskrivninger der er konstateret tabt	75	218
-	-	Nedskrivninger ultimo	88	139
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
15. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDER VIRKSOMHEDER				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-9	21
6.267	4.345	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
6.267	4.345	I alt	-9	21
16. SKAT				
16 a. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat fremkommer således				
-7	4	Aktuel skat	1.439	1.974
-	-	Udskudt skat	-94	133
-1	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-77	-52
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	29	25
-8	4	Skat	1.297	2.080
Skat af årets resultat kan forklares således				
1.320	758	Beregnet 22% skat af resultat før skat	1.349	2.160
Skatteeffekt af:				
-1.379	-956	Ikke skattepligtige indtægter	-236	-173
52	203	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	231	120
-1	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-48	-27
-8	4	I alt	1.296	2.080
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0	22,0
22,1	21,9	Permanente afvigelser	0,8	0,8
-0,1	0,1	Effektiv skatteprocent	21,2	21,2
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg i 2017.				
16 b. Lønsumsafgiftsbetaling				
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 12.				
			364	343

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
17. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	12.823	34.058
2.557	44	6.365	9.671
-	-	236	231
-	-	1.405	2.002
2.557	44 I alt	20.829	45.961
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
-	9	5.110	10.184
2.557	35	15.719	35.701
-	-	-	77
2.557	44 I alt	20.829	45.961
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	1.193.667	1.163.879
-	-	308	432
-	-	-	27.566
-	-	1.193.975	1.191.877
18 a. Realkreditudlån			
-	-	1.138.109	1.107.135
-	-	206.869	217.933
-	-	258	120
-	-	-823	-428
-	-	-25.942	-25.394
-	-	-147.023	-161.257
-	-	1.171.449	1.138.109
-	-	-72	-36
-	-	-	-0
-	-	1.171.376	1.138.073
-	-	27.167	31.117
-	-	-	-200
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-4.876	-5.311
-	-	1.193.667	1.163.879

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	74.117	63.479
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	20.554	18.776
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	19.847	25.792
	Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms-kategorier:		
	Udlån i procent ultimo perioden		
-	- Ejerboliger	60	59
-	- Fritidshuse	3	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	8	9
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	8	8
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretnings-ejendomme	10	10
-	- Landbrugsejendomme mv.	8	8
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	- I alt	100	100
	18 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	403	340
-	- Udlæg før nedskrivninger	53	348
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-148	-256
-	- I alt	308	432
	Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet		
	5-90 dage	554	619
	91-180 dage	207	231
	181-270 dage	93	110
	271-360 dage	85	41
	Over 360 dage	235	305
-	- I alt	1.174	1.306
	Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)		
	5-90 dage	0,05	0,05
	91-180 dage	0,02	0,02
	181-270 dage	0,01	0,01
	271-360 dage	0,01	0,00
	Over 360 dage	0,02	0,03
-	- I alt	0,11	0,11
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt på øvrige udlån		
-	- Til og med 3 måneder	8.713	36.059
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	24.950	21.894
-	- Over 1 år til og med 5 år	157.000	151.915
-	- Over 5 år	1.003.311	982.009
-	- I alt	1.193.975	1.191.877
	Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.		

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- Bankudlån	63.333	58.034
-	- Realkreditudlån	12	16
-	- Reverseudlån	37.427	-
-	- Andre udlån	305	345
-	- Saldo ultimo	101.078	58.395
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	-2.767	-2.290
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	98.311	56.105
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 32	-	-18
-	- I alt	98.311	56.087
<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	712	712
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	701	1
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- På anfordring	4.536	5.184
-	- Til og med 3 måneder	48.072	13.233
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	7.232	7.066
-	- Over 1 år til og med 5 år	26.727	18.199
-	- Over 5 år	11.744	12.405
-	- I alt	98.311	56.087
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.			
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-10 dage	77	39
	11-30 dage	140	70
	31-90 dage	31	177
	91-360 dage	70	65
	Over 360 dage	3	33
	I alt eksklusive reverseudlån	321	384
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-10 dage	0,13	0,07
	11-30 dage	0,23	0,13
	31-90 dage	0,05	0,32
	91-360 dage	0,12	0,12
	Over 360 dage	-	0,06
	I alt eksklusive reverseudlån	0,53	0,69

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
19 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	- Udlån med nulstillet rente	115	175
-	- Udlån med nedsat rente	0	4
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
Udlån i procent ultimo året			
		%	%
-	- Offentlige myndigheder	1	1
Erhverv			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	4
-	- Industri og råstofindvinding	4	8
-	- Energiforsyning	2	4
-	- Bygge og anlæg	2	4
-	- Handel	4	6
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	4
-	- Information og kommunikation	2	1
-	- Finansiering og forsikring	44	12
-	- Fast ejendom	9	16
-	- Øvrige erhverv	10	18
-	- Erhverv i alt	85	78
-	- Privat	15	22
-	- 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	5.055	4.525
-	- Tilgang	2.618	2.360
-	- Afgang	-2.153	-1.831
-	- Saldo ultimo	5.521	5.055
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	76	45
-	- Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing			
-	- Til og med 3 måneder	581	460
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.161	1.060
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.595	3.376
-	- Over 5 år	183	159
-	- I alt	5.521	5.055
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	1.804	1.588
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.789	3.520
-	- Over 5 år	435	396
-	- I alt	6.028	5.504
-	- Ikke-indtjente indtægter	507	449

NOTER

		20. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-		-	Egne særligt dækkede obligationer	57.256	89.832
-		-	Egne realkreditobligationer	23.304	34.324
-		-	Egne virksomhedsobligationer	175	722
-		-	Egen seniorgæld	197	200
-		-	Andre obligationer egne Senior Secured til dagsværdi	77	-
1.713	1.692		Andre realkreditobligationer	80.113	80.394
-		-	Statsobligationer	8.656	12.031
-		-	Øvrige obligationer	5.792	5.023
1.713	1.692	I alt		175.569	222.526
-		-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 31	-57.243	-89.816
-		-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 32	-13	-16
-		-	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 31	-23.304	-34.324
-		-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 32	-175	-722
-		-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 31	-197	-200
-		-	Egne usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 31	-77	-
1.713	1.692	I alt		94.561	97.448
		Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
-		-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer og indskudsbeviser til dagsværdi og amortiseret kostpris til en samlet kursværdi af	13.696	28.736
		Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			
		Eftersom størstedelen – ca. 94 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under 1 år. Ca. 12 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid på op til 5 år.			
		21. AKTIER MV.			
3.255	7.744		Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	13.565	8.232
3.255	7.744	I alt		13.565	8.232
		21 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
20		-	Noteret på Nasdaq Copenhagen	2.468	2.169
-		-	Noteret på andre børser	325	161
3.235	7.744		Unoterede aktier optaget til dagsværdi	10.771	5.902
3.255	7.744	I alt		13.565	8.232

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
22. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER			
-	-	Kostpris primo	111 109
-	-	Tilgang	5 6
-	-	Afgang	-104 -3
-	-	Kostpris ultimo	12 111
-	-	Op- og nedskrivninger primo	39 22
-	-	Resultat	5 21
-	-	Udbytte	-23 -3
-	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	3 -0
-	-	Op- og nedskrivninger ultimo	26 39
-	-	Saldo ultimo	38 150
23. KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER			
16.049	14.101	Kostpris primo	- -
-1.948	-	Afgang	- -
14.101	14.101	Kostpris ultimo	- -
44.289	45.077	Op- og nedskrivninger primo	- -
6.267	4.345	Resultat	- -
-	-3.156	Udbytte	- -
-5.480	-317	Andre kapitalbevægelser	- -
45.077	45.949	Op- og nedskrivninger ultimo	- -
59.178	60.050	Saldo ultimo	- -
-	-	Heraf kreditinstitutter	- -
Efterstillede tilgodehavender			
-	-	Andre virksomheder	2.001 1.732
-	-	I alt	2.001 1.732
24. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	-	Goodwill	14 14
-	-	Tidsbegrænsede rettigheder	10 13
-	-	Software	28 68
-	-	Igangværende udviklingsprojekter	229 132
-	-	I alt	281 227

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
			Mio. kr.
	25. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Investeringsejendomme	-	50
-	- Domicilejendomme	78	223
-	- Anlæg under opførelse	7	-
-	- I alt	86	273
	25 a. Investeringsejendomme		
-	- Dagsværdi primo	50	232
-	- Afgang i året	-50	-171
-	- Årets værdiregulering til dagsværdi	-	-11
-	- Dagsværdi ultimo	-	50
-	- Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	-	50
-	- Leasingindtægter fra investeringsejendomme	-	10
-	- Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, der genererer lejeindtægter	-	3
-	- Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme, hvor der er optaget realkreditbelåning, udgør	-	50

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	25. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
	25 b. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	275	540
-	- Tilgang, herunder forbedringer	1	2
-	- Afgang	-164	-267
-	- Kostpris ultimo	113	275
-	- Opskrivninger primo	20	30
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	0	-10
-	- Tilbageførte opskrivninger	-12	-
-	- Opskrivninger ultimo	8	20
-	- Af- og nedskrivninger primo	73	138
-	- Årets afskrivninger	1	4
-	- Årets nedskrivninger	-	-25
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-31	-44
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	43	73
-	- Saldo ultimo	78	223
-	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. - Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	11	15
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2018.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2018 benyttet forrentningskrav på mellem 6,0% og 7,5% (6,7% i gnsn.) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicil-ejendomme udgøre:	88	239
	25 c. Anlæg under opførelse		
-	- Kostpris primo	-	-
-	- Tilgang, herunder forbedringer	7	-
-	- Kostpris ultimo	7	-

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.	
		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	26. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
-	- Kostpris primo	703	738
-	- Tilgang	44	49
-	- Afgang	-113	-84
-	- Kostpris ultimo	634	703
-	- Af- og nedskrivninger primo	585	561
-	- Årets afskrivninger	38	102
-	- Nedskrivninger	-	2
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-98	-80
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	525	585
-	- Saldo ultimo	108	117
-	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	2	2
	27. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
-	- Overtagne ejendomme til salg	160	184
-	- I alt	160	184
	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 forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.		
	28. ANDRE AKTIVER		
0	6 Tilgodehavende renter og provision	2.837	3.489
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	18.457	19.269
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	327	327
-0	0 Øvrige aktiver	3.317	3.352
0	6 I alt	24.938	26.437

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
Mio. kr.			
28. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
28 a. 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	-428	-458
-	Dagsværdi af ordningernes aktiver	756	785
-	- Nettoaktiver ultimo	327	327
-	- Forpligtelser primo	-458	-496
-	Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	6	-2
-	Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	0	-0
-	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	-9	3
-	Udbetalte pensioner	33	36
-	- Forpligtelser ultimo	-428	-458
-	- Pensionsaktiver primo	785	737
-	Kalkulerede renter vedrørende aktiver	4	9
-	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	-0	8
-	Udbetalte pensioner	-33	-36
-	Skat, regulering vedrørende tidligere år	-	68
-	- Pensionsaktiver ultimo	756	785
-	- Nettoaktiver ultimo	327	327
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"			
-	Kalkulerede renter af nettoaktiver	10	8
-	- I alt	10	8
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"			
-	Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	0	-0
-	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	-9	11
-	- I alt	-9	11
Pensionsaktiverne er sammensat som følger:			
-	Obligationer	748	793
-	Likvider og andre tilgodehavender	7	9
-	Skat mv.	-	-17
-	- Aktiver i alt	756	785

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.

Forenet Kredit-koncernen	2018	2017	2016	2015	2014
28. ANDRE AKTIVER, FORTSAT					
28 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat					
Gennemsnitlige forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger					
Inflation, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Diskonteringsrente, %	1,2	1,1	1,1	1,2	2,1
Lønstigningstakt, %	3,1	1,2	0,8	0,5	2,0
Nykredit-koncernens pensionsforpligtelser					
Pensionsforpligtelser	-428	-458	-496	-521	-555
Pensionsaktiver	756	785	737	748	769
Nettoaktiver	327	327	241	227	214
Aktuarmæssige ændringer, netto					
Aktuarmæssige ændringer af pensionsforpligtelser	-9	3	-5	1	-33
Aktuarmæssige ændringer af pensionsaktiver	-0	7	16	-2	58
Ændringer i skat	0	1	-1	11	-3
Aktuarmæssige ændringer i alt	-9	11	10	10	22
Pensionsforpligtelsernes forventede forfald					
Inden for 1 år	-31	-33			
1-5 år	-112	-118			
5-10 år	-118	-119			
Over 10 år	-167	-188			
Pensionsforpligtelser i alt	-428	-458			

Pensionsforpligtelsernes forventede forfald er beregnet på den tilbagediskonterede forpligtelse.

Følsomhedsoplysninger	Ultimo 2018		Ultimo 2017	
	+1%/+10%	-1%/-10%	+1%/+10%	-1%/-10%
Effekten (mio. kr.) på pensionsforpligtelserne ved ændring i:				
Diskonteringsrenten (+/- 1 procentpoint)	34	-38	36	-42
Lønstignings- og pensionsstigningstakt (+/-1 procentpoint)	-42	37	-47	41
Forventet levetid (+/- 10%)	-21	21	-22	22

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.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2017	2018	2018	2017	
29. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
300	1	Gæld til kreditinstitutter	5.203	6.653
-	-	Gæld til centralbanker	6.685	3.337
-	-	Repoforretninger med kreditinstitutter	3.568	3.398
-	-	Repoforretninger med centralbanker	236	231
300	1	I alt	15.692	13.619
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
-	-	På anfordring	4.565	9.303
300	1	Til og med 3 måneder	9.325	3.767
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	1.802	278
-	-	Over 1 år til og med 5 år	0	270
300	1	I alt	15.692	13.619
30. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	66.620	64.519
-	-	Med opsigelsesvarsel	176	1.286
-	-	Tidsindskud	7.092	4.936
-	-	Særlige indlånsformer	2.986	2.616
-	-	Repo indlån	16.245	-
-	-	I alt	93.119	73.357
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld				
-	-	På anfordring	66.270	62.254
-	-	Til og med 3 måneder	20.722	8.179
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	3.709	645
-	-	Over 1 år til og med 5 år	617	695
-	-	Over 5 år	1.801	1.584
-	-	I alt	93.119	73.357
31. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Realkreditobligationer	147.490	192.360
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.126.449	1.100.930
-	-	Sikret seniorgæld	4.900	4.981
-	-	Usikret seniorgæld	3.740	3.748
-	-	I alt	1.282.579	1.302.019
-	-	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-87.103	-124.340
-	-	I alt	1.195.475	1.177.679

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	31. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	<p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet i 2018 mellem disse og udstedelser af seniorgæld uændret, mens spændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet. Ændringerne i spændet i 2018 har samlet medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 10 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. 11 mia. kr., mens spændindsnævninger mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld har medført en stigning i dagsværdien af den udstedte seniorgæld på ca. 0 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>		
	31 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	138.809	183.226
-	- Kursregulering til dagsværdi	8.681	9.134
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	147.490	192.360
-	- Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-23.304	-34.324
-	- I alt	124.186	158.035
-	- Heraf præemitteret	478	44
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermi	4.686	34.354
	31 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.107.963	1.078.747
-	- Kursregulering til dagsværdi	18.486	22.183
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.126.449	1.100.930
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-57.243	-89.816
-	- I alt	1.069.205	1.011.114
-	- Heraf præemitteret	5.867	4.544
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermi	55.200	71.305
	31 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	4.704	4.690
-	- Kursregulering til dagsværdi	195	291
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	4.900	4.981
-	- Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-197	-200
-	- I alt	4.703	4.781
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermi	-	-

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	31. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	31 d. Usikret seniorgæld		
-	- Usikret seniorgæld til nominel værdi	3.734	3.723
-	- Kursregulering til dagsværdi	7	26
-	- I alt	3.740	3.748
-	- Egne usikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-77	-
-	- I alt	3.663	3.748
-	- Usikret seniorgæld udtrukket til førstkommande kredittermin	-	-
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi		
-	- Til og med 3 måneder	45.311	67.296
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	174.513	164.931
-	- Over 1 år til og med 5 år	545.773	548.532
-	- Over 5 år	429.877	396.920
-	- I alt	1.195.475	1.177.679
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.		
	32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Virksomhedsobligationer	5.585	7.196
-	- Særligt dækkede obligationer	13	16
-	- Sikret seniorgæld	-	3.735
-	- Usikret seniorgæld	17.152	13.314
-	- Andre værdipapirer	27	27
-	- I alt	22.777	24.288
-	- Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-175	-722
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-13	-16
-	- Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 19	-	-18
-	- I alt	22.590	23.532
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Til og med 3 måneder	6.783	2.624
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	275	5.420
-	- Over 1 år til og med 5 år	15.532	15.463
-	- Over 5 år	-	25
-	- I alt	22.590	23.532
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.		
	32 a. Virksomhedsobligationer		
	Udstedelser		
-	- EMTN udstedelser	2.339	4.624
-	- ECP udstedelser	3.237	2.513
-	- Øvrige udstedelser	10	58
-	- I alt	5.585	7.196

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.			
		2017	2018	Forenet Kredit-koncernen 2018	2017
		33. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	-	16.714	
-	-	Negative værdipapirbeholdninger	5.592	2.307	
-	-	I alt	5.592	19.021	
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser			
-	-	På anfordring	-	4.471	
-	-	Til og med 3 måneder	5.592	14.551	
-	-	I alt	5.592	19.021	
		34. ANDRE PASSIVER			
1	0	Skyldige renter og provision	7.771	8.458	
-	-	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	11.731	12.905	
3	3	Øvrige passiver	3.527	3.901	
4	4	I alt	23.029	25.264	

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
35. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuel skat			
4	7 Aktuel skat primo	516	157
-	- Overført til /fra skatteforpligtelser	11	-
7	-4 Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-1.439	-2.005
-	- Årets aktuelle skat indregnet i anden totalindkomst	-	-12
-	- Årets aktuelle skat indregnet i egenkapitalen	165	142
1	-0 Regulering vedrørende tidligere år	76	52
-5	-7 Betalt selskabsskat i året, netto	969	2.182
7	-3 Aktuel skat ultimo	298	516
Aktuel skat indregnes således i balancen:			
7	- Aktuelle skatteaktiver	349	558
-0	3 Aktuelle skatteforpligtelser	51	43
7	3 Aktuel skat ultimo	298	516
36. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDTE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
-	- Udskudt skat primo	-286	-13
-	- Primo, pensionsaktiver, regulering af skat	-	-68
-	- Afgang	-2	2
-	- Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	52	-122
-	- Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	2	-2
-	- Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	59	-59
-	- Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-29	-25
-	- Udskudt skat ultimo	-204	-286
Udskudt skat indregnes således i balancen:			
-	- Udskudte skatteaktiver	134	153
-	- Hensættelser til udskudt skat	338	439
-	- Udskudt skat ultimo, netto	-204	-286
Udskudt skat vedrører:			
-	- Udlån	-140	-125
-	- Aktier	3	3
-	- Immaterielle anlægsaktiver	-56	-42
-	- Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	16	12
-	- Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-45	-22
-	- Udstedte obligationer	-8	15
-	- Andre passiver	69	72
-	- Hensatte forpligtelser	97	100
-	- Efterstillede kapitalindskud	-140	-298
-	- I alt	-204	-286
Udskudt skat ikke medregnet i balancen			
-	- Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	89	60
-	- I alt	89	60
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2017	2018	2018	2017	
37. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE				
-	-	Saldo primo	141	155
-	-	Anvendt i året	-12	-22
-	-	Årets hensættelse	6	25
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-4	-17
-	-	Saldo ultimo	130	141
38. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER				
-	-	Saldo primo	51	55
-	-	Anvendt i året	-4	-5
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	0	1
-	-	Saldo ultimo	47	51
<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>				
39. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER				
-	-	Saldo primo	58	52
-	-	IFRS 9-regulering	62	-
-	-	Årets hensættelse	82	27
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	84	-
-	-	Årets afgang	-	-21
-	-	Saldo ultimo	117	58
40. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE				
-	-	Saldo primo	153	224
-	-	Anvendt i året	-16	-141
-	-	Årets hensættelse	-6	94
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	-0	0
-	-	Andre hensatte forpligtelser	-32	-25
-	-	Saldo ultimo	100	153

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	41. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
	Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.586	4.584
-	-		
	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022. Herefter fastsættes renten for de næste fem år	6.052	5.986
-	-		
	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	373	372
-	-		
-	- Ansvarlig lånekapital i alt	11.011	10.942
-	- Beholdning af egne obligationer	-	-
-	- Efterstillede kapitalindskud i alt	11.011	10.942
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	7.257	10.009
-	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
-	- Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	-
	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 nominelt 50 mio. euro	0	0
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	119	136
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	95	51
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	450	372
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	4.659	4.467
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	6.202	5.956
-	- I alt	11.525	10.982

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	42. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
	Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	- Eventualforpligtelser	5.913	7.055
-	- Andre forpligtende aftaler	16.948	8.443
-	- I alt	22.861	15.498
	42 a. Eventualforpligtelser		
-	- Finansgarantier	391	1.362
-	- Tinglysnings- og konverteringsgarantier	106	108
-	- Øvrige eventualforpligtelser	5.416	5.585
-	- I alt	5.913	7.055
	"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser		
-	- Under 1 år	3.557	4.282
-	- Over 1 år til og med 5 år	1.227	1.579
-	- Over 5 år	1.128	1.193
-	- I alt	5.913	7.055
	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.		
	43 b. Andre forpligtende aftaler		
-	- Uigenkaldelige kredittilsagn	15.282	6.617
-	- Øvrige	1.666	1.826
-	- I alt	16.948	8.443
	"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 leasingydelser:		
-	- Til og med 1 år	171	154
-	- Over 1 år til og med 5 år	435	440
-	- Uopsigelige leasingydelser	52	77
-	- I alt	658	670

Uopsigelige leasingydelser omfatter Nykredits huslejeoplydelser.

42. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Forenet Kredit-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 fondsmæglerelskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

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

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

Foreningen er internationalt sambeskattet med Nykredit-koncernens enheder. Som administrationselskab hæfter foreningen ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskattingskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskattingsindkomsten og kildeskatter mv. vil kunne medføre, at foreningens hæftelse udgør et større beløb.

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

43. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2018 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2018, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af 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 obligations-ejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkreditudlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,7 mia. kr. ultimo 2018. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

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

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

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
Mio. kr.			
43. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
43 a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Resultatopgørelse			
-1	0	-	-
0	1	-	-
Aktivposter			
2.557	44	-	-
1.414	753	-	-
Passivposter			
0	1	-	-
1	-	-	-
43 b. Transaktioner med joint venture			
Resultatopgørelse			
-	-	180	209
Aktivposter			
-	-	0	0
43 c. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	-	0
Passivposter			
-	-	-	1
43 d. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Renteomkostninger for medlemmer i:			
-	-	0	0
-	-	0	0
-	-	0	1
Størelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
-	-	2	2
-	-	19	26
-	-	1	81
Størelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	-	1	0
-	-	6	8
-	-	1	0

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 2,75 % til 9,50% (2017: 2,75% til 12,40%), mens indlån forrentes i niveauet 0,00%.

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

Forenet Kredit-koncernen

44. MODREGNING

2018	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master netting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	27.096	8.639	18.457	7.663	2.663	8.131
Reverse repoforretninger	40.800	1.732	39.068	-	38.885	183
I alt	67.897	10.371	57.526	7.663	41.548	8.314
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	20.370	8.639	11.731	7.663	3.927	141
Repoforretninger	21.782	1.732	20.050	-	20.043	6
I alt	42.151	10.371	31.781	7.663	23.970	147
2017						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	31.615	12.346	19.269	8.467	1.175	9.627
Reverse repoforretninger	31.735	1.936	29.799	-	29.572	227
I alt	63.350	14.282	49.068	8.467	30.747	9.854
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	25.251	12.346	12.905	8.467	4.235	203
Repoforretninger	22.278	1.936	20.342	-	20.257	85
I alt	47.529	14.282	33.247	8.467	24.492	288

Reverseforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (2017: Udlån til dagsværdi). Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til Kreditinstitutter og indlån og anden gæld (2017: Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi).

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen og modparten har juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og forpligtelsen.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem London Clearinghouse (CCP-clearing).

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige masternetting-aftaler. Masternetting-aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med misligholdelse, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modparts misligholdelse, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

Forenet Kredit-koncernen

45. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel 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	
2018								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	39	8	3	-	148	99	50	32.070
Terminer/futures, salg	-63	-13	-3	-	68	147	-79	25.684
Swaps	-	10	88	48	194	48	145	4.329
Optioner, erhvervede	0	0	-	-	1	-	1	82
Optioner, udstedte	-0	-1	-	-	-	1	-1	101
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	49	2	-	-	60	9	51	20.063
Terminer/futures, salg	-86	-0	-	-	4	90	-86	38.856
Forward rate agreements, køb	5	0	-	-	5	0	5	23.079
Forward rate agreements, salg	-5	-1	-	-	0	5	-5	23.812
Swaps	-180	-37	982	5.859	17.244	10.620	6.624	668.668
Optioner, erhvervede	524	-0	14	126	702	38	665	36.556
Optioner, udstedte	-534	-0	-86	-31	-	651	-651	18.765
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	0	0	-0	30
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	6	0	6	22
Swaps	-	-	-0	-	-	0	-0	10
Kreditkontrakter								
Swaps	-	0	-	-	0	-	0	10
Uafviklede spotforretninger	3	-	-	-	25	22	3	25.583
I alt	-241	-31	998	6.001	18.457	11.730	6.727	917.720

Forenet Kredit-koncernen

45. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	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	
2017								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-171	-17	-1	-	87	276	-189	31.867
Terminer/futures, salg	81	16	1	-	221	123	98	29.714
Swaps	-23	-47	88	65	197	113	83	6.964
Optioner, erhvervede	3	1	-	-	4	-	4	361
Optioner, udstedte	-3	-1	-	-	-	4	-4	361
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	32	0	-	-	61	28	32	27.415
Terminer/futures, salg	-26	-0	-	-	50	76	-27	72.022
Forward rate agreements, køb	-2	0	-	-	1	3	-2	72.471
Forward rate agreements, salg	2	-0	-	-	3	2	2	73.487
Swaps	-38	-109	1.306	5.219	17.947	11.569	6.378	763.353
Optioner, erhvervede	1	-	521	123	663	19	645	35.308
Optioner, udstedte	-0	-0	-589	-45	-	634	-634	20.484
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-8	-	-	-	0	8	-8	122
Terminer/futures, salg	-5	-	-	-	0	5	-5	45
Swaps	-1	17	-18	-	17	19	-2	543
Kreditkontrakter								
Swaps	-	-	0	-	0	-	0	27
Uafviklede spotforretninger	-6	-	-	-	17	23	-6	32.215
I alt	-164	-140	1.309	5.362	19.269	12.903	6.366	1.166.758

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	46. 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	1.641	2.233
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-1.633	-2.218
-	- I alt fratrukket sikkerheden	8	15
-	- Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	39.159	29.502
-	- Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"	-1.732	-1.936
-	- Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi mv., netto	37.427	27.566
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-37.251	-27.351
-	- I alt fratrukket sikkerheder	176	215
-	- ¹ Heraf egne obligationer	11.814	8.440
	Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.804	3.629
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	3.813	-3.613
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	17.977	18.650
-	- Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"	-1.732	-1.936
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi mv., netto	16.245	16.714
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	16.293	16.641
-	- I alt fratrukket sikkerheder	-48	73
-	- ¹ Heraf egne obligationer	4.658	2.602
	Aktiver solgt som led i repoforretninger:		
-	- Obligationer til dagsværdi	20.105	26.275

Forenet Kredit-koncernen

2018 2017

47. RISIKOSTYRING

Kredit-, markeds-, og likviditets, samt operationelle risici i Forenet Kredit-koncernen er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit-koncernen. I årsrapporten 2018 for Nykredit Realkredit-koncernen er koncernens risici og politikker beskrevet i note 49, hvortil der henvises.

Kreditrisiko

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

Samlet krediteksponering

Balanceførte poster

	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.486	1.877
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.829	45.961
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.193.975	1.191.877
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	98.311	56.087
Obligationer til dagsværdi	94.561	97.448
Andre aktiver	25.077	26.644

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	5.913	7.055
Uigenkaldelige kredittilsagn	15.282	6.617

I alt **1.462.434** **1.433.567**

Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit-koncernen 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 138 i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport 2018, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

Bankudlån	2018				2017			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	44	4.370	38.000	42.414	22	6.071	29.587	35.680
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	385	3.206	41.532	45.123	541	2.496	33.702	36.739
Delvist sikret	212	5.355	7.656	13.223	153	4.331	8.736	13.220
Udlån før nedskrivninger i alt	641	12.931	87.188	100.760	716	12.898	72.025	85.639

Forenet Kredit-koncernen

47. 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.

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
2018								
10	66.406	14.266	10.382	10.688	2.555	3.571	279	108.148
9	103.487	11.406	2.158	10.770	7.626	4.115	405	139.967
8	182.420	18.974	4.029	21.556	11.561	28.867	6.068	273.476
7	142.034	25.204	1.951	36.428	15.561	21.669	4.993	247.840
6	87.473	28.184	1.068	15.674	14.491	3.906	958	151.754
5	43.159	12.333	452	6.385	9.664	435	388	72.816
4	35.325	10.638	525	6.101	8.736	248	457	62.029
3	20.809	4.761	144	1.520	8.197	144	98	35.673
2	24.983	1.532	180	1.819	1.905	40	43	30.501
1	18.632	612	61	450	968	28	18	20.770
0	4.261	1.215	327	1.867	3.624	136	108	11.539
Misligholdte engagementer	6.690	3.229	254	1.774	4.688	148	156	16.937
I alt	735.678	132.353	21.531	115.033	89.575	63.309	13.970	1.171.449
2017								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	58.457	14.010	4.498	10.161	2.170	3.440	140	92.877
9	92.978	7.576	7.627	12.231	6.058	4.347	1.261	132.079
8	171.511	12.907	2.562	22.684	9.034	26.281	6.620	251.598
7	141.449	28.680	2.728	32.708	11.713	25.224	4.233	246.735
6	91.072	28.310	1.129	15.819	14.365	3.622	1.456	155.773
5	43.467	12.172	464	5.479	11.623	425	568	74.197
4	33.543	8.870	672	3.179	11.046	196	171	57.677
3	20.547	5.420	266	6.095	6.520	196	291	39.335
2	23.952	946	147	606	8.610	21	25	34.307
1	18.474	658	89	432	1.673	19	87	21.433
0	3.946	1.031	226	1.819	3.484	168	88	10.763
Misligholdte engagementer	7.710	4.769	353	3.415	4.739	185	163	21.335
I alt	707.107	125.350	20.762	114.628	91.037	64.124	15.102	1.138.109

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominel 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: 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.

47. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	1.190	6.971	590	702	2.714	1.371	13.538
9	334	9.674	605	2.078	1.332	1.098	15.120
8	1.315	1.333	2.257	1.340	1.603	1.095	8.943
7	1.013	1.358	1.949	1.211	2.773	1.141	9.444
6	2.443	18.299	1.577	1.288	3.718	2.464	29.789
5	1.318	4.554	1.071	652	937	1.708	10.240
4	377	827	539	178	1.653	1.672	5.246
3	45	1.450	210	87	247	655	2.694
2	130	39	165	125	266	619	1.344
1	49	155	37	29	291	247	808
0	137	2	17	10	30	114	310
Misligholdte engagementer	580	189	630	490	647	747	3.283
I alt	8.931	44.849	9.647	8.190	16.212	12.931	100.760

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	1.950	582	435	141	1.094	1.638	5.839
9	594	1.600	798	842	1.133	1.239	6.206
8	1.375	1.329	1.652	583	1.364	1.325	7.628
7	2.023	1.270	2.211	1.770	2.951	1.204	11.429
6	1.638	1.102	1.633	1.037	4.517	1.812	11.739
5	479	419	702	767	885	1.802	5.055
4	100	424	466	146	499	1.674	3.309
3	124	104	308	124	527	866	2.054
2	138	9	64	235	412	351	1.209
1	15	11	42	28	84	220	400
0	63	74	22	15	40	39	254
Misligholdte engagementer	529	105	912	308	458	639	2.951
I alt	9.028	7.029	9.245	5.996	13.964	12.810	58.073

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: 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.

48. REGSKABSMÆSSIG SIKRING

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

	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2018						
Aktiver						
Udlån	-	-	-	693	701	-8
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld	-	-	-	285	307	-22
Udstedte obligationer	-	-	-	15.766	15.770	-4
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.424	10.638	-214
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	597	23	23
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	1.044	-7	-7
Renteswaps, udstedte obligationer	-	-	-	15.897	27	27
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.454	214	214
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-55	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		51	
Nettogevinst/-tab			-		-3	

Renteswaps, kreditderivater og aktiederivater indgår i balanceposterne "Andre aktiver" (positiv markedsværdi) eller "Andre passiver" (negativ markedsværdi).

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og passiver, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, afdækkes med derivater. 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. I de tilfælde, hvor renten på indlån varierer med et aktieindeks, styres risikoen via aktiederivater.

Der foretages løbende overvågning af de finansielle aktiver og forpligtelser, der lever op til kriterierne for sikrede poster. Disse poster kan indgå enten i form af enkelte poster eller porteføljer af aktiver og passiver. Begge dele anvendes i forbindelse med regnskabsmæssig sikring. Nykredit Banks fastforrentede udlån og fastforrentede indlån er opdelt i porteføljer. Herved defineres porteføljer af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau, som afdækkes med afledte finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika (fx rente). For udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, i Nykredit Realkredit A/S foretages der afdækning på tidspunktet for udstedelsen med renteswaps med samme rente- og løbetidsprofil.

Der foretages daglig kontrol af sikringens effektivitet. Effektivitetstesten overvåger, at udsvinget i markedsværdien mellem sikringsposten og sikringsinstrumentet ligger inden for et interval på 80% til 125%. Hvis effektivitetstesten indikerer en uønsket ineffektivitet, foretages der tilpasning af afdækningen. Ineffektivitet kan typisk opstå i perioder, hvor markedsværdierne er meget lave i forhold til porteføljernes størrelse. Herudover kan ineffektivitet opstå ved fx uventede bevægelser på markedet eller i de tilfælde, hvor modparten opsiger eller indfrier et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

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 (fx renterisikoen). Der henvises til note 44 og note 45, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

Forenet Kredit-koncernen

48. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2017						
Aktiver						
Udlån	-	-	-	702	712	-11
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld	-	-	-	1.507	1.550	-43
Udstedte obligationer	-	-	-	19.321	19.307	14
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.756	10.942	-187
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	2.877	16	16
Renteswaps, udstedte obligationer	-	-	-	19.486	18	18
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.795	186	186
Kreditderivater, indlån og anden gæld	-	-	-	60	17	17
Aktiederivater, indlån og anden gæld	-	-	-	442	0	0
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-196	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		196	
Nettogevinst/-tab			-		-	

49. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amori- tiseret kostpris	Finansielle poster til dags- værdi	Finansielle poster til amorti- seret kostpris	Finansielle poster til dags- værdi
	2018	2018	2017	2017
Aktiver				
Tilgodehavender	29.691	-	48.031	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.193.975	-	1.164.311
Udlån til dagsværdi (reverseudlån) ¹	-	-	-	27.566
Udlån mv.	98.311	-	56.087	-
Obligationer	-	94.561	-	97.448
Positiv markedsværdi af derivater	-	18.457	-	19.269
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	145	2.692	175	3.353
I alt	128.147	1.309.685	104.293	1.311.947
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.692	-	13.619	-
Indlån og anden gæld	93.119	-	73.357	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.195.475	-	1.177.679
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22.590	-	23.532	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	5.592	-	19.021
Efterstillede kapitalindskud	11.011	-	10.942	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	11.731	-	12.905
Skyldige renter mv.	289	7.482	9	8.449
I alt	142.701	1.220.280	121.459	1.218.054

¹ Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen. Ultimo 2017 omfattede kategorien repoudlån.

² Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
50. VALUTAÆKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	-	6	195
-	-	1	-0
-	-	-1	6
-	-	3	2
-	-	-2	1
-	-	0	-1
-	-	1	-93
-	-	-9	-34
-	-	3	11
-	-	1	85
-	-	14	215
	-		Valutakursindikator 1

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

51. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal	Definition
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat samt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat samt kursregulering af strategiske aktier efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter tillagt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusiv hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominal værdi ultimo året divideret med udlån til nominal værdi primo 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	
Kapitalprocent	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusiv hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
Øvrige nøgletal til s. 9 og note 3	
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital.
Omkostninger i % af indtægter	Omkostninger/Indtægter

* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af 5 kvartaler.

Forenet Kredit-koncernen	2018	2017	2016	2015	2014
52. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	10.872	11.484	11.470	11.877	11.354
Netto gebyrindtægter mv.	-337	-99	-188	-94	133
Netto rente- og gebyrindtægter	10.534	11.385	11.282	11.783	11.487
Kursreguleringer	776	3.622	1.105	670	-3.300
Andre driftsindtægter	137	264	588	194	185
Udgifter til personale og administration	4.669	4.651	4.845	4.671	4.724
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	103	248	185	2.185	1.087
Andre driftsudgifter	154	196	285	188	154
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	380	379	680	920	2.351
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-9	21	8	8	6
Resultat før skat	6.132	9.817	6.989	4.692	63
Skat	1.297	2.080	1.372	1.504	107
Årets resultat	4.835	7.737	5.617	3.188	-44
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-6	331	7	238
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	29.691	48.031	34.829	23.253	42.288
Realkreditudlån til dagsværdi	1.193.667	1.163.879	1.124.693	1.119.101	1.137.099
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	60.566	55.743	55.003	46.747	50.494
Obligationer og aktier mv.	108.126	105.680	116.565	110.299	131.395
Øvrige aktiver	64.614	56.975	69.536	84.404	95.898
Aktiver i alt	1.456.663	1.430.309	1.400.626	1.383.804	1.457.173
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.692	13.619	21.681	30.226	44.863
Indlån og anden gæld	93.119	73.357	65.414	62.576	65.200
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.195.475	1.177.679	1.152.373	1.137.282	1.167.138
Efterstillede kapitalindskud	11.011	10.942	11.078	11.006	11.394
Øvrige passiver	52.003	68.711	79.101	77.188	109.853
Egenkapital	89.362	86.000	70.979	65.526	58.725
Passiver i alt	1.456.663	1.430.309	1.400.626	1.383.804	1.457.173
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	5.913	7.055	6.694	6.942	7.546
Andre forpligtende aftaler	16.948	8.443	6.934	6.637	5.843
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	24,1	24,8	21,2	20,0	17,3
Kernekapitalprocent	21,9	21,8	18,8	19,0	16,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,0	12,5	10,7	7,6	0,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	5,5	9,8	8,7	5,1	0,3
Indtjening pr. omkostningskrone	2,16	2,79	2,17	1,59	1,04
Valutaposition, %	0,0	0,3	0,4	0,4	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,5	14,5	17,1	18,4	20,8
Årets udlånsvækst, %	3,9	2,4	-0,7	0,2	-2,1
Årets nedskrivningsprocent	0,03	0,03	0,06	0,08	0,19
Afkastningsgrad	0,33	0,54	0,40	0,23	0,00

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	2018	2017	2016	2015	2014
52. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	3	-1	1	1	1
Netto gebyrindtægter mv.	0	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	3	-1	1	1	1
Kursreguleringer	52	-4	0	-0	-0
Udgifter til personale og administration	36	29	25	8	5
Vedtægtsmæssige uddelinger	920	236	-	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4.345	6.267	4.853	2.691	-37
Resultat før skat	3.444	5.998	4.829	2.684	-41
Skat	4	-8	-4	-2	-1
Årets resultat	3.439	6.006	4.833	2.685	-40
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	44	2.557	0	9	12
Obligationer og aktier mv.	9.435	4.968	19	36	36
Øvrige aktiver	8	9	6	3	2
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	60.050	59.178	60.338	55.413	52.690
Aktiver i alt	69.538	66.712	60.363	55.461	52.740
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	300	-	-	-
Øvrige passiver	7	4	1	4	1
Egenkapital	69.530	66.407	60.362	55.457	52.739
Passiver i alt	69.538	66.712	60.363	55.461	52.740
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	29,0	28,4	27,0	27,0	27,0
Kernekapitalprocent	29,0	28,4	27,0	27,0	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,1	9,5	8,3	5,0	-0,1
Egenkapitalforrentning efter skat, %	5,1	9,5	8,3	5,0	-0,1
Indtjening pr. omkostningskrone	4,60	23,63	196,93	338,92	-7,97
Afkastningsgrad	4,95	9,00	8,01	4,84	-0,08

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51.

Forenet Kredit-koncernen

53. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. december 2018	Arets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018	Antal ansatte 2018	Arets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017	Antal ansatte 2017
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, i)	-	3.439	69.530	8	6.006	66.407	8
Nykredit A/S, København, h)	79	5.507	76.111	-	7.766	75.005	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	5.759	79.883	2.403	8.074	78.847	2.526
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.078	28.229	108	1.752	26.300	116
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.660	21.095	664	3.133	19.877	658
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	163	887	118	136	725	119
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	84	755	55	78	671	55
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	67	133	34	110	137	37
Nykredit Ejendomme A/S, København (likvideret), d)	-	24	0	-	65	512	2
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	25	256	-	-3	231	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	7	117	-	-6	112	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	20	135	-	3	115	-
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	-	-	-0	1	-

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.383	28.395	6.123	1.297	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	7	-7	9	-	-

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

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

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

Regnskaberne for Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Forenet Kredit-koncernen

53. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. december 2018	Omsetning 2017	Årets resultat 2017	Aktiver pr. 31. december 2017	Forpligtelser pr. 31. december 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017	Nykredits andel af årets resultat 2017	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2017	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016
Associerede virksomheder¹										
Bolighed A/S, a)	50	21	-1	10	-	6	-	3	-1	6
Boligsiden A/S, København, a)	23	7	-	15	-	12	-	3	2	12
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	59	48	62	4	51	10	10	15	29
Core Property Management P/S, København, a)	20	82	14	77	7	24	3	5	-	-
E-nettet A/S, København, b)	18	172	16	167	24	99	3	18	5	83
Jesper Nielsen Franchisgiver A/S, d)	50	-	-	-	-	-	-	-	-	6
Joint venture										
JN Data A/S, Silkeborg, b) ³	13	1.951	8	879	1.159	222	-	-	7	214

¹ Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

² Supplerende regnskabstal for JN Data A/S fremgår af efterfølgende side (note 53).

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

d) Ejendomsmægler virksomhed

Forenet Kredit-koncernen

53. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT**Joint venture¹**

	2017	2016
Modtaget udbytte	-	-

Resultatopgørelse og totalindkomst

Omsætning	1.951	1.956
Omkostninger	1.763	1.763
Af- og nedskrivninger	174	179
Finansielle indtægter	1	-
Finansielle omkostninger	5	6
Skat af årets resultat	2	1

Årets resultat	8	7
-----------------------	----------	----------

Balance

Immaterielle aktiver	50	304
Materielle aktiver	278	45
Finansielle anlægsaktiver	-	-
Likvider	77	32
Øvrige omsætningsaktiver	474	465

Aktiver i alt	879	846
----------------------	------------	------------

Egenkapital	222	214
Langfristede forpligtelser	351	355
Kortfristede forpligtelser	306	277

Passiver i alt	879	846
-----------------------	------------	------------

¹ Joint venture omfatter udelukkende JN DATA A/S.

Koncernens strategi omfatter strategiske partnerskaber på centrale områder, herunder it-drift via JN Data A/S.

Ultimo 2017 ejedes selskabet af Nykredit Realkredit A/S og Jyske Bank A/S med hver 50%, og selskabet blev betragtet som et joint venture.

I december 2018 er ejerkredsen udvidet med Bankdata A/S, BEC a.m.b.a. og SDC A/S. Nykredit Realkredits A/S' ejerandel udgør pr. 31. december 2018 13% af JN Data A/S' egenkapital præsenteres i regnskabet under balanceposten "Aktier til dagsværdi".

54. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018

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

Implementeringen af IFRS 9 har påvirket balancen med 566 mio. kr. som følge af øgede nedskrivninger på udlån, mellemværender med kreditinstitutter og garantier. Korrektiverne er herudover øget med 5 mio. kr. Dette beløb påvirker imidlertid ikke balancen pr. 1. januar 2018, idet beløbet tidligere var indregnet som en rentereservation i regnskabsposten "udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Nedskrivningerne er således øget med samlet 571 mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

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

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

Implementeringen af IFRS 9 har påvirket balancen med 566 mio. kr. som følge af øgede nedskrivninger på udlån, mellemværender med kreditinstitutter og garantier. Korrektiverne er herudover øget med 5 mio. kr. Dette beløb påvirker imidlertid ikke balancen pr. 1. januar 2018, idet beløbet tidligere var indregnet som en rentereservation i regnskabsposten "udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Nedskrivningerne er således øget med samlet 571 mio. kr.

LEDELSESHVERV

Forenet Kredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Medlemmerne af bestyrelsen vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 16. marts 2017. 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 organisations-opgaver.

Nina Smith, formand

Professor

Født den 17. oktober 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Professor ved:

Institut for Økonomi,
Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:

Nykredits Fond

VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd*

Næstformand i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Carlsberg A/S

Carlsbergfondet**

Carlsbergfondets Forskerboliger A/S**

Faxehus ApS*

Michael Demsitz, næstformand

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Adm. direktør i:

Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Byggeskedefonden

Næstformand i:

Nykredits Fond*

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.**

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Nykredits Fond**

AlmenNet

Boligselskabernes Landsforening

Olav Bredgaard Brusen***

Næstformand i NYKREDS

Født den 8. maj 1968

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bettina Egerland

Adm. direktør

Født den 22. marts 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016.

Adm. direktør i Conscius A/S

Heimaery ApS

Egerland Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredits Fond

Alexandra Instituttet A/S

Couscius A/S

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Ikke uafhængig henset til bestyrelshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier (CEPOS)*

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

Jeudan Servicepartner A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Center for politiske studier (CEPOS)**

Ejendomsforeningen Danmark

Foreningen Ofelia Plads

Pernille Brøndsted 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 ZBC (Zealand Business College)

Næstformand i:

Danske Erhvervsskoler og –Gymnasier – Lederne

Bestyrelsesmedlem i:

Slagelse Erhvervscenter A/S**

Praxis _ Erhvervsskolernes Forlag

REG LAB

VUC Sydvestsjælland

Sven Kofoeds Fond

Sven Kofoeds Maskinfabrik

Børge Kristensens Mindefond

Erhvervsskolelederne under DJØF

LEDELSESBERETNING, FORSAT

Forenet Kredit-koncernen

Vibeke Krag*

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Ikke uafhængig henset til bestyrelshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Eniig City Solutions A/S**

Eniig Energi A/S

Eniig Energi Naturgas A/S

Eniig Energiteknik A/S**

Gjensidige Forsikring ASA

Øvrige:

Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen

Medlem af Konkurrencerådet

Medlem af Udpegningsorganet for Københavns Universitet

Redaktør på Erhvervsjuridisk tidskrift, Karnov

Inge Sand***

Seniorlandbrugsrådgiver

Født den 13. marts 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Jens Otto Størup

Direktør

Født den 10. august 1967

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2017

Direktør for Motorstyrelsen, SKAT

Bestyrelsesmedlem i:

Hovedbestyrelsen for Ledernes Hovedorganisation

Repræsentantskabsmedlem i:

Trykgruppen

Nordjyske Bank

Preben Sunke*

Koncernøkonomidirektør

Født den 13. januar 1961

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Ikke uafhængig henset til bestyrelshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Koncernøkonomidirektør for Danish Crown

Bestyrelsesformand i:

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Næstformand i:

Santa Fe Group A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Datterselskaber ejet af Danish Crown

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og handelsretten

Leif Vinther***

Seniorsikkerhedskonsulent

Født den 18. april 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Nykredits Fond

Finansforbundets hovedbestyrelse**

Udtrådt pr. 22. marts:

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

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

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredits Fond

Nationaløkonomisk forening (kasserer)

* Indtrådt i 2018

** Udtrådt i 2018

*** Medarbejderrepræsentant

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

