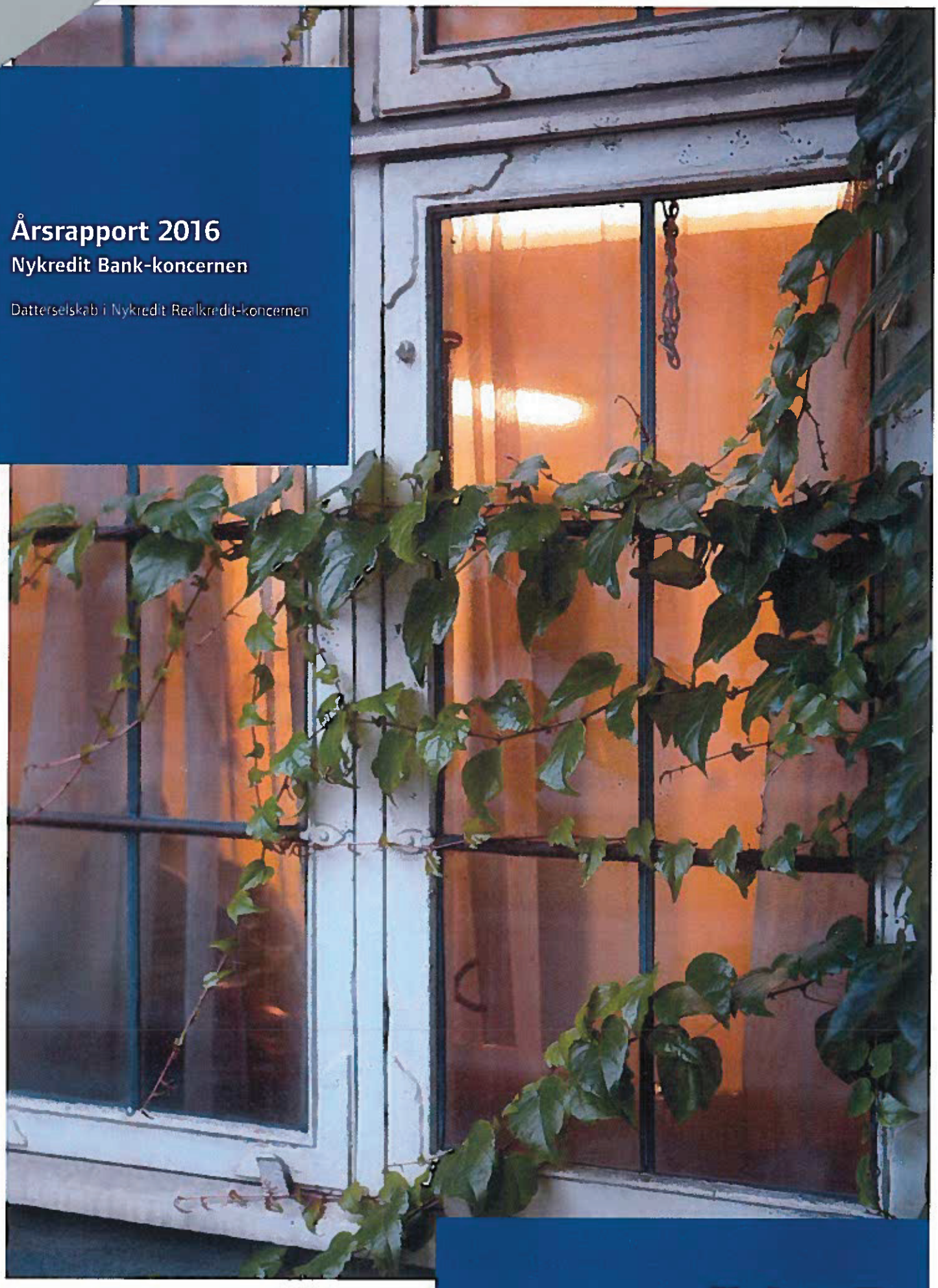
Årsrapport 2016

Nykredit Bank-koncernen

Datterselskab i Nykredit Realkredit-koncernen



Nykredit

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	**2**
Selskabsoplysninger	3
Koncerndiagram	4
Hoved- og nøgletal	5
2016 – kort fortalt	**6**
Resultat for 2016	6
Resultat for 4. kvartal 2016	7
Resultat i forhold til forventninger	8
Forventninger til 2017	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
Særlige regnskabsmæssige forhold	8
Øvrige forhold	9
Rating	10
Balance, egenkapital og solvens	11
Forretningsområder	**14**
Retail	15
Storkunder	17
Wealth Management	19
Koncernposter	21
Nedskrivninger og udlån	**22**
Organisation, ledelse og samfundsansvar	**25**
I samspil med samfundet	25
Organisation og ansvarsfordeling	25
Det underrepræsenterede køn	27
Corporate Governance	27
Aflønningsforhold	27
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	28
Nykredit Bank a/s	**30**
Påtegninger	**31**
Ledelsespåtegning	31
Intern revisions påtegning	32
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	33
ÅRSREGNSKAB 2016	**36**
Resultatopgørelse	36
Balance	37
Egenkapitalopgørelse	39
Pengestrømsopgørelse	41
Noter	42
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	**107**
Ledelsesberetning	107
Finanskalender 2017	109
Ledelseshverv	110

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: 44 55 18 00

CVR-nr.: 10 51 96 08
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København.

Ekstern revision
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling
Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 16. marts 2017.

BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand
Søren Holm, næstformand
Kent Ankersen*
Kim Duus
Flemming Ellegaard*
David Hellemann
Anders Jensen
Allan Kristiansen*

* Valgt af medarbejderne i Nykredit Bank

DIREKTION

Henrik Rasmussen
Dan Sørensen

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 110.

NOMINERINGSUDVALG

Nomineringsudvalget fungerer som et fælles udvalg for hele Nykredit-koncernen.

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith

REVISIONSUDVALG

Revisionsudvalget fungerer som et fælles udvalg for hele Nykredit-koncernen.

Per W. Hallgren, formand
Merete Eldrup
Bent Naur
Anders C. Obel

VEDERLAGSUDVALG

Vederlagsudvalget fungerer som et fælles udvalg for hele Nykredit-koncernen.

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith
Leif Vinther, personaleforeningsformand

RISIKOUDVALG

Risikoudvalget fungerer som et fælles udvalg for hele Nykredit-koncernen.

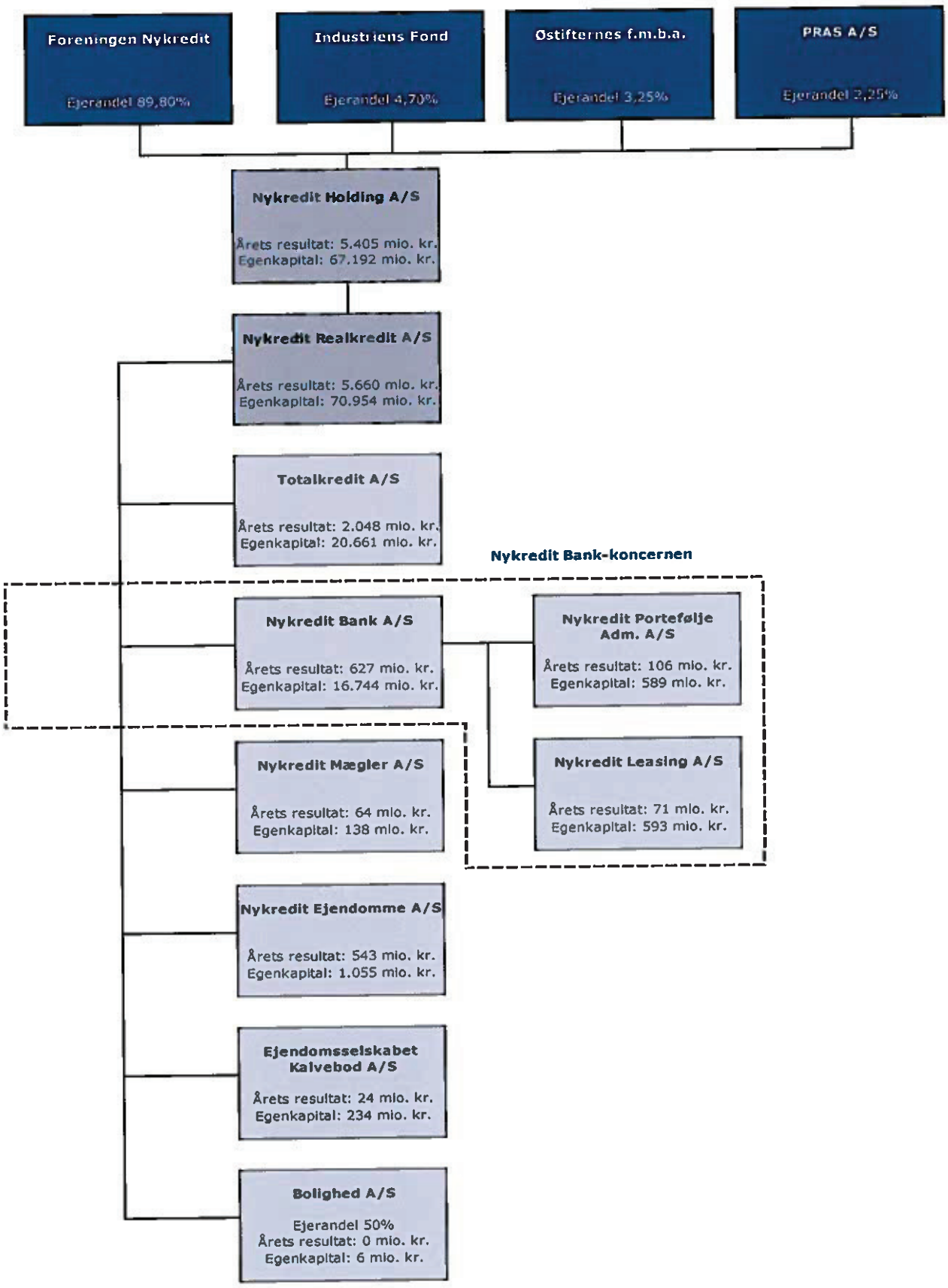
Merete Eldrup, formand
Michael Demsitz
Bent Naur
Anders C. Obel

På nykredit.dk kan du læse meget mere om Nykredit-koncernen.
Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2016
- CSR-rapport 2016 – Nykredit i samspil med samfundet
- CR Fact Book 2016
- Risiko- og kapitalstyring 2016

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.dk/corporategovernance

KONCERNDIAGRAM



HOVED- OG NØGLETAL

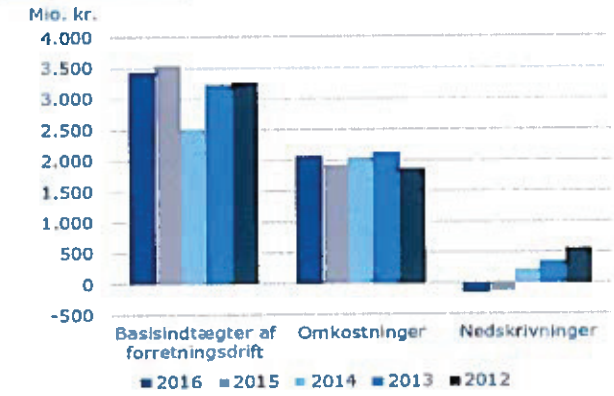
Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	2016	2015	2014	2013	2012	Q4 2016	Q4 2015
RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG ÅRETS RESULTAT[1]							
Basisindtægter af:							
- forretningsdrift	3.428	3.541	2.485	3.194	3.196	953	881
- fonds	8	8	29	33	61	2	2
Indtægter af kerneforretning	**3.436**	**3.549**	**2.514**	**3.227**	**3.257**	**955**	**883**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	2.060	1.915	2.035	2.123	1.847	586	448
Kursregulering mv. af associeret virksomhed	-	-	-	78	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**1.376**	**1.634**	**479**	**1.182**	**1.410**	**369**	**435**
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-141	-121	219	349	557	-82	-34
Resultat af kerneforretning	**1.517**	**1.755**	**260**	**833**	**853**	**451**	**469**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-763	229	-2.674	-708	-816	422	129
Nedskrivning af goodwill		9				-	9
Beholdningsindtjening	34	35	43	-40	30	-1	11
Resultat før skat	**788**	**2.010**	**-2.371**	**85**	**67**	**872**	**600**
Skat	161	468	-599	8	-1	194	137
Årets resultat	**627**	**1.542**	**-1.772**	**77**	**68**	**678**	**463**
BALANCE I SAMMENDRAG	**31.12.2016**	**31.12.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**31.12.2012**	**31.12.2016**	**31.12.2015**
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	35.723	13.425	33.885	23.173	44.812	35.723	13.425
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30.091	39.467	35.228	56.814	35.401	30.091	39.467
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.003	46.747	50.494	47.024	49.807	55.003	46.747
Obligationer til dagsværdi og aktier	42.576	40.412	65.314	64.219	58.399	42.576	40.412
Andre aktivposter	31.533	34.288	44.962	32.904	52.099	31.533	34.288
Aktiver i alt	**194.926**	**174.339**	**229.883**	**224.134**	**240.518**	**194.926**	**174.339**
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	51.606	34.957	63.876	57.732	55.355	51.606	34.957
Indlån og anden gæld	66.263	62.758	65.350	65.405	54.701	66.263	62.758
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.158	20.150	25.881	26.689	28.498	10.158	20.150
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	21.348	11.776	19.943	29.248	33.741	21.348	11.776
Øvrig gæld	26.546	28.267	41.913	30.216	53.468	26.546	28.267
Hensatte forpligtelser	261	214	245	247	235	261	214
Efterstillede kapitalindskud	2.000	100	100	250	250	2.000	100
Egenkapital	16.744	16.117	12.575	14.347	14.270	16.744	16.117
Passiver i alt	**194.926**	**174.339**	**229.883**	**224.134**	**240.518**	**194.926**	**174.339**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER							
Eventualforpligtelser	17.152	15.180	20.893	11.620	12.169	17.152	15.180
Andre forpligtende aftaler	5.375	5.566	4.839	6.906	7.858	5.375	5.566
NØGLETAL							
Årets resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	3,8	10,7	-13,2	0,5	0,5	16,5	11,7
Årets resultat før skat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	4,8	14,0	-17,6	0,6	0,5	21,3	15,1
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	8,4	11,4	3,6	8,3	9,9	8,9	11,0
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	9,2	12,2	1,9	5,8	6,0	11,0	11,8
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	60,1	54,1	81,9	66,5	57,8	61,7	50,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto)	2.537	2.852	3.560	3.974	4.057	2.537	2.852
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	0,2	0,3	0,5	-0,1	-0,1
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	16,6	21,1	13,1	16,8	21,3	16,6	21,1
Kernekapitalprocent	14,8	20,7	12,8	16,4	21,3	14,8	20,7
Egentlig kernekapitalprocent	14,8	20,6	12,8	16,1	21,0	14,8	20,6
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	800	761	820	859	850	812	767

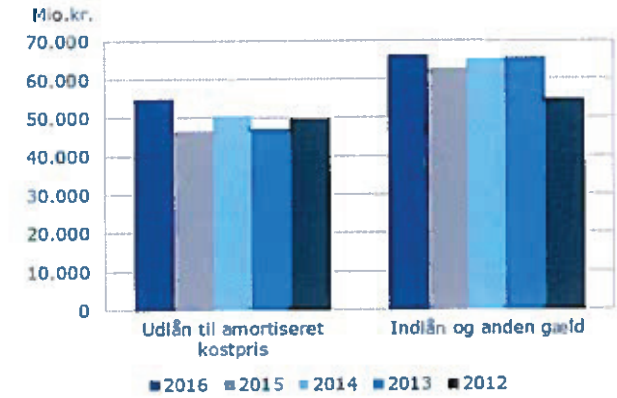
[1] Resultatopstillingen er i forhold til 2015 tilpasset, så der nu vises et resultat af kerneforretning, idet visse derivattyper samt nedskrivning af goodwill mv. ikke indgår heri. Desuden er opgørelse af forretningsmæssigt udgåede derivattyper uden for kerneforretningen tilpasset, jf. nærmere omtale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

2016 – KORT FORTALT

Nykredit Bank-koncernen
Basisindtægter af forretningsdrift, omkostninger og nedskrivninger



Udlån og indlån



RESULTAT FOR 2016

Nykredit Bank er en vigtig del af Nykredit-koncernen og afspejler på mange måder realkreditforretningen, hvor fx flere af koncernens erhvervskunder bliver tilbudt finansiering gennem Nykredit Bank. Samtidig er Nykredit Bank market maker på koncernens realkreditobligationer og er dermed medvirkende til at sikre en stor omsættelighed.

Som følge af disse aktiviteter – der understøtter realkreditforretningen – har Nykredit Bank generelt set en relativt stor risikoeksponering, herunder eksponeringer i renteswaps, der er indgået som følge af, at kunderne i realkreditforretningen ønsker at afdække renterisikoen på deres realkreditlån. Langt størstedelen af kunderne foretager løbende betalinger på forretningerne, men der er dog også en række andelsbolig-foreninger, der er tynget af blandt andet rentetrapper, hvilket fremgår af bankens kursreguleringer.

Også 2016 var påvirket af negative kursreguleringer på derivater.

Resultat af kerneforretning udgjorde 1.517 mio. kr. mod 1.755 mio. kr. i 2015, mens resultat før skat udgjorde 788 mio. kr. mod 2.010 mio. kr. i 2015. Hovedårsagen til faldet i resultat før skat er at forretningsmæssigt udgåede derivattyper påvirkede resultatet negativt med 763 mio. kr. i 2016 mod en indtægt på 229 mio. kr. i 2015. Dette skyldes dels en faldende rente i 2016, men også introduktionen af FVA ved måling af derivater.

Resultat af kerneforretning

Nykredit har i 2016 foretaget to regnskabsmæssige tilpasninger, der medfører ændringer i værdiansættelsen af Nykredit Banks derivater samt i præsentationen af kerneforretningen. Der henvises til de efterfølgende afsnit "Særlige regnskabsmæssige forhold" og "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper" på side 8.

Indtægter af kerneforretning

Basisindtægterne udgjorde 3.428 mio. kr. Sammenlignet med indtægterne i 2015 på 3.541 mio. kr. var der tale om et fald på 3,2% eller 113 mio. kr. og var blandt andet en effekt af implementeringen af FVA, der påvirkede negativt med 162 mio. kr.

Derudover var basisindtægterne særligt påvirket af et fald i Nykredit Markets' aktiviteter, som tegnede sig for en reduktion på 80 mio. kr. Reduktionen skal ses i forhold til det høje indtjeningsniveau i 2015 samt at risikorammerne er reduceret i 2016. Derudover faldt CIB's basisindtægter med 139 mio. kr., mens Wealth Management formåede at øge sine basisindtægter med 150 mio. kr. (før distributionsomkostninger) som følge af øget aktivitet.

Udlån til amortiseret kostpris steg i forhold til ultimo 2015 med 8,3 mia. kr. til 55,0 mia. kr. pr. 31. december 2016.

Indlån (inkl. indlån overtaget fra FIH på 1,7 mia. kr.) steg med 3,5 mia. kr. fra 62,8 mia. kr. ultimo 2015 til 66,3 mia. kr.

Basisindtægter af fonds
Indtægterne lå uændret i niveauet 8 mio. kr. i 2016, og den korte risikofri rente faldt fra gennemsnitlig 0,06% i 2015 til 0,05% i 2016. Den risikofri rente er baseret på Nationalbankens udlånsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger mv.
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler forøgedes med 145 mio. kr. til 2.060 mio. kr. og skyldes blandt andet øgede personaleudgifter som en effekt af bankens udvidelse af Wealth Management-området samt øget lønsumsafgift.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 800 mod 761 i 2015.

Derudover steg øvrige administrationsudgifter som følge af øgede omkostninger til blandt andet markedsføring.

Nedskrivninger på udlån og garantier mv.
Nedskrivninger og hensættelser gav en indtægt på 141 mio. kr. mod en indtægt på 121 mio. kr. i 2015 svarende til en resultatmæssig fremgang på 20 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger faldt med 338 mio. kr. til en indtægt på 83 mio. kr., der især var en effekt af en faldende tilgang af nye nedskrivninger kombineret med øgede tilbageførsler sammenlignet med 2015. Gruppevise nedskrivninger tegnede sig for en indtægt på 10 mio. kr. mod en indtægt på 368 mio. kr. i 2015.

Hensættelser på garantier gav en indtægt på 48 mio. kr. mod en indtægt på 7 mio. kr. i 2015.

Årets nedskrivningsprocent udgjorde uændret -0,1 i forhold til 2015.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper
Der er tale om en ny præsentation af derivater sammenlignet med årsrapporten for 2015.

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

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

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

Årets værdiregulering gav en udgift på 763 mio. kr. mod en indtægt på 229 mio. kr. i 2015. Udviklingen i 2016 var sammensat af flere forhold, herunder ændringer i renteniveau, kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbstidsforkortelse. Yderligere blev posten i 2016 påvirket negativt med ca. 300 mio. kr. som følge af justering af markedsværdiberegningen, hvoraf 218 mio. kr. vedrører implementering af FVA.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,7 mia. kr. mod 7,3 mia. kr. ultimo 2015. Porteføljen er ultimo 2016 som følge af øget kreditrisiko nedskrevet til 3,4 mia. kr. mod 3,3 mia. kr. ultimo 2015. Udviklingen i den samlede markedsværdi kan blandt andet henføres til termineringen af enkelte større swaps.

Beholdningsindtjening
Beholdningsindtjeningen udgjorde 34 mio. kr. mod 35 mio. kr. i 2015.

Beholdningsindtjeningen svarer til den merindtjening, der er opnået ud over den risikofri rente på de beholdninger mv., der ikke er allokeret til forretningsområderne.

Skat
Den beregnede skat gav en udgift på 161 mio. kr., svarende til 20,4% af resultat før skat mod 23,3% i 2015.

Resultat
Årets resultat efter skat var 627 mio. kr. i 2016.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2016

Udviklingen fra 3. til 4. kvartal 2016
4. kvartal 2016 gav et resultat af kerneforretning på 451 mio. kr. og et resultat før skat på 872 mio. kr., svarende til en fremgang i kerneforretningen på 186 mio. kr., mens resultatet før skat blev forbedret med 531 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2016.

Fremgangen i resultatet før skat skal ses i lyset af, at værdireguleringerne af forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev forbedret med 356 mio. kr. i forhold til niveauet i 3. kvartal, samt at basisindtægter af forretningsdrift i forhold til 3. kvartal steg med 163 mio. kr. til 953 mio. kr. Årsagen til indtægtsfremgangen kan primært henføres til Retail.

De samlede omkostninger steg med 86 mio. kr. i forhold til kvartalet før, mens nedskrivninger viste en positiv udvikling på 109 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen faldt fra en indtægt på 10 mio. kr. til en udgift på 1 mio. kr. i 4. kvartal. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af udviklingen i renteniveauet gennem 4. kvartal i forhold til kvartalet før.

Udvikling fra 4. kvartal 2015 til 4. kvartal 2016

I forhold til 4. kvartal 2015, hvor resultat før skat udgjorde 600 mio. kr., viste 4. kvartal 2016 en stigning på 272 mio. kr., hvilket i al væsentlighed kan henføres til værdiregulering af forretningsmæssigt udgåede derivattyper, der viste en positiv resultatudvikling på 293 mio. kr. Basisindtægter af forretningsdrift steg dog også med 72 mio. kr. fra 881 mio. kr. i 4. kvartal 2015 til 953 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler viste en stigning fra 448 mio. kr. i 4. kvartal 2015 til 586 mio. kr., svarende til en negativ resultateffekt på 138 mio. kr.

Nedskrivninger faldt i forhold til samme periode sidste år og blev en indtægt på 82 mio. kr. i 4. kvartal 2016.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Resultatforventningen blev senest i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2016 oplyst til niveauet 1,2-1,4 mia. kr.

I 4. kvartal 2016 har Nykredit implementeret FVA i værdireguleringen af derivater og samtidig indført en ny præsentation af indtjeningsfordelingen på derivatområdet. Disse forhold indgik ikke i de tidligere oplyste forventninger. Ændringerne nødvendiggjorde ikke en korrektion til de tidligere oplyste forventninger, som fortsat opgøres i niveauet 1,2-1,4 mia. kr.

Det faktiske resultat af kerneforretningen for 2016 udgjorde 1,5 mia. kr. Den positive udvikling kan blandt andet henføres til en stigning i forretningsindtægter samt et lavt nedskrivningsniveau i 4. kvartal 2016. Kapacitetsomkostninger under ét lå på linje med forventningen.

FORVENTNINGER TIL 2017

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

Indtægter af kerneforretningen forventes at udvikle sig positivt, mens kapacitetsomkostninger forventes at ligge lige under niveauet for 2016. Dette skyldes blandt andet de i 2016 iværksatte omstruktureringstiltag.

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

Nedskrivninger på udlån kan ikke nødvendigvis fastholdes på det meget lave 2016-niveau, men kan være svagt stigende i 2017.

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

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Andre begivenheder

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

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

Ændring i værdiansættelsen af derivater

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

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

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

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

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

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

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

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit-koncernen forberedes til børsnotering

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

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

Forretningsområder

Nykredit-koncernens forretningsområdestruktur blev ændret i 1. halvår 2016. Den væsentligste ændring bestod i etablering af et nyt forretningsområde, Wealth Management, der består af enhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Porteføljе Administration A/S samt Private Banking Elite for de mest formuende kunder. Samtidig skete der en justering af den interne afregning mellem Retail og Wealth Management.

Nykredit Asset Management og Private Banking Elite var tidligere en del af Storkunder, der fremadrettet består af CIB og Nykredit Markets.

Øget kundefokus ved ny centerorganisering

Retail justerede medio 2016 sin organisering med fokus på nærhed til kunden og stærke faglige miljøer med det formål at vinde flere helkunder til Nykredit. Med udgangspunkt i kundernes forskellige behov er der blandt andet udpeget et korps af rådgivere for ejere af mindre virksomheder, og Nykredits rådgiverkompetencer inden for henholdsvis landbrug og øvrige erhverv er samlet på færre centre med stærke faglige kompetencer fordelt over hele landet.

Indlånskunder fra FIH

Nykredit Bank og FIH har indgået en aftale om overdragelse af over 5.000 privatkunder og ca. 400 erhvervskunder, der alle har indlån i FIH Direct Bank. Kundetilgangen har tilført Nykredit Bank indlån for ca. 1,7 mia. kr.

Organisationstilpasning i Nykredit-koncernen

Pr. 1. september 2016 ændrede Nykredit ansvarsfordelingen i koncerndirektionen. I forbindelse med ændringerne indtrådte David Hellemann i koncerndirektionen som koncerndirektør med ansvar for hele Nykredit-koncernens CFO-/COO-område og Totalkredit-samarbejdet. Samtidig indtrådte David Hellemann i bestyrelserne for Nykredit Bank A/S og Totalkredit A/S.

Bente Overgaard udtrådte pr. 30. juni 2016 af Nykredits koncerndirektion og af Nykredit Banks bestyrelse.

Omkostningsreduktioner

Nykredit-koncernen har i de seneste år arbejdet målrettet på at skabe en mere effektiv virksomhed. På den baggrund blev der den 15. november 2016 nedlagt 227 stillinger og afskediget 156 medarbejdere.

Derudover gennemføres der samtidig besparelser på ikke-personalerelaterede omkostninger, fx marketingbudgettet og brugen af konsulenter, og på enkelte personalegoder for i alt ca. 40 mio. kr. årligt. I alt forventes det, at disse omkostningsreduktioner sammen med stillingsnedlæggelserne reducerer de årlige omkostninger med mere end 200 mio. kr.

Kapitaltilførsel

For at understøtte kapitalniveauet i Nykredit Bank A/S besluttede bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S den 9. november 2016 at tilføre selskabet 2 mia. kr. i form af supplerende (Tier 2) kapital.

Kapitaltilførslen skal ses i lyset af, at der i 2016 er implementeret en række modeltilpasninger, der har medført en stigning på 30 mia. kr. i bankens risikoeksponeringer. På nuværende tidspunkt er der tilstrækkelig kapital i selskabet til at opfylde Nykredits målsætning om en samlet kapital svarende til lovkravet tillagt 1,5% af risikoeksponeringerne. Imidlertid stiger lovkravet i starten af 2017 med ca. 1,1% af risikoeksponeringerne som følge af indfasningen af de lovpligtige buffere (SIFI- og permanente buffere). Kapitaltilførslen understøtter således bankens kapitalstruktur set i forhold til såvel det lovpligtige krav som ønsket om fastholdelse af en kapitalbuffer.

RATING

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S samarbejder med de internationale ratingbureauer S&P Global Ratings (S&P) og Fitch Ratings om rating af selskaberne og selskabernes funding.

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på A-1. Outlook på ratingen er stabilt.

S&P meddelte i juli 2016, at man ændrede outlook på Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S' ratings og ratingen af sikret seniorgæld fra negativt til stabilt.

S&P begrundede det ændrede outlook med især Nykredits fremskridt i opbygningen af, hvad S&P betegner ALAC (Additional Loss-Absorbing Capacity). ALAC er en stødpude af nedskrivningsbar gæld, og den skal beskytte de simple kreditorer i tilfælde af virksomhedens konkurs. Senest har Nykredit Realkredit A/S i juni og juli 2016 som den første finansielle virksomhed udstedt såkaldte "senior resolution notes", der tæller som ALAC. Begge udstedelser var på 500 mio. euro.

Fitch Ratings

Hos Fitch har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1. Outlook på ratingen er stabilt.

Moody's Investors Service

Moody's Investors Service har fortsat valgt at offentliggøre visse ratings for selskaber i koncernen, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

Nykredit Bank-koncernen
Balance i hovedtal

Mio. kr.	31.12.2016	31.12.2015
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl.	35.723	13.425
Udlån til dagsværdi (reverseudlån)	30.091	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	55.003	46.747
Retail	30.079	27.054
- Private	11.952	12.077
- Erhverv	18.127	14.977
Storkunder	21.554	17.762
Wealth Management	2.603	1.922
Øvrige udlån	767	8
Obligationer og aktier	42.576	40.412
Øvrige aktiver	31.533	34.288
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	51.606	34.957
Indlån og anden gæld	66.263	62.758
Retail	43.037	40.799
- Private	25.760	23.781
- Erhverv	17.277	17.018
Storkunder	12.207	13.700
Wealth Management	9.522	7.827
Øvrige indlån	1.497	432
Udstedte obligationer	10.158	20.150
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	21.348	11.776
- heraf indlån til dagsværdi (repoindlån)	14.562	7.438
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	26.807	28.481
Hybrid kernekapital	-	100
Efterstillede kapitalindskud	2.000	-
Egenkapital	16.744	16.117
Balance i alt	**194.926**	**174.339**

Nykredit Bank-koncernen
Egenkapital

Mio. kr.	31.12.2016	31.12.2015
Egenkapital primo	16.117	12.575
Indbetalt kapital	0	2.000
Resultat efter skat	627	1.542
Egenkapital i alt	**16.744**	**16.117**

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Balancen udgjorde 194,9 mia. kr. mod 174,3 mia. kr. ultimo 2015.

Den øgede balance skal primært ses i lyset af øgede mellemværender med kreditinstitutter, samt en vækst i bankudlån.

Mellemværender med kreditinstitutter og kassebeholdning mv. blev forøget med 22,3 mia. kr. til 35,7 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverseudlån) faldt med 9,4 mia. kr. til 30,1 mia. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 55,0 mia. kr., hvilket var en stigning på 8,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2015. Heraf viste Storkunder en stigning på 3,8 mia. kr., Retail og Koncernposter en stigning på henholdsvis 3,0 mia. kr. og 0,8 mia. kr., mens Wealth Management viste en stigning på 0,7 mia. kr.

Beholdningen af obligationer steg fra 40,1 mia. kr. ultimo 2015 til 42,3 mia. kr. Beholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer. Beholdningen omfatter primært stats- og realkreditobligationer med en høj rating.

Andre aktiver udgjorde 31,3 mia. kr. mod 34,2 mia. kr. ultimo 2015. Pr. 31. december 2016 kunne 26,9 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af derivater mod 29,3 mia. kr. ultimo 2015. De positive markedsværdier er tilknyttet bankens kundeaktiviteter på derivatområdet og egne positioner indgået til brug for regnskabsmæssig sikring. Renterisikoen er i hovedtræk afdækket gennem modgående renteswaps, og markedsværdien skal derfor ses i sammenhæng med, at der i "Andre passiver" indgår negative markedsværdier på 23,0 mia. kr.

Herudover omfatter "Andre aktiver" tilgodehavende renter og provision.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker steg med 16,6 mia. kr. til 51,6 mia. kr.

Indlån og anden gæld udgjorde 66,3 mia. kr., hvilket var en stigning sammenlignet med ultimo 2015. Indlån til Retail (inkl. indlån overtaget fra FIH på 1,7 mia. kr.) steg med 2,2 mia. kr., mens Storkunder faldt med 1,5 mia. kr. og Wealth Management steg med 1,7 mia. kr. Koncernposter og andre indlån steg med 1,1 mia. kr.

Banken havde pr. 31. december 2016 et indlånsoverskud på 11,3 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2015 udgjorde indlånsoverskuddet 16,0 mia. kr.

Det faldende indlånsoverskud kan henføres til en stigning i udlån i forretningsområderne.

Nykredit Bank-koncernen
Kapital og solvens

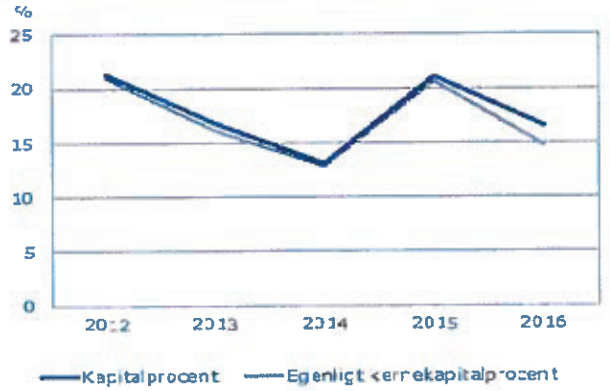
Mio. kr.	31.12.2016	31.12.2015
Aktiekapital	8.045	8.045
Overført resultat	8.699	8.072
Egenkapital ultimo året	**16.744**	**16.117**
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-46	-300
Immaterielle aktiver og udskudte skatteaktiver	-22	-34
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnede tab og nedskrivninger	-315	-43
Øvrige fradrag	-63	-23
Overgangsjustering af fradrag	126	26
Egentlig kernekapital	**16.424**	**15.743**
Hybrid kernekapital	0	100
Øvrige fradrag	0	-13
Kernekapital	**16.424**	**15.830**
Supplerende kapital	2.000	
Supplerende kapital tillæg/fradrag	-	327
Overgangsjustering af supplerende kapital	-63	-13
Kapitalgrundlag	**18.361**	**16.144**
Kreditrisiko	95.079	63.004
Markedsrisiko	9.369	8.666
Operationel risiko	5.898	4.641
Risikoeksponeringer i alt	**110.346**	**76.311**
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	16,6	21,1
Kernekapitalprocent	14,8	20,7
Egentlig kernekapitalprocent	14,8	20,6

Kapital og solvens er yderligere omtalt i note 2.

Nykredit Bank-koncernen
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

Mio. kr.	31.12.2016	31.12.2015
Kreditrisiko	7.606	5.040
Markedsrisiko	750	693
Operationel risiko	472	371
Søjle I i alt	**8.828**	**6.105**
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	1.198	820
Øvrige risici	1.192	1.800
Model- og beregningsusikkerhed	561	436
Søjle II i alt	**2.951**	**3.056**
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	**11.779**	**9.161**
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,7	12,0

Nykredit Bank-koncernen
Kapital- og kernekapitalprocent



Udstedte obligationer udgjorde 10,2 mia. kr. mod 20,2 mia. kr. ultimo 2015. Bankens udstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne bliver løbende tilpasset bankens likviditetsbehov.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, der omfatter indlån mv. tilknyttet repoforretninger, udgjorde 21,3 mia. kr. mod 11,8 mia. kr. ultimo 2015.

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 26,5 mia. kr. mod 28,3 mia. kr. ultimo 2015. Posten omfattede især skyldige renter og provisioner samt negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter. Udviklingen på -1,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2015 skal primært ses i lyset af, at negative markedsværdier på afledte finansielle instrumenter er faldet fra 24,7 mia. kr. ultimo 2015 til 23,0 mia. kr.

Banken har indfriet sin hybride kernekapital på 100 mio. kr., og den medregnes derfor ikke længere i bankens kapitalgrundlag.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 16,7 mia. kr. ultimo 2016. Egenkapitalen er i 2016 forøget med årets resultat på 627 mio. kr. Egenkapitalen er ens i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bankkoncernen, idet der anvendes ensartede principper for indregning og måling.

Ultimo 2016 udgjorde Nykredit Banks samlede kapitalgrundlag 18,4 mia. kr. Den egentlige kernekapital er det vigtigste begreb i kapitalopgørelsen, da hovedparten af kapitalkravene fremadrettet skal dækkes med denne kapitaltype. Bankens egentlige kernekapital udgjorde 16,4 mia. kr. ultimo 2016 mod 15,7 mia. kr. ultimo 2015.

De samlede risikoeksponeringer var ultimo 2016 på 110,3 mia. kr. mod 76,3 mia. kr. ultimo 2015.

I 3. kvartal 2016 ændrede risikoeksponeringerne i Nykreditkoncernen sig på to væsentlige punkter.

For det første godkendte Finanstilsynet den sidste del af koncernens avancerede IRB-modeller samt nye ratingmodeller på erhverv og landbrug mv. Ændringen i 3. kvartal betød isoleret set en stigning i risikoeksponeringerne på 10-15 mia. kr. i Nykredit Bank.

Hertil kom ligeledes i 3. kvartal 2016 en ændring af den beregningsmæssige løbetid for erhvervsengagementer i Nykredit Bank fra før 2,5 år til den faktiske løbetid dog maksimalt 5 år. Denne ændring kom på foranledning af Finanstilsynet. Det har medført en partiel stigning i risikoeksponeringerne på 17 mia. kr.

Ultimo 2016 udgjorde kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent henholdsvis 16,6 og 14,8 mod 21,1 og 20,6 ultimo 2015.

Faldene i kapitalprocenterne skyldes stigningen i risikoeksponeringerne som følge af de ændrede kreditmodeller. Nykredit

Bank indgår i Nykredit-koncernens samlede kapitalstyring. Det sikres løbende, at der er en forsvarlig kapitalisering af Nykredit Bank inden for koncernen.

Der tages i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Nykredit Banks tilstrækkelige kapitalgrundlag var 11,8 mia. kr. ultimo 2016. Nykredit Banks solvensbehov beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 10,7% ultimo 2016 mod 12,0% ultimo 2015.

Som følge af de seneste modelændringer og forventede kommende lovkrav er der foretaget en tilpasning af kapitalstrukturen og kapitalniveauet i Nykredit Bank. Nykredit Bank har optaget Tier 2-kapital på 2 mia. kr. i Nykredit Realkredit A/S for at sikre en tilpas buffer til lovens krav samt at kunne leve op til bestyrelsens kapitalmålsætning, når, blandt andet SIFI-bufferkravet stiger i 2017.

Nykredit Banks egenkapital vil endvidere blive påvirket af implementeringen af regnskabsstandarden IFRS 9, der træder i kraft den 1. januar 2018. IFRS 9 skønnes at øge Nykredit Banks regnskabsmæssige nedskrivninger i niveauet 0,2 mia. kr. til 0,4 mia. kr. efter fradrag for skatteffekten. Dette vil reducere Nykredit Banks egentlige kernekapital. Der pågår fortsat et arbejde med at analysere effekten af IFRS 9 og tilpasse Nykredits modeller, hvorfor skønnet er behæftet med nogen usikkerhed.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank-koncernens forretningsområder består af:

- Retail, der omfatter privatkunder, mindre og mellemstore erhvervskunder samt datterselskabet Nykredit Leasing A/S.
- Storkunder (tidl. Wholesale), der omfatter forretningsenhederne Corporate & Institutional Banking (CIB) og Nykredit Markets.
- Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite (kunder med en formue over 7 mio. kr.) og Asset Management samt datterselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S.
- Koncernposter, der omfatter Treasury-området, øvrige indtægter og omkostninger, der ikke er allokeret til forretningsområderne, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Justering af forretningsområder i 2016

Sammenlignet med præsentationen i 2015 er forretningsenheden Wholesale blevet opdelt i to nye forretningsområder; Storkunder og Wealth Management.

I den forbindelse er Nykredit Portefølje Administration A/S' aktiviteter, Asset Management samt kundesegmentet Private Banking Elite overført fra tidligere Wholesale til det nyoprettede forretningsområde Wealth Management.

Justering af resultatopstilling i 2016

Resultatopstillingen for forretningsområderne er i forhold til årsrapporten for 2015 tilpasset, så der nu vises et resultat af kerneforretning svarende til resultat før skat eksklusive effekten af forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

I 4. kvartal 2016 blev definitionen af visse derivattyper uden for kerneforretningen redefineret til forretningsmæssigt udgåede derivattyper, hvilket gav en ændret fordeling mellem resultatføring af disse og basisindtægter af forretningsdrift.

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer.

Indtjening

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår som udgangspunkt de forretningsområder, der er leverandører af de enkelte produkter, herunder CIB, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management og Private Banking Elite. Bruttoindtægter, med undtagelse af Private Banking Elite, bliver herefter fordelt til Retail i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til Retails salgsaktiviteter mv. Retail afholder tilsvarende en andel af de kapacitetsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

NYKREDIT BANK-KONCERNEN
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

	Retail		Storkunder		Wealth Management		Koncernposter		I alt	
Mio. kr.	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Basisindtægter af										
- kundeaktiviteter, brutto	960	1.106	1.366	1.566	1.007	857	97	11	3.428	3.541
- aflønning for distribution mv.	569	547	-242	-223	-327	-324	0	0	0	0
Forretningsdrift i alt	**1.529**	**1.653**	**1.124**	**1.343**	**680**	**533**	**97**	**11**	**3.428**	**3.541**
Basisindtægter af fonds	0	0	0	0	0	0	8	8	8	8
Indtægter af kerneforretning	**1.529**	**1.653**	**1.124**	**1.343**	**680**	**533**	**105**	**19**	**3.436**	**3.549**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	1.055	956	509	526	399	321	74	49	2.037	1.852
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	22	74	1	3	0	1	0	-15	23	63
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**452**	**624**	**614**	**814**	**281**	**211**	**30**	**-15**	**1.376**	**1.634**
Nedskrivninger på udlån	42	55	-191	-176	15	0	-6	0	-141	-121
Resultat af kerneforretning	**410**	**569**	**805**	**991**	**266**	**211**	**36**	**-15**	**1.517**	**1.755**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-233	112	-530	118	0	-1	0	0	-763	229
Nedskrivning af goodwill	-	9							-	9
Beholdningsindtjening	0	0	0	0	0	0	34	35	34	35
Resultat før skat	**177**	**672**	**275**	**1.108**	**266**	**210**	**70**	**20**	**788**	**2.010**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	69,0	57,8	45,3	39,1	58,6	60,3			59,4	52,3

Resultat for Retail

Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- kundeaktiviteter, brutto	960	1.106
- aflønning for distribution mv.	569	547
Forretningsdrift i alt	**1.529**	**1.653**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	1.055	956
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	22	74
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**452**	**624**
Nedskrivninger på udlån	42	55
Resultat af kerneforretning	**410**	**569**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-233	112
Nedskrivning af goodwill	-	9
Resultat før skat	**177**	**672**

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2016	2015
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	30.079	27.054
- heraf private	11.952	12.077
- heraf erhverv	18.127	14.977
Nedskrivninger på udlån	1.715	1.784
Nedskrivninger i % af udlån	5,4	6,2
Gæld		
Indlån og anden gæld	43.037	40.799
- heraf private	25.760	23.781
- heraf erhverv	17.277	17.018
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	15.264	12.997

RETAIL

Forretningsområdet Retail består af forretningsenhederne Retail Privat og Retail Erhverv og omfatter bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder, boligudlejning samt formuende Private Banking Retail-kunder. Herudover består Retail af dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 43 centre, hvoraf 18 betjener erhvervskunder, samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

Kunderne i Retail tilbydes produkter inden for bank, realkredit, forsikring, pension, investering og gældspleje.

Retails strategi

Nykredit har opbygget en regionsstruktur med få, stærke og beslutningsdygtige regioner, hvor fokus er på kunder, der samler deres forretninger i Nykredit. Vi arbejder derfor løbende på at udvikle og målrette vores kundetilbud, styrke rådgivningen og forbedre vores processer inden for Winning the Double-strategien.

Målet er at skabe en tryg og langvarig relation med vores kunder. Det betyder, at vi vil opnå øget tilfredshed hos vores boligkunder og erhvervskunder samt øge antallet og andelen af helkunder.

2016 i hovedtræk

Retail Privat

Retail Privat har igennem 2016 haft fokus på den løbende udvikling af BoligBanken samt Private Banking Retail. Dette har blandt andet medført lanceringen af en række nye serviceydelser samt prisjusteringer målrettet boligejerne med henblik på at gøre BoligBanken endnu mere konkurrencedygtig og attraktiv. Der har i løbet af året været en tilfredsstillende vækst i antallet af helkunder.

Nykredit har i 2016 indgået et partnerskab med fintech-virksomheden Lunar Way, som i december 2016 gik live med en 100% mobil bankløsning med enkle bankprodukter målrettet 18-26-årige. Ved behov for mere komplicerede produkter, bliver kunderne via appen henvist til Nykredit.

Retail Erhverv

Retail Erhverv har arbejdet med at videreudvikle Nykredit ErhvervsBank. Samtidig er der indført et stærkere fokus på mindre ejerledere, som er kendetegnet ved både at have privat- og erhvervsorienterede finansielle behov. Tilgangen af erhvervskunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende.

Området har desuden haft fokus på øget lønsomhed samt reduktion af risikoeksponeringer med henblik på at understøtte Nykredits kapitalmålsætninger.

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 410 mio. kr. mod 569 mio. kr. i 2015, mens resultat før skat udgjorde 177 mio. kr. mod et resultat på 672 mio. kr. i 2015.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 960 mio. kr. mod 1.106 mio. kr. i 2015. Herudover modtog Retail 569 mio. kr. fra de øvrige forretningsområder som samlet aflønning for distribution.

Årets resultat

Basisindtægter af forretningsdrift viste et fald fra 1.653 mio. kr. i 2015 til 1.529 mio. kr. i 2016.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler viste en stigning på 99 mio. kr. til 1.055 mio. kr.

Omkostninger i alt i forhold til basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 69,0% mod 57,8% i 2015.

Nedskrivninger mv. udgjorde en udgift på 42 mio. kr. mod en udgift på 55 mio. kr. i 2015. Erhvervsområdet bidrog med en indtægt på 34 mio. kr. mod en indtægt på 13 mio. kr. i 2015, mens privatområdet steg med 8 mio. kr. til en udgift på 76 mio. kr.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,1 mod 0,2 i 2015.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ resultateffekt på 345 mio. kr. fra en indtægt på 112 mio. kr. i 2015 til en udgift på 233 mio. kr. Værdireguleringen kunne i begge år henføres til erhvervskunder, herunder andelsboligforeninger, og skyldtes blandt andet implementeringen af FVA.

Udlån og indlån

Forretningsområdets udlånsaktiviteter steg til 30,1 mia. kr. fra 27,1 mia. kr. ultimo 2015, mens indlån udgjorde 43,0 mia. kr. mod 40,8 mia. kr. ultimo 2015.

Dattervirksomheder

Nykredit Leasing A/S

Virksomheden varetager Nykredit-koncernens leasingaktiviteter.

2016 i hovedtræk

Der har i 2016 været fokus på fælleskunder med henblik på at tiltrække samt knytte flere kunder tættere til Erhvervs-Banken. Nykredit Leasing har i løbet af året lanceret Nykredit Flexleasing til primært Private Banking-kunder samt VIP Billån til 360- og 365-privatkunder i BoligBanken. Der har generelt været en høj betalingsevne hos kunderne, og tab/hensættelser har været lave. Til trods for en øget konkurrence kan det konkluderes, at det via et tæt samarbejde med øvrige Nykredit-enheder og forhandlere samt et godt kundefokus er lykkedes at øge det samlede udlån med 12%.

Nykredit Leasing fik et resultat før skat på 87 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2015. Resultatet efter skat blev 71 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 2015.

Udviklingen skal især ses i lyset af en fremgang i resultatet af finansielle poster, der steg med 14 mio. kr. til 118 mio. kr., hvilket blandt andet var en effekt af et øget aktivitetsniveau. Finansielle aktiver steg med godt 0,6 mia. kr. (12,8%) til 5,3 mia. kr. Udlånsporteføljen omfatter finansielle leasingkontrakter på ejendomme med 209 mio. kr. ultimo året.

Personaleomkostninger mv. steg med 11,5% til 37 mio. kr., mens nedskrivninger steg med 2 mio. kr. til 17 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 593 mio. kr. ultimo 2016.

Resultat for storkunder Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- kundeaktiviteter, brutto	1.366	1.566
- aflønning for distribution mv.	-242	-223
Forretningsdrift i alt	**1.124**	**1.343**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	509	526
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	1	3
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**614**	**814**
Nedskrivninger på udlån	-191	-176
Resultat af kerneforretning	**805**	**991**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-530	118
Resultat før skat	**275**	**1.108**

Balance i hovedposter Mio. kr.	2016	2015
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	21.554	17.762
Nedskrivninger på udlån	805	1.011
Nedskrivninger i % af udlån	3,6	5,4
Gæld		
Indlån og anden gæld	12.207	13.700
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	6.048	6.293

STORKUNDER

Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri og store andelsboligforeninger. Herudover varetager Storkunder Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter. Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets. Under CIB ligger endvidere en portefølje af engagementer med store kunder under afvikling.

Storkunders strategi

Nykredits forretningsstrategi for området bygger på målet om at levere merværdi til kunderne i form af bred finansiel rådgivning og dyb kundeindsigt.

Med udgangspunkt i vores stærke kompetencer i CIB samt Nykredit Markets, som er koncernens handelsplatform og en af landets ledende aktører på udstedelse og handel med obligationer, arbejder vi på at sikre en bedre og mere helhedsorienteret kundeoplevelse, hver gang vi er i dialog med vores kunder.

2016 i hovedtræk

CIB

Aktivitetsniveauet i CIB var i 2016 lavere end tilsvarende periode sidste år, men har dog også budt på deltagelse i flere større transaktioner til trods for fortsat hård konkurrence på pris og vilkår.

Herudover har de nye tiltag omkring strategisk finansiel rådgivning medført kundetilgang.

Nykredit Markets

Indtægterne i Nykredit Markets har i 2016 været tilfredsstillende trods volatile markedsforhold. Samtidig har der været tilgang af nye kunder – især blandt formuende kunder.

Samarbejdet om de formuende kunder styrkes fortsat mellem Nykredit Markets, Private Banking Elite og Retail Erhverv. Nykredit Markets yder helhedsrådgivning og sammensætter skræddersyede løsninger til formuende kunder ved brug af produkter fra både Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 805 mio. kr. mod 991 mio. kr. i 2015. Faldet kan primært henføres til en nedgang i basisindtægter af forretningsdrift på 220 mio. kr. og skal blandt andet ses i lyset af, at indtjeningen i Nykredit Markets lå på et højt niveau i 2015, samt engangsindtægter i CIB på 35 mio. kr.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 1.366 mio. kr. mod 1.566 mio. kr. i 2015. Heraf udgjorde Nykredit Markets' bruttoindtægter 727 mio. kr., svarende til et fald på 54 mio. kr. i forhold til 2015, mens CIB tegnede sig for et fald på 145 mio. kr. fra 785 mio. kr. til 640 mio. kr. Den samlede aflønning for distribution til Retail udgjorde -242 mio. kr., svarende til 17,7% af bruttoindtægterne, som bliver omfordelt til de øvrige forretningsområder.

Årets resultat

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.124 mio. kr., svarende til et fald på 219 mio. kr. sammenholdt med ultimo 2015. Udviklingen kunne især henføres til faldende indtægter i Nykredit Markets med 80 mio. kr., mens CIB lå 139 mio. kr. under niveauet i 2015.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 509 mio. kr., svarende til et fald på 17 mio. kr. sammenlignet med 2015.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 45,3 mod 39,1 i 2015. Stigningen i omkostningsprocenten skyldes faldende indtægter.

Nedskrivninger på udlån gav en indtægt på 191 mio. kr. mod en indtægt på 176 mio. kr. i 2015. Indtægten var i 2016 sammensat af 82 mio. kr. vedrørende CIB og en indtægt på 109 mio. kr. vedrørende engagementer under afvikling i enheden Øvrige aktiviteter.

Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,8, mod -0,3 i 2015.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper var i 2016 negativ med 530 mio. kr., svarende til en udvikling på -648 mio. kr. sammenlignet med 2015, hvor der var tale om en indtægt på 118 mio. kr.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 21,6 mia. kr. mod 17,8 mia. kr. ultimo 2015.

Indlån udgjorde 12,2 mia. kr. mod 13,7 mia. kr. ultimo 2015.

Resultat for Wealth Management Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- kundeaktiviteter, brutto	1.007	857
- aflønning for distribution mv.	-327	-324
Forretningsdrift i alt	**680**	**533**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	399	321
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	0	1
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**281**	**211**
Nedskrivninger på udlån	14	0
Resultat af kerneforretning	**266**	**211**
Værdiregulering af renteswaps	0	-1
Resultat før skat	**266**	**210**

Balance i hovedposter Mio. kr.	2016	2015
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	2.603	1.922
Nedskrivninger på udlån	17	4
Nedskrivninger i % af udlån	0,6	0,2
Gæld		
Indlån og anden gæld	9.522	7.827
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	931	650

Formue under forvaltning og administration og investeringsforeninger Mio. kr.	2016	2015
Forvaltet af Nykredit	138.990	125.014
Insourcede mandater	18.066	18.798
Formue under forvaltning i alt	**157.056**	**143.812**
Formue under administration i Nykredit Portefølje Administration A/S	786.549	700.372
Heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	74.648	66.394

WEALTH MANAGEMENT

Forretningsområdet Wealth Management varetager Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Wealth Management består af forretningsenhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S og Private Banking Elite. Nykredits kompetencer inden for kapitalforvaltning og porteføljeadministration er samlet i Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, og deres produkter og løsninger spænder fra Nykredit Invest, Privat Portefølje, OpsparingsInvest og PensionsInvest til diskretionære forvaltnings- og administrationsaftaler med institutionelle kunder, fonde, virksomheder, offentlige institutioner og velhavende privatpersoner.

2016 i hovedtræk

Formue under forvaltning steg med 13,2 mia. kr. og udgjorde 157,1 mia. kr. ultimo 2016. Stigningen kunne henføres til positivt nettosalg samt positive kursreguleringer.

Formue under administration steg med 86,2 mia. kr. og udgjorde 786,5 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 29,3 mia. kr. og kursstigninger på 56,9 mia. kr.

Nykredit Asset Management

I Nykredit Asset Management var 2016 præget af ændringer i prisstrukturen i Nykredits investeringsforeninger. I forbindelse med tilpasningen til MiFID II blev tegningsprovisionen fjernet på stort set alle foreninger primo året.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 60,5% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 2016, og over de seneste tre år har 87,1% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 2016 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret ekstraordinært gode resultater.

Private Banking Elite

Private Banking Elite havde i 2016 en tilfredsstillende kundetilgang, både for så vidt angår nye kunder og forædling af eksisterende kunder. Også nettotilvæksten i formue under administration har i perioden haft en tilfredsstillende udvikling.

Generelt har Private Banking Elite i 2016 med succes haft et målrettet fokus på forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 266 mio. kr. mod 211 mio. kr. i 2015, mens resultat før skat ligeledes udgjorde 266 mio. kr. mod 210 mio. kr. i 2015, svarende til en stigning på 56 mio. kr., der primært kunne henføres til øgede basisindtægter, fra øgede kundeaktiviteter.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 1.007 mio. kr. mod 857 mio. kr. i 2015. Den samlede aflønning for distribution til Retail udgjorde -327 mio. kr., svarende til 32,5% af bruttoindtægterne, som bliver omfordelt til de øvrige forretningsområder.

Årets resultat

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 680 mio. kr., svarende til en stigning på 147 mio. kr. sammenholdt med ultimo 2015. Udviklingen kunne henføres til stigende indtægter i både Private Banking Elite og Nykredit Asset Management.

Driftsomkostninger udgjorde 399 mio. kr., svarende til en stigning på 78 mio. kr. sammenlignet med ultimo 2015, og skyldtes blandt andet investeringen i forretningsområdet.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 58,6 mod 60,3 i 2015. Faldet i omkostningsprocenten er en effekt af, at bankens udvidelse af Wealth Management-området har medført øgede basisindtægter.

Nedskrivninger på udlån gav en udgift på 14 mio. kr., der kunne henføres til Private Banking Elite.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,4 mod 0,0 i 2015.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 2,6 mia. kr. mod 1,9 mia. kr. ultimo 2015.

Indlån udgjorde 9,5 mia. kr. mod 7,8 mia. kr. ultimo 2015.

Dattervirksomheder

Nykredit Portefølje Administration A/S

Nykredit Portefølje Administration A/S varetager Nykreditkoncernens aktiviteter inden for administration af investeringsfonde mv. Selskabet er godkendt som både et investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde.

Selskabets forretningsområde er administration af danske UCITS samt forvaltning af alternative investeringsfonde.

Endvidere kan selskabet udføre skønsmæssig porteføljepleje eller delopgaver i Danmark samt udbyde serviceydelser som management company i Luxembourg.

Høj aktivitet i 2016

I Nykredit Portefølje Administration har 2016 været præget af pæn kundetilgang og lanceringen af en Luxembourg UCITS SICAV-investeringsforening.

Investeringer i it-udvikling samt selskabets fortsatte arbejde med at udbygge serviceydelserne til de administrerede investeringsfonde gav et fortsat højt aktivitetsniveau for 2016. Tiltagene forventes ligeledes at bidrage positivt til selskabets gebyrindtægter og resultat i de kommende år.

Resultatopgørelse

Årets nettorente- og gebyrindtægter udgjorde 314 mio. kr. mod 290 mio. kr. i 2015.

De samlede udgifter i 2016 blev 178 mio. kr. sammenlignet med 172 mio. kr. i 2015.

Selskabets årsresultat før skat blev 136 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 2015. Nettoresultat efter skat er for 2016 opgjort til 106 mio. kr. sammenlignet med 85 mio. kr. for 2015.

Selskabets nettorente- og gebyrindtægter steg i 2016 med 8,5% i forhold til 2015. Stigende formue under administration samt nye serviceydelser medførte forøgelsen i selskabets gebyrindtægter, der oversteg det forventede. Nettorenter og kursavancer blev i 2016 fortsat påvirket af det lave renteniveau. Udviklingen i omkostningerne har i 2016 været præget af stigende licensudgifter som følge af mersalg.

Årets resultat blev som forventet primo 2016.

Balance, solvens og basiskapital

Selskabets samlede balance udgjorde 659 mio. kr. mod 518 mio. kr. ultimo 2015. Egenkapitalen er steget fra 482 mio. kr. primo året til 589 mio. kr. pr. 31. december 2016. Forøgelsen modsvarer årets resultat efter hensættelse til skat.

Hovedparten af selskabets aktiver har i 2016 været placeret i korte, danske realkreditobligationer samt som bankindskud i overensstemmelse med selskabets politik om at begrænse kredit- og renterisici. Ultimo 2016 udgjorde investeringer i danske realkreditobligationer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter 578 mio. kr., svarende til 87,6% af selskabets aktiver. Selskabet havde ved udgangen af året ingen rentebærende gæld.

Ultimo 2016 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 299 mio. kr.

Resultat for Koncernposter Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- kundeaktiviteter, brutto	97	11
- aflønning for distribution mv.	0	0
Forretningsdrift i alt	**97**	**11**
Basisindtægter af fonds	8	8
Indtægter af kerneforretning	**105**	**19**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	74	49
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	0	-15
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**30**	**-15**
Nedskrivninger på udlån	-6	-
Beholdningsindtjening	34	35
Resultat før skat	**70**	**20**

Balance i hovedposter Mio. kr.	2016	2015
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	767	8
Nedskrivninger på udlån (ekskl. pengeinstitutter)	-	53
Nedskrivninger i % af udlån	2,9	86,9
Gæld		
Indlån og anden gæld	1.497	432
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	285	805

KONCERNPOSTER

Koncernposter omfatter resultatet af bankens Treasury-område, der varetages af Nykredit-koncernens Finansafdeling, basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening samt øvrige indtægter og udgifter, der ikke er fordelt på forretningsområderne.

Resultat af kerneforretning udgjorde 30 mio. kr. mod -15 mio. kr. i 2015, mens resultat før skat udgjorde 70 mio. kr. mod 20 mio. kr. i 2015. Heraf udgjorde resultatet af Treasury-aktiviteter 75 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2015.

Basisindtægter udgjorde 97 mio. kr. i 2016, mens driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 74 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 2015.

Basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen bidrog med et positivt resultat på i alt 42 mio. kr. mod et resultat på 43 mio. kr. i 2015.

NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN

Resultateffekt

Nedskrivninger mv. var en indtægt på 141 mio. kr. i 2016 mod en indtægt på 121 mio. kr. i 2015.

Af den samlede indtægt på 141 mio. kr. tegnede forskydningen på de individuelle nedskrivninger mv. sig for en indtægt på 76 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger gav en indtægt på 10 mio. kr. Indtægter fra tidligere tabsførte udlån udgjorde 92 mio. kr., mens konstaterede tab på udlån og garantier, hvor der ikke tidligere er foretaget nedskrivninger og hensættelser, gav en udgift på 37 mio. kr.

Hensættelser på garantier gav en indtægt på 48 mio. kr. i 2016 mod en indtægt på 7 mio. kr. i 2015.

Nedskrivninger i Retail faldt med 13 mio. kr. til en udgift på 42 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til udlån til erhvervskunder, der faldt med 21 mio. kr. fra en indtægt på 13 mio. kr. i 2015 til en indtægt på 34 mio. kr., mens nedskrivninger på privatområdet blev forøget med 8 mio. kr. til 76 mio. kr.

Nedskrivninger i Storkunder gav en indtægt på 191 mio. kr. mod en indtægt på 176 mio. kr. i 2015.

Nedskrivningerne i CIB blev reduceret med 31 mio. kr. til en indtægt på 82 mio. kr.

Wealth Managements nedskrivninger udgjorde 14 mio. kr. i 2016.

Der henvises til noterne 13 og 42 for yderligere specifikation af bankens nedskrivninger og kreditrisici.

Nedskrivninger og hensættelser pr. 31. december 2016

De samlede nedskrivninger faldt med 11% fra 2.875 mio. kr. pr. 31. december 2015 til 2.560 mio. kr. pr. 31. december 2016. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for et fald på 305 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger faldt med 10 mio. kr. Af udviklingen i individuelle nedskrivninger på 305 mio. kr. tegnede endeligt tabsførte nedskrivninger sig for 277 mio. kr.

Herudover er der foretaget værdireguleringer af renteswaps med 5,0 mia. kr., hvoraf kreditmæssige værdireguleringer af renteswaps udgjorde 4,2 mia. kr. fordelt med 3,3 mia. kr. vedrørende forretningsmæssigt udgående derivattyper samt 0,9 mia. kr. vedrørende øvrige. De samlede korrektiver udgjorde herefter 7,6 mia. kr. ultimo 2016.

Nedskrivninger i Retail faldt fra 1.784 mio. kr. ultimo 2015 til 1.715 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til privatkunder, der steg med 77 mio. kr., mens mindre og mellemstore erhvervskunder faldt med 145 mio. kr.

Nedskrivninger i Storkunder og Wealth Management faldt samlet med 193 mio. kr. fra 1.015 mio. kr. ultimo 2015 til 822 mio. kr. Heraf tegnede porteføljen af engagementer under afvikling sig for et fald på 121 mio. kr. fra 334 mio. kr. til 213 mio. kr. Øvrige forretningsenheder var uændret sammenlignet med ultimo 2015.

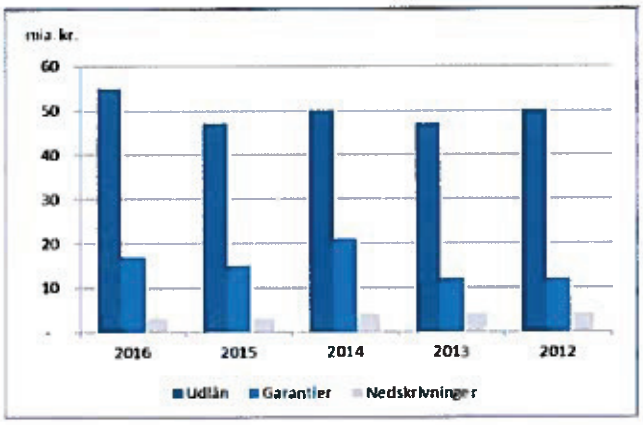
De samlede udlån under afvikling udgjorde nogenlunde uændret 0,3 mia. kr. pr. 31. december 2016 (regnskabsmæssig værdi efter nedskrivninger).

Hensættelser på garantier udgjorde 51 mio. kr. mod 99 mio. kr. ultimo 2015.

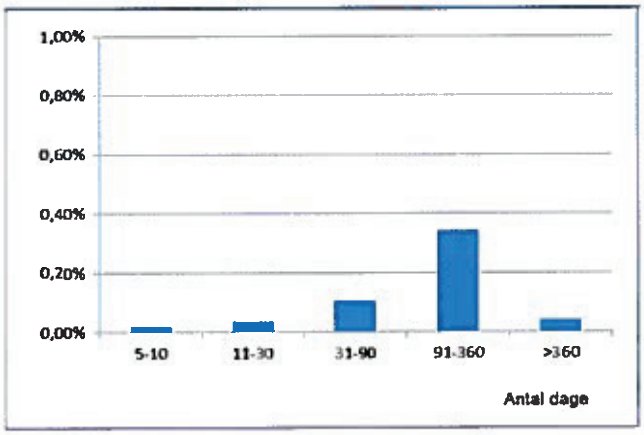
UDVIKLING I NEDSKRIVNINGER I NYKREDIT BANK-KONCERNEN

Mio. kr.	Retail		Storkunder		Wealth Management		Koncernposter		I alt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nedskrivninger primo året	1.784	1.978	1.011	1.522	4	4	76	77	2.875	3.581
Nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-69	-194	-206	-511	13	0	-53	-1	-315	-706
Nedskrivninger ultimo	**1.715**	**1.784**	**805**	**1.011**	**17**	**4**	**23**	**76**	**2.560**	**2.875**
Heraf individuelle	1.628	1.696	762	959	16	3	0	53	2.406	2.711
Heraf individuelle, pengeinstitutter	0	0	0	0	0	0	23	23	23	23
Heraf gruppevise	87	88	43	52	1	1	0	0	131	141
Hensættelser på garantier										
Hensat primo	44	51	55	55	0	0	0	0	99	106
Hensat ultimo	42	44	9	55	0	0	0	0	51	99
Hensættelser og nedskrivninger i alt	**1.757**	**1.828**	**814**	**1.066**	**17**	**4**	**23**	**76**	**2.611**	**2.974**
Driftspåvirkning										
Årets nye nedskrivninger og tab, netto	120	84	-129	-142	14	0	-6	0	-1	-58
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	72	25	20	31	0	0	0	0	92	56
I alt	**48**	**59**	**-149**	**-173**	**14**	**0**	**-6**	**0**	**-93**	**-114**
Hensættelser på garantier	-6	-4	-42	-3	0	0	0	0	-48	-7
Driftspåvirkning i alt	**42**	**55**	**-191**	**-176**	**14**	**0**	**-6**	**0**	**-141**	**-121**

Udlån, garantier og nedskrivninger



Konti med overtræk/i restance uden individuelle nedskrivninger



I forhold til de samlede udlån og garantier var nedskrivninger og hensættelser på 2,5% i forhold til 2,8% ultimo 2015. Eksklusive garantier var procenten på 2,9 i forhold til 3,2 ultimo 2015. Udlån med en regnskabsmæssig værdi på 0,2 mia. kr. var rentenulstillet mod 0,6 mia. kr. i 2015.

Konti med overtræk eller i restance, hvorpå der ikke var foretaget nedskrivninger, var beløbsmæssigt meget begrænsede, svarende til 0,5% af de samlede udlån til amortiseret kostpris mod 0,4% ultimo 2015. Der var i nogen udstrækning tale om et stort antal konti med relativt små overtræk, hvorpå der ikke er skønnet behov for nedskrivninger.

Udlån og garantier fordelt på brancher

De samlede regnskabsmæssige udlån og garantier for koncernen udgjorde 102,2 mia. kr. mod 101,4 mia. kr. ultimo 2015, svarende til en stigning på 0,9 mia. kr.

Udviklingen var sammensat af et fald i reverseudlån på 9,4 mia. kr. og en stigning i øvrige udlån på 8,3 mia. kr., mens garantier steg med 2,0 mia. kr. Reverseudlån udgjorde 30,1 mia. kr. pr. 31. december 2016 mod 39,5 mia. kr. ultimo 2015.

Den største enkeltstående brancheeksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" på 34,7 mia. kr. mod 45,4 mia. kr. ultimo 2015. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån, der var baseret på udlån med sikkerhed i obligationer, og faldet på 10,7 mia. kr. var derfor især en effekt af reducerede reverseudlån, der faldt med 9,4 mia. kr.

"Finansiering og forsikring" tegnede sig herefter for en andel på 34,0% mod 44,8% ultimo 2015, "Fast ejendom" udgjorde 11,3% mod 10,3% ultimo 2015, mens "Private" bidrog med en andel på 21,7% mod 19,8% ultimo 2015.

Sektorerne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" udgjorde 14,8 mia. kr. ultimo 2016 mod 12,7 mia. kr. ultimo 2015. Af de samlede udlån og garantier kunne 9,3 mia. kr. henføres til kategorien "Udlejning af fast ejendom", hvilket er en stigning på 0,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2015.

Pr. 31. december 2016 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren på 1,2 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. ultimo 2015, svarende til 7,3% af de samlede udlån til denne sektor. Ultimo 2015 udgjorde procenten 9,8.

UDLÅN OG GARANTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Offentlige	**597**	**296**	**0**	**0**
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.660	2.384	95	102
Industri og råstofindvinding	6.290	4.733	185	225
Energiforsyning	2.252	936	3	3
Bygge og anlæg	3.177	2.234	206	232
Handel	3.843	2.946	57	88
Transport, hoteller og restauranter	3.101	3.444	113	104
Information og kommunikation	1.551	999	18	17
Finansiering og forsikring	34.749	45.416	119	224
Fast ejendom	11.589	10.431	950	1.140
Øvrige erhverv	10.274	7.481	223	231
I alt erhverv	**79.486**	**81.004**	**1.969**	**2.366**
Private	22.163	20.094	621	586
I alt	**102.246**	**101.394**	**2.590**	**2.952**
I alt inklusive nedskrivninger på pengeinstitutter	-	-	**2.613**	**2.975**

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

Tilsynsdiamanten

I %	2016	2015
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	17,9	-7,5
Store eksponeringer (grænseværdi <125%)	0,0	11,1
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	12,6	11,4
Funding ratio (grænseværdi <1,0%)	0,6	0,5
Likviditetsoverdækning (grænseværdi 50%)	264,7	346,5

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Tilsynsdiamanten opstiller for fem centrale nøgletal nogle målepunkter, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko.

Nykredit Banks nøgletal lå gennem 2016 og pr. 31. december 2016 under Finanstilsynets grænseværdier.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst 17,9% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

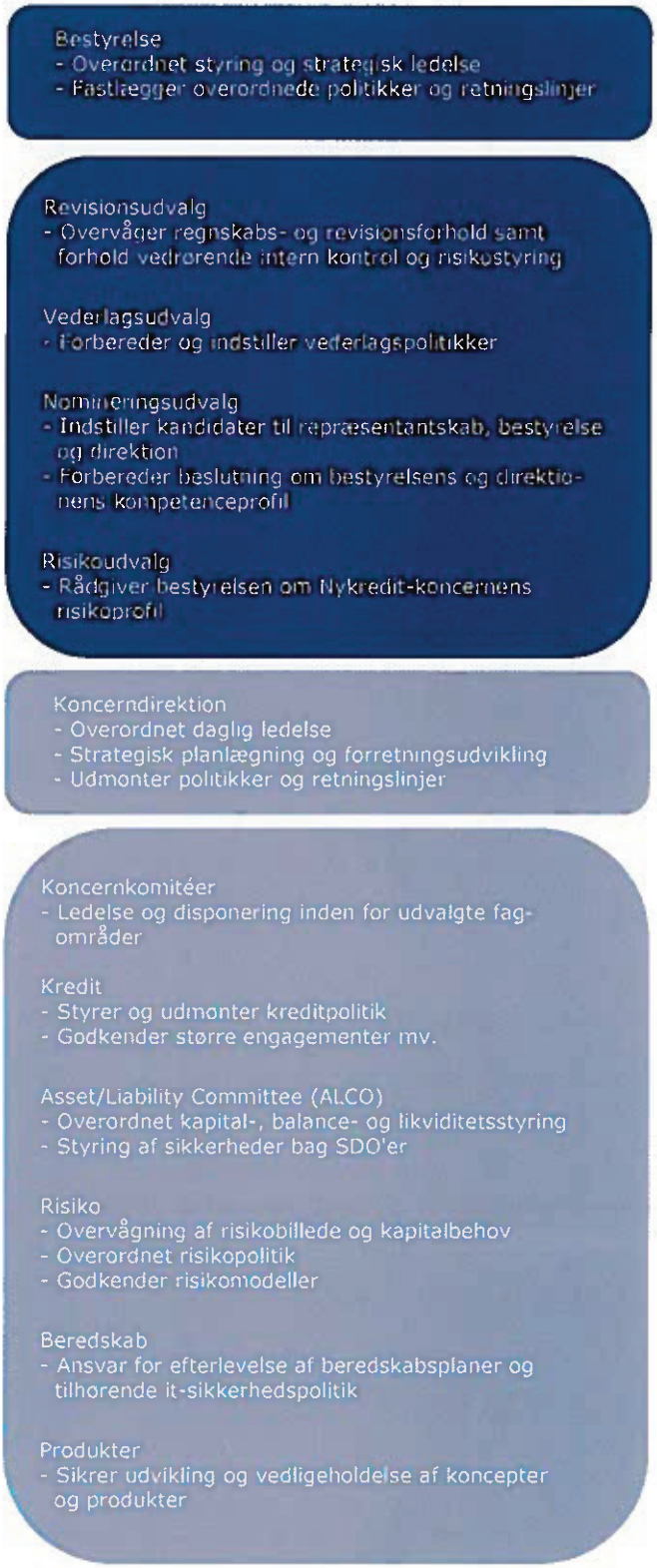
Inklusive reverseudlån er bankens udlån faldet med 1,5% i forhold til ultimo 2015.

Bankens ejendomseksponering udgjorde 12,6% mod 11,4% ultimo 2015.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMFUNDSANSVAR

I SAMSPIL MED SAMFUNDET

Nykredit har i mere end 160 år hjulpet danske familier til at eje deres egen bolig og danske virksomheder til at vokse.



Nykredit Bank-koncernen

Organisation og ansvarsfordeling

I dag er det vores vision, at vi vil være de danske boligejeres foretrukne finansielle partner – og at vi aktivt vil understøtte væksten i virksomheder og landbrug over hele landet.

Nykredit har rødder i dansk realkredits traditionsrige historie. Men vi er samtidig bevidste om, at verden omkring os forandrer sig dramatisk i disse år. Globalisering af økonomien, digitalisering af samfundet og internationalisering af reguleringen giver både nye udviklingsmuligheder, udfordringer og uforudsigeligheder.

Et samfund i forandring har brug for stærke finansielle virksomheder til at understøtte vækst og beskæftigelse.

Som Danmarks største kreditgiver med kontakt til over 1 mio. kunder er vores finansielle styrke af stor betydning for det danske samfund. Det er i sig selv et samfundsansvar.

I 2016 har vi derfor arbejdet aktivt med vores samfundsansvar på flere områder, herunder med vores bidrag til finansiel stabilitet, ansvarlig kreditgivning, adgang til boligfinansiering, klima og miljø, bæredygtige investeringer, medarbejdervilkår, ansvarlige indkøb og bekæmpelse af hvidvask.

Nykredit har tilsluttet sig FN's principper for bæredygtighed (Global Compact) og for ansvarlige investeringer (UN:PRI). Vi rapporterer ligeledes efter the Global Reporting Initiative (GRI).

Samfundsansvar

Nykredit Bank følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar. Yderligere information om Nykredits arbejde med samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CR Fact Book 2016, som findes på nykredit.com/CRfactbook.

Herudover findes information om Nykredit i vores CSR-publikation "Nykredit i samspil med samfundet" og på vores hjemmeside.

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.dk/corporategovernance.

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen i Nykredit Bank A/S består af 8 medlemmer, hvoraf 5 medlemmer indgår i Nykredit Realkredit A/S' direktion, og 3 medlemmer er medarbejdervalgte.

Bestyrelsen for Nykredit Bank A/S har ansvaret for at afgrænse og overvåge bankens risici, ligesom den fastlægger overordnede instrukser. Bestyrelsen har uddelegeret det løbende ansvar til direktionen, der skal operationalisere de overordnede instrukser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering af risikoeksponering og aktiviteter.

I Nykredit koordineres risikostyring på tværs af koncernens selskaber.
Den overordnede risikostyring er uddelegeret til en række komitéer, der overvåger og vurderer forretningsudvikling og risici for banken og de øvrige selskaber i koncernen.

Bestyrelsesudvalg
Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg, et nomineringsudvalg og et risikoudvalg. Disse bestyrelsesudvalg rådgiver bestyrelsen om særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hvert deres ansvarsområde.

Udvalgene fungerer som fælles udvalg for de selskaber i Nykredit, der har pligt til at oprette sådanne udvalg.

Revisionsudvalget
Nykredit-koncernens revisionsudvalg behandler som udgangspunkt alene revisions- og regnskabsmæssige forhold i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Holding A/S. Der er dog i vid udstrækning tale om emner, der også er af betydning for aflæggelsen af Nykredit Banks regnskab.

Revisionsudvalgets primære opgaver er at underrette bestyrelserne i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Holding A/S om resultatet af den lovpligtige revision, overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge, om Nykredits interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv., overvåge og kontrollere revisors uafhængighed samt at være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

Revisionsudvalget har i 2016 bestået af administrerende direktør Anders C. Obel (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

For årsregnskabet 2017 er administrerende direktør Per W. Hallgren udpeget som formand for revisionsudvalget.

Der har i 2016 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalget
Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning, til bestyrelsens godkendelse. Udvalget kommer derudover med forslag til vederlag til bestyrelse og koncerndirektion. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, samt af personaleforeningsformand Leif Vinther, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2016 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Nomineringsudvalget
Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Udvalget har endvidere til formål at opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og fastlægge politik for mangfoldighed i bestyrelsen. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Nomineringsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Merete Eldrup og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2016 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

Risikoudvalget
Risikoudvalget har til opgave at overvåge Nykredits overordnede risikoprofil og -strategi, herunder at vurdere det langsigtede kapitalbehov og kapitalpolitikken. Det er ligeledes risikoudvalgets opgave at vurdere produkter, forretningsmodel, aflønningsstruktur og incitamenter samt risikomodeller og metodegrundlag mm. Udvalget bistår bestyrelsen med at påse, at den af bestyrelsen fastlagte risikoappetit implementeres korrekt i organisationen.

Risikoudvalget fungerer som et fælles risikoudvalg for Nykredit-koncernen.

Risikoudvalget består af administrerende direktør Merete Eldrup (formand), administrerende direktør Michael Demsitz, administrerende direktør Anders C. Obel og forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. For regnskabsåret 2017 indtræder Per W. Hallgren som medlem af risikoudvalget.

Der har i 2016 været afholdt fire møder i risikoudvalget.

Komitéer
Der er nedsat seks komitéer i Nykredit, som varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder. De enkelte komitéer har orienteringspligt over for den samlede koncerndirektion, og de enkelte medlemmer kan altid få en sag afgjort i direktionen.

Kreditkomitéen har til formål at bevilge kreditsager og nedskrivninger på udlån samt sikre overblik over og varetage styring af risici i Nykredit inden for kreditområdet. Kreditkomitéen overvåger Nykredits kreditportefølje og indstiller kreditpolitik mv. til de enkelte direktioner og bestyrelser.

Komitéen udfører primært sagsbehandling og porteføljestyring på kreditområdet.

Asset/Liability Committee (ALCO) varetager direktionens løbende ansvar og opgaver i henhold til retningslinjer godkendt af bestyrelserne på kapital-, funding-, likviditet- og markedsrisikoområdet. ALCO har mandat til styring inden for disse områder på både koncern- og selskabsniveau. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Risikokomitéen har til formål at sikre et overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede, kapitalbehov og risikomodeller. Derved bistår komitéen de enkelte direktioner og bestyrelser i Nykredit-koncernen med at påse, at gældende lovgivning og praksis efterleves.

Beredskabskomitéen har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikkens regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og koncernens samlede beredskabsplaner dækkende både it- og forretningsaspekterne.

Produktkomitéen har som overordnet formål at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af nye tjenesteydelser, produkter og koncepter, der kan medføre væsentlige risici for koncernen, modparter og/eller kunder, sker i overensstemmelse med koncernens forretningsmodel og de retningslinjer, som koncerndirektionen har godkendt for udvikling og godkendelse af nye koncepter og produkter. Komitéen skal endvidere løbende overvåge og evaluere eksisterende produkter, herunder tage stilling til behov for eventuel ændring eller tilpasning af enkelte produkter eller det samlede produktudbud.

Prisrådet er et organ, som på tværs af forretningsområderne Retail, Storkunder og Wealth Management kan behandle sager om fastsættelsen af priser og beføjelser. Behandlingen skal medvirke til, at Nykredits prispolitik til stadighed sikrer en rentabel forretningsmodel, som rettidigt og konsistent på tværs af forretningsområder imødeser de ændringer, der måtte ramme Nykredits indtjening som konsekvens af ændringer i kapitalkrav, fundingvilkår eller øvrige omkostninger.

DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Nykredit Bank følger Nykredit-koncernens politik og målsætning på området.

Nykredit har siden 1995 arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelse med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til det øverste ledelsesniveau. Der er fastsat mål for andelen af kvinder i bestyrelsen i alle Nykredit-koncernens finansielle virksomheder til opnåelse inden udgangen af 2017. De faktiske tal for 2016 og måltal for 2017 er angivet i oversigten nedenfor.

Nykredits bestyrelser har derudover vedtaget en politik for mangfoldighed i bestyrelsen og forøgelse af andelen af kvinder i øvrige ledelseslag.

Kvinder i bestyrelsen

%	Faktisk 2016	Mål 2017
Nykredit Holding	17	25
Nykredit Realkredit	20	25
Nykredit Bank	0	25
Totalkredit	11	25

Yderligere information og målsætning om det underrepræsenterede køn er beskrevet i Nykredits CR Fact Book 2016, som findes på nykredit.com/Crfactbook.

CORPORATE GOVERNANCE

Nykredit Bank følger Nykredit-koncernens politik og målsætning på området.

Nykredits organisation og corporate governance kan ses på nykredit.dk/corporategovernance.

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Nykredit Bank-koncernen havde i alt 175 risikotagere ultimo 2016 ud over bankens direktion og bestyrelsesmedlemmer, der er risikotagere alene i kraft af deres hverv, hvilket er på niveau med det antal, der var i 2015. Af de 175 risikotagere er 23 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 11 er aflønnet af bankens dattervirksomheder, mens 141 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit A/S. Sidstnævnte medarbejdergruppe varetager opgaver på tværs af koncernens virksomheder.

Udpegningen af væsentlige risikotagere sker i henhold til EU-reguleringen på området.

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

Væsentlige risikotagere er som følge af lov om finansiel virksomhed omfattet af særlige restriktioner primært i relation til variabel aflønning. Det drejer sig blandt andet om udskydelse af udbetaling over flere år, delvis udbetaling via bundne obligationer i stedet for kontanter samt mulighed for, at Nykredit i særlige tilfælde kan tilbageholde det udskudte beløb.

For medlemmer af bankens direktion og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 18 mio. kr. for 2016 mod en hensat bonus på 15 mio. kr. for 2015. Den hensatte bonus for 2016 svarer til 33% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere med variabel aflønning fremgår af note 11.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.dk/vederlagspolitik.

Bonusordninger

Nykredit har en generel bonusordning til koncernens chefgruppe, der refererer direkte til koncerndirektionen.

Bankens direktion deltager i denne bonusordning. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Den ramme, inden for hvilken en direktør kan få udbetalt bonus, fastsættes individuelt, men kan maksimalt udgøre 6 måneders løn. Af bonusbeløbet udskydes udbetalingen af minimum 40% over 4 år, og minimum 50% af bonusbeløbet udbetales i vederlagsobligationer.

Inden for Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Finansafdelingen, er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt resultatansvar, svarende til markedsstandarden for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2016 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 62 mio. kr. mod en hensat bonus på 53 mio. kr. for 2015. Den hensatte bonus for 2016 svarer til 49% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere med ansvar for de største og mest professionelle kunder. For 2016 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 9 mio. kr. mod en hensat bonus på 8 mio. kr. for 2015. Den hensatte bonus for 2016 svarer til 19% af gruppens samlede faste løn.

Ledere og enkeltstående medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2016 er der hensat bonus til denne medarbejdergruppe på 2 mio. kr., hvilket er det samme som i 2015.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles performancetillæg. For 2016 er der hensat 3 mio. kr. til performancetillæg mod en hensættelse på 2 mio. kr. for 2015. Det hensatte performancetillæg for 2016 svarer til 0,8% af gruppens samlede faste løn.

De samlede regnskabsmæssige tildelinger til bonus og performancetillæg for 2016 udgjorde 93 mio. kr. mod samlede hensættelser på 78 mio. kr. for 2015. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2016 svarer til 15% af den samlede faste løn.

Stigningen i bonus fra 2015 til 2016 er primært afledt af en positiv udvikling i resultaterne i samme periode, i de forretningsområder som er omfattet af særlige bonusordninger.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Nykredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Nykredit udvider og styrker løbende overvågning og kontrol af risici. Der udarbejdes løbende risikorapportering på alle væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen
Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen samt overholdelsen af relevant regnskabslovgivning og anden regulering af regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Nykredits ledelse.

Processen tager udgangspunkt i en række fastlagte rutiner, herunder planlægningsprocessen, der udarbejdes i samarbejde med væsentlige forretningsenheder, stabe og direktionen.

Forud for processen afholdes endvidere en række møder med deltagelse af Koncernøkonomi, intern og ekstern revision samt på ad hoc basis også specialister fra eksempelvis koncernens risiko- og kreditområder. På møderne drøftes væsentlige regnskabsmæssige problemstillinger, herunder udvikling i regnskabspraksis, værdiansættelsesprincipper og ny lovgivning på området.

Koncernøkonomi, der omfatter økonomifunktionen for Nykredit Realkredit, Totalkredit, Nykredit Bank og Nykredit Portefølje Administration, varetager koncernens overordnede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning. Koncernøkonomi har endvidere ansvaret for den daglige interne rapportering på Finans- og Marketsområderne.

Koncernøkonomi udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning med årsagsforklaring af den månedlige, kvartalsvise og årlige udvikling. Koncernøkonomi er endvidere ansvarlig for koncernens eksterne hel- og delårsrapportering.

Øvrige datterselskaber, herunder Nykredit Leasing A/S', økonomifunktioner understøtter koncernens økonomistyring og -rapportering og er ansvarlige for datterselskabernes regnskabsaflæggelse, herunder at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes.

Økonomifunktionerne i de enkelte datterselskaber er selvstændigt ansvarlige for det enkelte selskabs rapporteringer, og der rapporteres hver måned finansielle data samt ledelsens kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til Koncernøkonomi.

Kontrolmiljø
Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper og krav til udarbejdel-

se af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

Herudover overvåger revisionsudvalget, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, intern revision og risikostyring fungerer effektivt. Komitéerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

Koncernøkonomi rapporterer om emner af regnskabsmæssig karakter til revisionsudvalget fire gange årligt. Rapporteringen omfatter væsentlige regnskabsmæssige områder, herunder anvendt regnskabspraksis, anvendelsen af væsentlige skøn, værdiansættelse af finanslelle instrumenter samt noter, der beskriver væsentlige ændringer i regnskabsstandarder, praksis og bekendtgørelser. Endvidere sendes kvartals- og årsrapporter for Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit Holding-koncernen til gennemgang i revisionsudvalget.

Øvrige væsentlige aktører i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er afdelingerne Kredit, Finans, Kapital, Risiko og Administrationsservice, som blandt andet er ansvarlige for løbende risiko- og kapitalstyring, herunder rapportering, bogføring og overvågning af koncernens aktiviteter.

Risikovurdering
Bestyrelsens og direktionens risikostyring knyttet til regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Behandling af rapportering fra den risikoansvarlige
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter
Målet med Nykredits kontrolaktiviteter er at sikre, at risici afdækkes ved at de af direktionen udstukne politikker og retningslinjer efterleves, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer mv.

Direktionen har videredelegeret det daglige kontrolansvar, og den overordnede kontrol er baseret på tre funktionsniveauer:

- *Forretningen* – ledelsen i den enkelte enhed har ansvaret for at identificere, vurdere og håndtere de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af dens arbejde, samt sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller til håndtering af forretningens opgaver.
- *Risikofunktionerne* – består af en række tværgående afdelinger i Nykredit, blandt andet Kredit, Koncernøkonomi, decentrale økonomifunktioner, Risiko, herunder den risikoansvarlige, Compliance og IT-Sikkerhed. Disse afdelinger kan have ansvaret for at fastlægge politikker og procedurer på vegne af ledelsen. Derudover har afdelingerne et ansvar for at overvåge, om politikker og procedurer efterleves, og om de interne kontroller udført af forretningsniveauet fungerer tilfredsstillende.
- *Revision* – består af intern og ekstern revision. Intern revision har på baggrund af en revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen blandt andet ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i Nykredit og varetage den lovpligtige revision af års- og koncernregnskabet i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner års- og koncernregnskabet og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om.

De tre funktionsniveauer skal sikre:

- Værdien af Nykredits aktiver, herunder effektiv styring af relevante risici
- Pålidelig intern og ekstern rapportering
- Overholdelse af lovgivning, andre eksterne regelsæt og interne retningslinjer.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller, der sikrer, at regnskabet giver et retvisende billede og aflægges efter gældende lovgivning. Disse procedurer og kontroller består dels af fastlagte analyse- og afstemningsrutiner samt overholdelse af faste forretningsgange, dels en løbende dialog med Nykredits forretningsenheder og stabe med henblik på at opnå en forretningsmæssig vurdering af regnskabets oplysninger.

Regnskabet underkastes endvidere en kontrol af indre sammenhænge, og værdiansættelses- og præsentationsprincipper mv. sammenholdes med IAS/IFRS og øvrige regnskabstjeklister.

Kommunikation og information
Bestyrelsen har vedtaget en overordnet kommunikationspolitik, der blandt andet fastslår, at Nykredit altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

Nykredits bestyrelser og direktioner modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold blandt andet i Nykredits forretningsområder og datterselskaber.

Risikorapportering tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af særskilt publikation benævnt Risiko- og kapitalstyring 2016, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Nykredits revisions- og risikoudvalg modtager løbende rapportering fra direktionen og intern/ekstern revision om overholdelse af udstukne retningslinjer, forretningsgange og regler.

NYKREDIT BANK A/S

Nykredit Bank A/S er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København, der ejer 89,80% af Nykredit Holding A/S.

Nykredit Bank A/S anvender samme principper for indregning og måling, som er anvendt i Nykredit Bank-koncernens regnskab, hvorfor årets resultat og egenkapitalen er ens i begge regnskaber.

Da langt størstedelen af Nykredit Bank-koncernens aktiviteter sker gennem moderselskabet Nykredit Bank A/S, er den regnskabsmæssige udvikling påvirket af de samme forhold som oplyst i ledelsesberetningen for Nykredit Bank-koncernen.

Nykredit Bank A/S
resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2016	2015
Netto rente- og gebyrindtægter	2.163	2.452
Kursreguleringer	85	951
Andre driftsindtægter	1	1
Driftsudgifter mv.	1.842	1.716
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-158	-136
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	177	151
Resultat før skat	**742**	**1.975**
Skat	115	433
Årets resultat	**627**	**1.542**

Nykredit Bank A/S
Balance i hovedposter

Mio. kr.	2016	2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	35.723	13.425
Udlån og tilgodehavender	83.572	84.812
Obligationer og aktier	42.025	39.984
Øvrige aktiver	32.657	35.311
Aktiver i alt	**193.977**	**173.532**
Gæld til kreditinstitutter	51.066	34.417
Indlån og anden gæld	66.317	62.834
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.158	20.150
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	21.348	11.776
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	26.344	28.138
Supplerende kapital	2.000	-
Efterstillede kapitalindskud	0	100
Egenkapital	16.744	16.117
Passiver i alt	**193.977**	**173.532**

Nykredit Bank A/S
Nøgletal

I %	2016	2015
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	16,0	20,1
Egentlig kernekapitalprocent	14,3	19,6
Egenkapitalforrentning i % før skat	4,5	13,8
Egenkapitalforrentning i % efter skat	3,8	10,7
Antal heltidsansatte (gnsn.)	641	606

Resultatopgørelsen

Nykredit Bank A/S fik i 2016 et positivt resultat på 627 mio. kr., svarende til en negativ udvikling på 915 mio. kr. i forhold til resultatet for 2015 på 1.542 mio. kr.

Indtægterne faldt med 1.155 mio. kr. fra 3.404 mio. kr. i 2015 til 2.249 mio. kr. i 2016.

Netto rente- og gebyrindtægter faldt med 289 mio. kr., mens kursreguleringer og andre driftsindtægter faldt med samlet 866 mio. kr.

Omkostninger steg fra 1.716 mio. kr. i 2015 til 1.842 mio. kr. i 2016 som følge af øgede udgifter til personale og administration. Der henvises i øvrigt til det tidligere afsnit om "Driftsomkostninger og afskrivninger mv.".

Nedskrivninger på udlån mv. gav en indtægt på 158 mio. kr. i 2016 mod en indtægt på 136 mio. kr. i 2015.

Resultat af kapitalandele gav en indtægt på 177 mio. kr. mod 151 mio. kr. i 2015. Nykredit Portefølje Administration bidrog med 106 mio. kr., og Nykredit Leasing med 71 mio. kr.

Balancen i hovedposter

Balancen steg fra 173,5 mia. kr. ultimo 2015 til 194,0 mia. kr.

Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl. steg fra 13,4 mia. kr. til 35,7 mia. kr.

Udlån til dagsværdi faldt med 9,4 mia. kr., mens øvrige udlån til amortiseret kostpris steg med 8,1 mia. kr. som følge af stigende udlån i både Retail, Storkunder og Wealth Management.

Obligationer og aktier udgjorde 42,0 mia. kr. mod 40,0 mia. kr. ultimo 2015. Ligesom for koncernen som helhed skal beholdningens størrelse ses i forlængelse af bankens markets- og repoaktiviteter samt placering af overskydende likviditet, der i betydeligt omfang placeres i obligationer.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker udgjorde 51,0 mia. kr. mod 34,4 mia. kr. ultimo 2015. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter og udviklingen i udstedte obligationer er især en effekt af bankens generelle løbende likviditetstilpasning.

Indlån og anden gæld steg fra 62,8 mia. kr. til 66,3 mia. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen er forøget med årets resultat på 0,6 mia. kr. og udgør herefter 16,7 mia. kr.

Kapitalprocent

Kapitalprocenten faldt fra 20,1 i 2015 til 16,0.

Udbytte

Det er indstillet til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2016.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2016 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet for Nykredit Bank A/S og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 7. februar 2017

Direktion

Henrik Rasmussen

Dan Sørensen

Bestyrelse

Michael Rasmussen, formand

Søren Holm, næstformand

Kent Ankersen*

Kim Duus

Flemming Ellegaard*

David Hellemann

Anders Jensen

Allan Kristiansen*

* Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

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

Den udførte revision
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet 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 henhold til lov om finansiel 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 finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. februar 2017

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONS-PÅTEGNING

Til kapitalejeren i Nykredit Bank A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Nedskrivninger på udlån Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet og koncernen er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Koncernens udlån udgør 85.094 mio. kr. pr. 31. december 2016, og nedskrivninger herpå er i 2016 en indtægt på 141 mio. kr. Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 13 og 42. I 2016 har udlån til andelsboligforeninger krævet særlig opmærksomhed som følge af verserende sager på andelsboligområdet. Områder med udøvelse af størst skøn, og som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, har været: • Vurdering af, om udlån er værdiforringet • Værdiansættelse af sikkerheder, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet • Ledelsesmæssige skøn.	Vores revision har omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne. Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet: • Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren • Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren samt historiske observationer • Risikobaseret test af engagementer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån, og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages tilfredsstillende nedskrivning. I den forbindelse har vi haft særlig fokus på andelsboligforeninger • Udfordring af ledelsesmæssige skøn med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn relateret til andelsboligforeninger.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Dagsværdi af swaps Fastlæggelsen af værdien af swaps er forbundet med betydelig usikkerhed og kompleksitet og i høj grad påvirket af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er revision af swaps et centralt forhold. Koncernens swaps udgør hhv. 25.608 mio. kr. for positive og 21.612 mio. kr. for negative markedsværdier pr. 31. december 2016. Principperne for opgørelse af værdien er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af markedsrisici samt fastlæggelse af værdien i note 39 og 42. I 2016 har værdireguleringen af swaps, som følge af kunders manglende betalingsevne og udviklingen i praksis for værdiansættelse af swaps, krævet særlig opmærksomhed. Områder med udøvelse af størst skøn og kompleksitet, og som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, har været: • Vurdering af kunders betalingsevne • Praksis for metodeanvelse ved værdiansættelse af swaps.	Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser. Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet: • Vurdering af den anvendte model til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren • En vurdering af ændringerne i forudsætningerne imod tendenser i sektoren samt historiske observationer • Risikobaseret test af værdiansættelsen af swaps med kunder.

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 henhold til lov om finansiel 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 finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets 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 selskabet 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, 7. februar 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Note	Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		RESULTATOPGØRELSE			
2.259	1.642	Renteindtægter	5	1.778	2.386
-132	-176	Negative renter, indtægter	5a	-176	-132
-137	-211	Negative renter, udgifter	5a	-211	-137
502	314	Renteudgifter	6	315	503
1.762	**1.363**	**Netto renteindtægter**		**1.498**	**1.888**
4	11	Udbytte af aktier mv.	7	11	4
1.171	1.298	Gebyrer og provisionsindtægter	8	1.679	1.455
485	509	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	593	505
2.452	**2.163**	**Netto rente- og gebyrindtægter**		**2.595**	**2.842**
951	85	Kursreguleringer	10	84	945
1	1	Andre driftsindtægter		28	25
1.629	1.785	Udgifter til personale og administration	11	2.000	1.832
26	16	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	16	26
61	41	Andre driftsudgifter		44	65
-136	-158	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	13	-141	-121
151	177	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	14	-	-
1.975	**742**	**Resultat før skat**		**788**	**2.010**
433	115	Skat	15	161	468
1.542	**627**	**Årets resultat**		**627**	**1.542**
		Forslag til resultatdisponering			
151	177	Lovpligtige reserver		-	-
1.391	450	Overført resultat		627	1.542
1.542	**627**	**Årets resultat**		**627**	**1.542**
		Totalindkomst			
1.542	**627**	**Årets resultat**		**627**	**1.542**
-		Anden tilgang og afgang			-
-	-	**Anden totalindkomst**		-	-
1.542	**627**	**Årets totalindkomst**		**627**	**1.542**

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Note	Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		AKTIVER			
2.744	1.980	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	17	1.980	2.744
10.681	33.743	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	33.743	10.681
39.467	30.091	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19	30.091	39.467
45.345	53.481	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	55.003	46.747
39.624	41.768	Obligationer til dagsværdi	21	42.318	40.051
360	257	Aktier mv.	22	258	361
1.004	1.181	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	-	-
34	22	Immaterielle aktiver	24	22	34
7	3	Øvrige materielle aktiver	25	3	7
-	-	Aktuelle skatteaktiver	32	5	-
70	109	Udskudte skatteaktiver	32	110	-
31	27	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	27	31
34.159	31.300	Andre aktiver	27	31.343	34.198
6	15	Periodeafgrænsningsposter		23	18
173.532	**193.977**	**Aktiver i alt**		**194.926**	**174.339**

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Note	Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		PASSIVER			
34.417	51.066	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	51.606	34.957
62.834	66.317	Indlån og anden gæld	29	66.263	62.758
20.150	10.158	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30	10.158	20.150
11.776	21.348	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	31	21.348	11.776
98	8	Aktuelle skatteforpligtelser	32	15	98
29	29	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
27.825	26.153	Andre passiver	33	26.493	28.133
4	5	Periodeafgrænsningsposter		9	7
157.133	**175.084**	**Gæld i alt**		**175.921**	**157.908**
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til udskudt skat	32	112	32
100	52	Hensættelser til tab på garantier	34	52	100
82	97	Andre hensatte forpligtelser	34	97	82
182	**149**	**Hensatte forpligtelser i alt**		**261**	**214**
100	2.000	Efterstillede kapitalindskud	35	2.000	100
		Egenkapital			
8.045	8.045	Aktiekapital		8.045	8.045
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		-	-
		Andre reserver			
536	713	Lovpligtige reserver		-	-
7.536	7.986	Overført overskud eller underskud		8.699	8.072
16.117	**16.744**	**Egenkapital i alt**		**16.744**	**16.117**
173.532	**193.977**	**Passiver i alt**		**194.926**	**174.339**
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
15.279	17.790	Eventualforpligtelser	36	17.152	15.180
5.481	5.225	Andre forpligtende aftaler	37	5.375	5.566

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S

EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2016	Aktiekapital[1]	Lovpligtige reserver	Overført resultat	I alt
Ultimo foregående regnskabsår	8.045	536	7.536	16.117
Egenkapital 1. januar 2016	**8.045**	**536**	**7.536**	**16.117**
Totalindkomst				
Årets resultat	-	177	450	627
Totalindkomst i alt	**-**	**177**	**450**	**627**
Kapitaludvidelse	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelse i alt	**-**	**177**	**450**	**627**
Egenkapital 31. december 2016	**8.045**	**713**	**7.986**	**16.744**

EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2015				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	385	6.145	12.575
Egenkapital 1. januar 2015	**6.045**	**385**	**6.145**	**12.575**
Totalindkomst				
Årets resultat	-	151	1.391	1.542
Totalindkomst i alt	**-**	**151**	**1.391**	**1.542**
Kapitaludvidelse	2.000	-	-	2.000
Egenkapitalbevægelse i alt	**2.000**	**151**	**1.391**	**3.542**
Egenkapital 31. december 2015	**8.045**	**536**	**7.536**	**16.117**

[1] Aktiekapitalen består af 19 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 89,80% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Foreningen Nykredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2016	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	**8.045**	**8.072**	**16.117**
Totalindkomst			
Årets resultat	-	627	627
Totalindkomst i alt	**-**	**627**	**627**
Kapitaludvidelse	-	-	-
Egenkapitalbevægelse i alt	**-**	**627**	**627**
Egenkapital 31. december 2016	**8.045**	**8.699**	**16.744**
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2015			
Egenkapital 1. januar 2015	**6.045**	**6.530**	**12.575**
Totalindkomst			
Årets resultat	-	1.542	1.542
Totalindkomst i alt	**-**	**1.542**	**1.542**
Kapitaludvidelse	2.000	-	2.000
Egenkapitalbevægelse i alt	**2.000**	**1.542**	**3.542**
Egenkapital 31. december 2015	**8.045**	**8.072**	**16.117**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	2016	2015
Årets resultat	**627**	**1.542**
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-1.498	-1.888
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	16	26
Andre ikke-kontante forskydninger	31	-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-78	-65
Beregnet skat af årets resultat	161	465
I alt	**-741**	**75**
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	1.178	-197
Indlån og anden gæld	3.569	-3.295
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.864	-28.697
Obligationer til dagsværdi	-2.770	26.031
Aktier mv.	103	-19
Anden driftskapital	10.863	-11.419
I alt	**29.807**	**-17.596**
Renteindtægter modtaget	2.206	3.561
Renteudgifter betalt	-786	-1.683
Betalt selskabsskat, netto	-279	-226
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**30.207**	**-15.869**
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af dattervirksomhed	-	-
Materielle anlægsaktiver	-	2
I alt	**-**	**2**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitalindskud	-	2.000
Efterstillede kapitalindskud	1.900	-
Udstedte obligationer	-9.817	-6.709
I alt	**-7.917**	**-4.709**
Årets pengestrøm i alt	**22.290**	**-20.576**
Likvider primo	13.425	33.885
Valutakursregulering af likvide beholdninger	8	116
Likvider ultimo	**35.723**	**13.425**
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.980	2.744
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33.743	10.681
I alt	**35.723**	**13.425**

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis 43
2. Kapital og solvens 52
3. afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse 54
4. Forretningsområder 55
5. Renteindtægter 57
5a. Negative renter 57
6. Renteudgifter 57
7. Udbytte af aktier mv. 58
8. Gebyrer og provisionsindtægter 58
9. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter 58
10. Kursreguleringer 58
11. Udgifter til personale og administration 58
12. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver 63
13. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. 63
14. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder 64
15. Skat 65
16. Sekundært forretningsområde 65
17. Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker 66
18. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker 66
19. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi 66
20. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris 67
21. Obligationer til dagsværdi 68
22. Aktier mv. 69
23. Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder 69
24. Immaterielle aktiver 70
25. Øvrige materielle aktiver 71
26. Aktiver i midlertidig besiddelse 71
27. Andre aktiver 72
28. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker 73
29. Indlån og anden gæld 73
30. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris 73
31. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi 74
32. Udskudt og aktuel skat 74
33. Andre passiver 75
34. Hensatte forpligtelser 75
35. Efterstillede kapitalindskud 76
36. Eventualforpligtelser 76
37. Andre forpligtende aftaler 77
38. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter 77
39. Oplysninger om dagsværdi 79
40. Afledte finansielle instrumenter 84
41. Uafviklede spotforretninger 85
42. Risikostyring 86
42a. Kredit-, valuta-, aktie- og renterisiko 92
43. Regnskabsmæssig afdækning 98
44. Reverseudlån og repoforretninger 99
45. Koncernoversigt 100
46. Hovedtal for fem år, koncernen 101
47. Hovedtal for fem år, banken 103
48. Definitioner på nøgletal 105
49. Øvrige oplysninger 106

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt
Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt af Nasdaq Copenhagen for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Ændret præsentation af hoved- og nøgletal samt forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne (note 4) er tilpasset i forhold til rapporten for 2015, således at præsentationen tager udgangspunkt i det interne resultatmål "Resultat af kerneforretning". Præsentationen er baseret på de samme principper, som gør sig gældende for opgørelsen af årets resultat før skat og resultat.

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

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

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

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

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

De ovennævnte ændringer påvirker ikke Nykredit Banks eller Nykredit Bank-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer. Der henvises til note 4.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis
Anvendt regnskabspraksis for koncernen er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2015.

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

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag
Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsår, der begyndte den 1. januar 2016:

IAS 1 "Præsentation af regnskaber" (ændret standard) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. januar 2016).

IAS 16 og IAS 38 "Materielle anlægsaktiver" og "Immaterielle aktiver" (ændrede standarder) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. januar 2016).

IAS 19: "Personaleydelser". (ændrede standarder) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. februar 2015).

IAS 27 "Equity-metoden i separate regnskaber" (ændret standard) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. januar 2016).

IFRS 11 "Præcisering af bestemmelser om køb af kapitalandele i fællesledede aktiviteter" (ændret standard) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. januar 2016).

IFRS 10, IFRS 12 og IAS 28, "Koncernregnskaber", "Oplysninger om involvering i andre virksomheder" og "Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures". (ændrede standarder) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. januar 2016).

Årlige forbedringer af IFRS 2010-2012 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. februar 2015).

Årlige forbedringer af IFRS 2012-2014 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. januar 2016).

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft
På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU eller gældende for regnskabsåret, der begyndte den 1. januar 2016.

IAS 7 "Pengestrømsopgørelse" (ændret standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2017).

IAS 12 "Indkomstskatter" (ændret standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2017).

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2018).

IFRS 10 og IAS 28 "Salg mellem investor og dennes associerede virksomheder og joint ventures" (ændrede standarder) (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse er udskudt på ubestemt tid).

IFRS 14 "Regulatoriske aktiver/forpligtelser" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse er udskudt).

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2018).

IFRS 16 "Leasing" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere).

Årlige forbedringer af IFRS-standarder 2014-2016. Udstedt den 8. december 2016 og omfatter mindre ændringer af standarder som følge af IASB's årlige forbedringer (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2017/2018).

IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration. Udstedt den 8. december 2016 (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018).

Tillæg til IAS 40 "Transfers of Investment Property" udstedt 8. december 2016 (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018).

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af ovennævnte standarder og ændringer til standarder, med undtagelse af implementeringen af IFRS 9, kun vil have mindre indvirkning på Nykredit Banks regnskab.

IFRS 9

IASB offentliggjorde i juli 2014 den endelige IFRS 9 "Finansielle instrumenter". Standarden omfatter blandt andet nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

For Nykredit er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt garantier og uudnyttede kreditfaciliteter mv.

Ifølge IFRS 9 skal måling foretages med udgangspunkt i et forventet tabprincip i modsætning til fremgangsmåden i den nuværende IAS 39, som tager udgangspunkt i objektive indikationer for værdiforringelse (OIV) og indtrufne tab.

Tidligere er hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter foretaget med udgangspunkt i IAS 37, men også disse områder bliver fremover omfattet af IFRS 9.

I forhold til den nuværende standard medfører IFRS 9 blandt andet 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.

Såfremt der efterfølgende sker en signifikant stigning i lånets tabssandsynlighed, skal der som udgangspunkt foretages indregning af det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid. Standarden vil således betyde, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt end hidtil og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo (korrektiv) på implementeringstidspunktet. Processerne og beregningerne er forankret i Nykredit Banks risikoafdeling med reference til projektets styregruppe. Herudover deltager risiko-, kredit- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurerne og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i koncernens nuværende risikomodeller.

Størrelsen af såvel 12 måneders forventet tab som det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid bliver beregnet med udgangspunkt i de modeller, som Nykredit Bank allerede anvender i den løbende risikostyring. Nedskrivningen vil således være et resultat af risikoen for tab (PD) og det beløb, der forventes tabt, hvis tabet indtræffer (LGD).

IFRS 9-bestemmelserne vedrørende nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi, er derimod ikke omfattet af standarden.

Det er dog Nykredits forventning, at den nye praksis for nedskrivninger af udlån til amortiseret kostpris vil få en afsmittende effekt på opgørelsen af nedskrivninger på udlån til dagsværdi, og at der vil ske en tilpasning af principperne. Tilsvarende gør sig gældende i dag, hvor principperne i IAS 39 i nogen udstrækning ligger til grund for nedskrivninger af udlån, der måles til dagsværdi. Finanstilsynet har endnu ikke udsendt en ny dansk regnskabsbekendtgørelse omfattende de nye nedskrivningsregler, hvorfor effekten af den nye standard kun kan opgøres med usikkerhed.

Nykredits proces med fortolkninger, analyser, fastlæggelse af praksis samt modeltilpasning fortsætter ind i 2017, og på nuværende tidspunkt er det behæftet med usikkerhed, at give et regnskabsmæssigt skøn over effekten på Nykredits nedskrivninger.

Målingen af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser forventes i øvrigt ikke at ændre sig væsentligt som følge af implementeringen af IFRS 9.

Efter første indregning kan finansielle aktiver fortsat måles til amortiseret kostpris, dagsværdi gennem anden totalindkomst eller dagsværdi over resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris efter første indregning.

Uanset at en række finansielle aktiver og forpligtelser som udgangspunkt skal måles til amortiseret kostpris, kan målingen foretages til dagsværdi, såfremt en dagsværdimåling eliminerer eller reducerer en regnskabsmæssig inkonsistens (mismatch), som ellers ville følge af en forskelligartet måling mellem et eller flere finansielle instrumenter. 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.

Værdiændringer, der kan henføres til egen kreditrisiko, skal i visse tilfælde indregnes i anden totalindkomst. Dette gælder fx værdiændringer tilknyttet finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen. Indregning i anden totalindkomst finder dog ikke anvendelse, hvis dette vil medføre eller forstærke et mismatch i resultatopgørelsen.

Det forventes ikke, at indregningen i anden totalindkomst vil udgøre et væsentligt beløb.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket er uændret i forhold til nuværende praksis. Afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) sker fortsat efter reglerne i IAS 39 blandt andet som følge af, at IFRS 9 endnu ikke indeholder bestemmelser om makrosikring.

Målingen af finansielle aktiver foretages på basis af den forretningsmodel, som virksomheden har henført de enkelte aktiver til.

Finansielle aktiver, der kan henføres til en forretningsmodel, hvor det er Nykredit Banks intention at inkassere disses kontraktmæssige betalingsstrømme til udløb, måles til amortiseret kostpris. En indledende gennemgang viser, at Nykredit Banks bankudlån i væsentligt omfang lever op til disse kriterier, idet egentlige salg af udlån kun finder sted i få tilfælde og alene inden for få produktgrupper. Den fremadrettede måling vil derfor svare til nuværende praksis og vil i princippet omfatte samtlige de finansielle aktiver, der i dag måles til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver kan endvidere henføres til en forretningsmodel, hvor målsætningen kan opfyldes ved enten at inkassere de kontraktlige pengestrømme eller sælge de pågældende aktiver. Forretningsmodellen forventes at omfatte en del af Nykredits likviditetsportefølje. Anvendelse af denne forretningsmodel medfører, at værdiændringer skal indregnes gennem anden totalindkomst.

Øvrige finansielle aktiver, herunder værdipapirer i form af obligationer og aktier, skal efter første indregning måles til dagsværdi via resultatopgørelsen. Der er i vid udstrækning tale om finansielle instrumenter, der i dag indgår i handelsbeholdningen.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

Fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter

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

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

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

I note 39 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet udgør for aktiverne henholdsvis 45,8% og 0,4% af balancesummen ultimo 2016 og for forpligtelserne henholdsvis 23,9% og 0,0%.

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 Nykredit 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 derivater anvendes yderligere input i form af CVA-, DVA- og FVA-reguleringer, hvorved kredit- og fundingelementer inddrages i værdiansættelsen. Nykredit har ikke tidligere foretaget FVA-reguleringer, og der er således for første gang reguleret for fundingelementet i forbindelse med værdiansættelsen. Dagsværdi af unoterede afledte finansielle instrumenter udgør 13,8% af koncernens aktiver ultimo 2016.

Fastsættelse af dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kreditspænd, løbetider, ekstrapolation mv. for det enkelte instrument. Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgør 46,2% af koncernens aktiver ultimo 2016.

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Modpartsrisiko, der er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter, indgår som en del af kreditrisikoen. Kreditrisici er nærmere beskrevet i note 42.

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

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

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

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

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

Udlån udgør 43,7% af koncernens aktiver ultimo 2016.

Hensatte forpligtelser
Herunder indregnes "Hensættelser til tab på garantier" og "Andre hensatte forpligtelser".

Hensættelser til tab på garantier er undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten, mens andre hensatte forpligtelser baseres på en retlig eller faktisk forpligtelse, hvor der er et væsentligt skøn forbundet med opgørelsen af det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensættelser til tab på garantier samt andre hensatte forpligtelser udgør 52 mio. kr. ultimo 2016.

INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER
Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver.

Indregning
Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. Ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller passiv under "Andre aktiver"/"Andre passiver" med modpost under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

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

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

Finansielle instrumenter indregnes første gang til instrumentets dagsværdi på indregningstidspunktet. Efterfølgende måles finansielle instrumenter til amortiseret kostpris eller dagsværdi afhængigt af den kategori, som det enkelte instrument indgår i. Finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til kostpris, tillægges hhv. fradrages de transaktionsomkostninger, der er tilknyttet udstedelsen.

Værdiansættelse og kategorisering
Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 39.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:
- Udlån samt tilgodehavender og andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen:
  - som besiddes med handel for øje, eller
  - ved anvendelse af dagsværdioptionen

Udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der ikke er led i repoforretninger og reverseudlån, koncernens bankudlån, udstedte virksomhedsobligationer, efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

Udlån og tilgodehavender samt forpligtelser måles efter første indregning til den amortiserede 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 dagsværdien af den sikrede renterisiko den amortiserede kostpris.

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

Finansielle aktiver og forpligtelser med handel for øje til dagsværdi over resultatopgørelsen
Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres som "med handel for øje", hvis det:
- primært anskaffes med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt
- udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster
- er et afledt finansielt instrument, der ikke indgår som et regnskabsmæssigt sikringsinstrument.

Koncernens aktie- og obligationsbeholdning, afledte finansielle instrumenter samt negative værdipapirbeholdninger klassificeres i denne kategori.

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter klassificeres som et finansielt aktiv med handel for øje, medmindre de er klassificeret som sikringsinstrumenter under en regnskabsmæssig sikring. 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 regnskabsposterne "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

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

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen
Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved første indregning til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen, hvis:
- en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi.

Koncernens reverseudlån og repoindlån er klassificeret i denne kategori.

Realiserede og urealiserede værdiændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

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

Individuelle nedskrivninger
Der foretages løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV.

Der foreligger OIV på et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt iht. kontrakten
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion
- Nykredit yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION
Indregning og måling
Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen eller i anden totalindkomst i den periode, 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 mv., der måles til amortiseret kostpris, samt aktierisikoen på indlån, hvor afkastet følger et aktieindeks, anvender koncernen derivater.

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, som benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser, interne derivater og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

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

Resultat af kerneforretning afspejler resultatet af kundevendte forretninger og basisindtægter af fonds efter fradrag af driftsomkostninger og af- og nedskrivninger samt nedskrivninger på udlån. Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer.

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

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

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofri rente.

Segmentoplysninger
Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke allokeres til forretningsområder, medtages under Koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering. Forretningsområderne afspejler koncernens afkast og risici og anses for at være koncernens primære segmentområder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

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

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

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

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

Goodwill indgår i det forretningsområde, der modtager/afgiver pengestrømme tilknyttet den overtagne virksomhed.

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

Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdets resultat af kerneforretning i forhold til gennemsnitligt allokeret forretningskapital.

Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder. Denne rente præsenteres under Koncernposter.

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

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

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

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

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

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

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

Reverseudlån indregnes under henholdsvis "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" eller "Udlån og tilgodehavender til dagsværdi", afhængig af modparten. Tilgodehavendet dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

Indlån, der opstår i repoforretninger, indregnes under henholdsvis "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi", afhængig af modparten. Forpligtelsen dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter 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 indekstillæg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra værdiforringede bankudlån indgår under 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 og -udgifter resultatføres i særskilt post og specificeres i en note.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster.

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 jubilæumsgratialer og fratrædelsesgodtgørelser samt feriepenge/-tillæg indregnes successivt.

Administrationsudgifter omfatter blandt andet it- og markedsføringsomkostninger samt husleje af lejede lokaler.

Andre driftsudgifter

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

Skat

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

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af 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 fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Nykredit Bank og Nykredit Bank-koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Moderselskabet afregner den samlede betalbare skat for Nykredit-koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst.

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

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

Består af aftalt købspris for kunderelationer i forbindelse med køb af engagementer i 2014. Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

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 påbegyndes, når aktivet er klar til brug, og foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-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 overtagne ejendomme og ejendomsselskaber, der:

- kun er midlertidigt 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 aktiver 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 under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter.

PASSIVER

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 tab på garantier

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

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer måles ved første indregning til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte omkostninger. Efterfølgende måles de udstedte obligationer til amortiseret kostpris. Såfremt der til disse er knyttet et afledt finansielt sikringsinstrument, der måles til dagsværdi, foretages der løbende værdiregulering af obligationerne for den del, der er sikret gennem det afledte finansielle instrument. Herved behandles værdireguleringen af det sikrede instrument og det sikrende afledte finansielle instrument symmetrisk.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi omfatter indlån og negative værdipapirbeholdninger, der besiddes med handel for øje, og som efter første indregning måles til dagsværdi.

Negative værdipapirbeholdninger omfatter papirer, banken har modtaget i forbindelse med en reversetransaktion og efterfølgende videresolgt, men hvor banken har en forpligtelse til at tilbagelevere papirerne.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

Efterstillede kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillede kapitalindskud måles derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet med fradrag af transaktionsomkostninger og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Når renterisikoen på fastforrentede efterstillede kapitalindskud er effektivt sikret med derivater, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Egenkapital

Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der som udgangspunkt kan udloddes 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.

Foreslået udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året fra:

- Driftsaktiviteter
- Investeringsaktiviteter
- Finansieringsaktiviteter.

Driftsaktivitet omfatter koncernens hovedaktivitet og andre aktiviteter, som ikke er investerings- eller finansieringsaktivitet.

Investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver og finansielle investeringer, der ikke indgår i likvide beholdninger.

Finansieringsaktivitet omfatter optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud, herunder salg og køb af egne efterstillede kapitalindskud, samt betalinger til eller fra aktionærer.

Herudover viser koncernens pengestrømsopgørelse årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide beholdninger består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

Særligt for moderselskabet Nykredit Bank A/S

Årsregnskabet for moderselskabet Nykredit Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og Nykredit Bank-koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (dattervirksomheder) indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den indre værdis metode var derimod ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber, før ændringen til IAS 27 trådte i kraft den 1. januar 2016. IFRS krævede indtil da måling til enten kostpris eller dagsværdi.

I moderselskabets balance indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne gevinster og tab under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.".

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne gevinster og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" (nettoopskrivning efter den indre værdis metode) under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Lovpligtige reserver

Moderselskabets lovpligtige reserver omfatter værdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har for 2016 ikke foretaget ændringer i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., der har påvirket det aflagte årsregnskab for moderselskabet.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		2. KAPITAL OG SOLVENS		
16.117	**16.744**	**Egenkapital**	**16.744**	**16.117**
-300	-46	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-46	-300
-34	-22	Immaterielle aktiver	-22	-34
-86	-315	Fradrag for forskel mellem IRB-beregnede tab og nedskrivninger	-315	-43
-	-63	Øvrige fradrag	-63	-23
52	126	Overgangsjustering af fradrag	126	26
-368	**-320**	**Fradrag i den egentlige kernekapital**	**-320**	**-374**
15.749	**16.424**	**Egentlig kernekapital**	**16.424**	**15.743**
100	-	Hybrid kernekapital	-	100
-26	-	Overgangsjustering af hybrid kernekapital	-	-13
74		**Hybrid kernekapital**	**-**	**87**
15.823	**16.424**	**Kernekapital**	**16.424**	**15.830**
	2.000	Supplerende kapital	2.000	
349	-	Supplerende kapital tillæg/fradrag	-	327
-26	-63	Overgangsjustering af supplerende kapital	-63	-13
16.146	**18.361**	**Kapitalgrundlag**	**18.361**	**16.144**
67.409	99.622	Kreditrisiko	95.079	63.004
8.666	9.369	Markedsrisiko	9.369	8.666
4.046	5.201	Operationel risiko	5.898	4.641
80.121	**114.192**	**Risikoeksponeringer i alt**	**110.346**	**76.311**
19,6	14,3	Egentlig kernekapitalprocent	14,8	20,6
19,7	14,3	Kernekapitalprocent	14,8	20,7
20,1	16,0	Kapitalprocent (solvensprocent)	16,6	21,1

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Bank-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 0,5%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, der gælder for alle institutter. Den udgør aktuelt 0,625%.

2A. KAPITALPOLITIK OG -STYRING

Nykredit Bank er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af Nykredit-koncernens kapitalpolitik og -styring. Nykredit har en målsætning om at have et aktivt udlån uanset konjunkturforholdene og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating.

For at sikre fleksibilitet og handlefrihed er det en del af kapitalpolitikken, at kapitalberedskabet i videst muligt omfang koncentreres i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Datterselskaberne, herunder Nykredit Bank, tilføres kapital efter behov.

Som led i understøttelsen af bankens forretningsudvikling og for at styrke kapitalgrundlaget optog Nykredit Bank supplerende kapital i Realkredit A/S på 2 mia. kr. i 2016. Det tilstræbes, at Nykredit Bank skal have en egentlig kernekapitalprocent på mindst 11.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag
I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har tilstrækkelig kapital, og skal dermed fastsætte det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den nedre grænse for den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Opgørelsen tager højde for de forretningsmæssige og kapitalpolitiske mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består af to komponenter, Søjle I og Søjle II.

Søjle I
Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav.

Søjle II
Søjle II-kapital består af kapital til at dække øvrige risici samt et øget kapitalkrav under en svag konjunkturnedgang.

Kapitalkravet under et svagt konjunkturtilbageslag fastlægges ved brug af stresstest, jf. afsnittet Stresstest og kapitalfremskrivning nedenfor.

Opgørelsen af øvrige risici omfatter blandt andet en række vurderinger af omdømmerisiko, kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, validerings- og backtestresultater, renterisiko på swaps og CVA mv.

Under Søjle II indgår desuden et tillæg, der afspejler usikkerheden ved de interne modeller, som Nykredit Bank anvender i forbindelse med beregning af kapitalkrav. Usikkerhedstillægget udgør 5% af alle risici.

Ultimo 2016 var det tilstrækkelige kapitalgrundlag på 11,8 mia. kr., hvoraf Søjle I udgjorde 8,8 mia. kr. og Søjle II udgjorde 3,0 mia. kr.

Rapporten Risiko- og kapitalstyring 2016 indeholder en nærmere gennemgang af Nykredit-koncernens overordnede kapital- og risikopolitik samt en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. Rapporten findes på nykredit.dk/rapporter

Stresstest og kapitalfremskrivning
Nykredit Bank foretager en lang række stresstest og kapitalfremskrivninger. Disse bruges til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag, og resultaterne indgår i bestyrelsens årlige vurdering af det individuelle solvensbehov.

I stresstestberegningerne indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for Nykredits kunder.

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst

Der arbejdes med to scenarier for den økonomiske udvikling. Et grundscenarie og et svagt forringet konjunkturforløb.

Kapitalbehovet for kreditrisiko under et svagt forringet konjunkturforløb bygger på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabets størrelse i tilfælde af at kunderne misligholder (LGD). Disse sammenhænge udgør en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen. Negative driftsresultater i et stress-scenarie øger kapitalbehovet, mens positive driftsresultater ikke medregnes.

Grundscenarie
Scenariet er en fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i Nykredits vurdering af den aktuelle konjunktursituation.

Stress-scenarie: Svagt forringet konjunkturforløb i 2017-2019
Stress-scenariet designes, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet. Kapitaltillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af solvensbehovet..

Tillægget for et svagt forringet konjunkturforløb udgjorde 1,2 mia. kr. ultimo 2016.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

3. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	2016			2015		
	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter[1]	I alt	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter[1]	I alt
Netto renteindtægter	1.467	31	1.498	1.770	118	1.888
Udbytte af kapitalandele	11	-	11	4	-	4
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.086	-	1.086	950	-	950
Netto rente- og gebyrindtægter	**2.564**	**31**	**2.595**	**2.724**	**118**	**2.842**
Kursreguleringer	844	-760	84	799	146	945
Andre driftsindtægter	28	-	28	25	-	25
Udgifter til personale og administration	2.000	-	2.000	1.832	-	1.832
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	-	16	26	-	26
Andre driftsudgifter	44	-	44	65	-	65
Nedskrivninger på udlån mv.	-141	-	-141	-121	-	-121
Resultat før skat	**1.517**	**-729**	**788**	**1.746**	**264**	**2.010**

[1] Øvrige aktiviteter består af forretningsmæssigt udgåede derivattyper med -763 mio. kr. (2015: 229 mio. kr.) samt beholdningsindtjening på 34 mio. kr. (2015: 35 mio. kr.).

I ledelsesberetningens præsentation af hovedtal og forretningsområder anvendes nogle centrale alternative resultatmål: Indtægter af kerneforretning, Resultat af kerneforretning før nedskrivninger og Resultat af kerneforretning. Disse mål præsenteres i det eksterne regnskab for at skabe sammenhæng til Nykredits interne rapportering. Tilsvarende gælder for præsentationen af Forretningsområder i note 4.

Resultat før skat svarer til det tilsvarende resultatmål i den officielle resultatopgørelse, idet der anvendes identiske principper for indregning og måling. En afstemning til den officielle resultatopgørelse fremgår ovenfor.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER

RESULTAT 2016	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management i alt	Koncernposter	I alt
Basisindtægter af									
- kundeaktiviteter, brutto	559	401	960	640	727	1.366	1.007	97	3.428
- aflønning for distribution	333	236	569	82	-324	-242	-327	-	-
Forretningsdrift i alt	**892**	**637**	**1.529**	**722**	**403**	**1.124**	**680**	**97**	**3.428**
- basisindtægter af fonds	-	-	-		0	-	-	8	8
Indtægter af kerneforretning*	**892**	**637**	**1.529**	**722**	**403**	**1.124**	**680**	**105**	**3.436**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler[1]			1.055	242	267	509	399	74	2.037
Udgifter til indskyder- og afviklingsformuen[1]			22	1	0	1	-	-	23
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			**452**	**479**	**135**	**614**	**281**	**30**	**1.376**
Nedskrivninger på udlån	-	-	42	-191	-	-191	14	-6	-141
Resultat af kerneforretning			**410**	**670**	**135**	**805**	**266**	**36**	**1.517**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-21	-212	-233	-440	-91	-530	-	-	-763
Beholdningsindtjening[2]	-	-	-	-	-	-	-	34	34
Resultat før skat			**177**	**230**	**45**	**275**	**266**	**70**	**788**
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	314	119	433	-9	-290	-299	-336	202	-
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift			69,0	33,3	67,1	45,3	58,7	-	59,4
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	2.520	4.605	7.125	4.575	1.301	5.876	524	1.212	14.737
Resultat af kerneforretning i % af allokeret kapital (p.a.)			5,8	14,7	10,1	13,7	50,8	2,5	10,3
BALANCE									
AKTIVER									
Udlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-	30.091	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	11.952	18.127	30.079	21.554	-	21.554	2.603	767	55.003
Aktiver fordelt på forretningsområder	**11.952**	**18.127**	**30.079**	**21.554**	**-**	**21.554**	**2.603**	**30.858**	**85.094**
Ikke-fordelte aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-	109.832
Aktiver i alt	**11.952**	**18.127**	**30.079**	**21.554**	**-**	**21.554**	**2.603**	**30.858**	**194.926**
PASSIVER									
Indlån og anden gæld	25.760	17.277	43.037	12.203	4	12.207	9.522	1.497	66.263
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	**25.760**	**17.277**	**43.037**	**12.203**	**4**	**12.207**	**9.522**	**1.497**	**66.263**
Ikke-fordelte passiver									109.919
Egenkapital									18.744
Passiver i alt			**43.037**	**12.203**	**4**	**12.207**	**9.522**	**1.497**	**194.926**
Ikke-balanceforte poster (garantier mv.)	11.491	3.773	15.264	6.048	-	6.048	931	285	22.528

[1] Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.
[2] Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente.

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

For 1.-4. kvartal 2016 har de nævnte ændringer medført, at resultat før skat er reduceret med 64 mio. kr. i Retail, reduceret med 202 mio. kr. i Storkunder, tilført 266 mio. kr. i Wealth Management og uændret i Koncernposter.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT 2015	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management i alt	Koncernposter	I alt
Basisindtægter af									
- kundeaktiviteter, brutto	541	565	1.106	785	781	1.566	857	11	3.541
- aflønning for distribution	330	217	547	75	-298	-223	-324	-	-
Forretningsdrift i alt	**871**	**782**	**1.653**	**860**	**483**	**1.343**	**533**	**11**	**3.541**
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Indtægter af kerneforretning*	**871**	**782**	**1.653**	**860**	**483**	**1.343**	**533**	**19**	**3.549**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler[1]			956	218	308	526	321	49	1.852
Udgifter til indskyder- og afviklingsformuen[1]			74	2	1	3	1	-15	63
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			**624**	**640**	**174**	**814**	**211**	**-15**	**1.634**
Nedskrivninger på udlån	-	-	55	-176	-	-176	-	-	-121
Resultat af kerneforretning			**569**	**816**	**174**	**990**	**211**	**-15**	**1.755**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	111	112	123	-6	118	-1	-	229
Nedskrivning af goodwill	-	-	9	-	-	-	-	-	9
Beholdningsindtjening[2]	-	-	-	-	-	-	-	35	35
Resultat før skat			**672**	**940**	**169**	**1.108**	**210**	**20**	**2.010**
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	304	55	359	-51	-109	-160	-324	125	-
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift			57,8	25,3	63,8	39,1	60,3	-	52,3
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	2.395	4.474	6.869	4.562	2.018	6.580	390	918	14.757
Resultat af kerneforretning i % af allokeret kapital (p.a.)			8,3	17,9	8,6	15,0	54,1	1,6	11,9
BALANCE									
AKTIVER									
Udlån til dagsværdi	-	-		-			-	39.467	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	12.077	14.977	27.054	17.296	467	17.763	1.922	8	46.747
Aktiver fordelt på forretningsområder	**12.077**	**14.977**	**27.054**	**17.296**	**467**	**17.763**	**1.922**	**39.475**	**86.214**
Ikke-fordelte aktiver									88.125
Aktiver i alt	**12.077**	**14.977**	**27.054**	**17.296**	**467**	**17.763**	**1.922**	**39.475**	**174.339**
PASSIVER									
Indlån og anden gæld	23.781	17.018	40.799	12.220	1.481	13.700	7.827	432	62.758
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	**23.781**	**17.018**	**40.799**	**12.220**	**1.481**	**13.700**	**7.827**	**432**	**62.758**
Ikke-fordelte passiver									95.464
Egenkapital									16.117
Passiver i alt			**40.799**	**12.220**	**1.481**	**13.700**	**7.827**	**432**	**174.339**
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	9.909	3.088	12.997	6.293	-	6.293	650	805	20.746

[1] Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.
[2] Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente.

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

For 1.-4. kvartal 2015 har disse ændringer samt ændringerne, som blev indført fra 1. kvartal 2016, i alt medført, at resultat for skat er reduceret med 29 mio. kr. i Retail, reduceret med 181 mio. kr. i Storkunder, tilført 210 mio. kr. i Wealth Management mens Koncernposter er uændret.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		5. RENTEINDTÆGTER		
7	9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	7
2.006	1.783	Udlån og andre tilgodehavender	1.916	2.126
514	247	Obligationer	248	520
-276	-400	Afledte finansielle instrumenter	-400	-276
		Heraf		
187	167	- valutakontrakter	167	187
-432	-551	- rentekontrakter	-551	-432
-40	-22	- aktiekontrakter	-22	-40
9	6	- andre kontrakter	6	9
8	3	Øvrige renteindtægter	5	9
2.259	**1.642**	**I alt**	**1.778**	**2.386**
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
9	8	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8	9
		Af de totale renteindtægter udgør:		
2.004	1.784	Renteindtægter, som er tilskrevet finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.917	2.124
71	52	Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	89	106
-	-	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	135	128
		Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 79 mio. kr. (2015: 107 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.		
		5A. NEGATIVE RENTER		
		Renteindtægter		
-29	-77	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-77	-29
-103	-99	Udlån og andre tilgodehavender	-99	-103
-132	**-176**	**I alt**	**-176**	**-132**
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
-16	-61	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-61	-16
-103	-98	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-98	-103
		Renteudgifter		
-91	-99	Kreditinstitutter og centralbanker	-99	-91
-46	-112	Indlån og anden gæld	-112	-46
-137	**-211**	**I alt**	**-211**	**-137**
		Heraf udgør renteudgifter til ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under		
-45	-23	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-23	-45
-20	-67	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	-67	-20
		6. RENTEUDGIFTER		
48	55	Kreditinstitutter og centralbanker	55	49
139	64	Indlån og anden gæld	64	139
298	139	Udstedte obligationer	139	298
2	3	Efterstillede kapitalindskud	3	2
15	53	Øvrige renteudgifter	54	15
502	**314**	**I alt**	**315**	**503**
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
11	3	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3	11
-	-	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	-	-
		Udstedte obligationer		
53	17	Modregnet rente af bankens egenbeholdning af egne obligationer	17	53
		Af de totale renteudgifter udgør		
491	311	Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris	312	492

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		7. UDBYTTE AF AKTIER MV.		
4	11	Udbytte af aktier	11	4
4	**11**	**I alt**	**11**	**4**
		8. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
151	142	Værdipapirhandel og depoter	440	419
108	103	Betalingsformidling	103	108
13	17	Lånesagsgebyr	17	13
81	73	Garantiprovision	71	77
818	963	Øvrige gebyrer og provisioner	1.048	838
1.171	**1.298**	**I alt**	**1.679**	**1.455**
		Heraf:		
111	138	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	190	150
595	684	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.026	861
		Visse gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på et underliggende udlån, der måles til amortiseret kostpris, er præsenteret i posten "Renteindtægter".		
		9. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
485	**509**	**I alt**	**593**	**505**
		Heraf:		
192	178	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	199	212
131	127	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	199	140
		10. KURSREGULERINGER		
-4	2	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	2	-4
-24	191	Obligationer	190	-30
106	20	Aktier mv.	20	106
77	43	Valuta	43	77
796	-171	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-171	796
951	**85**	**I alt**	**84**	**945**
-1.110	503	Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	503	-1.110
410	-819	Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps mv.	-819	410
-5	19	Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi Dagsværdisikring	19	-5
		Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer vedrørende egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.		
		11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
21	6	Aflønning af bestyrelse og direktion	6	21
598	693	Personaleudgifter	815	713
1.010	1.086	Administrationsomkostninger	1.179	1.098
1.629	**1.785**	**I alt**	**2.000**	**1.832**

Nykredit Bank-koncernen

11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Aflønning af bestyrelse og direktion i Nykredit Bank-koncernen specificeres således:

Nykredit Bank A/S — t.kr.

2016

Bestyrelseshonorar	Kent Ankersen	Flemming Eilegaard	Allan Kristiansen[1]	I alt
Honorar	60	60	60	**180**
I alt	**60**	**60**	**60**	**180**

[1] Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S på 120 t.kr. samt Nykredit Holding A/S på 185 t.kr.

Bestyrelsen består af 8 medlemmer hvoraf 3 oppebærer et fast honorar. Der udbetales ikke herudover vederlag til bestyrelsen bortset fra eventuelle omkostninger ved mødedeltagelse. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S modtager som koncernchef og koncerndirektører gage fra Nykredit Realkredit A/S.

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Nykredit Realkredit-koncernen har bestyrelsesmedlemmerne optjent følgende vederlag fra disse selskaber.

2016 — t.kr.

Direktionens aflønning	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	2.024	3.035	33.074
Pensionsbidrag[1]	2.270	-	-	1.396	466	698	4.830
I alt	**12.075**	**6.070**	**6.070**	**7.466**	**2.490**	**3.733**	**37.904**
Ydelsesbaseret pension	-	1.717	1.717	-	-	-	3.434
Løn, pension og godtgørelse i fratrædelsesperioden	-	-	-	-	-	15.332	15.332
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	**12.075**	**7.787**	**7.787**	**7.466**	**2.490**	**19.065**	**56.670**
Diverse goder[2]	27	13	20	23	4	66	153

[1] Michael Rasmussen, Anders Jensen og David Hellemann oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebærer en ydelsesbaseret pension fra det fyldte 60. år.

[2] Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: Fri telefon, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppeliv, ulykkes- og sundhedsforsikring samt dækket omkostninger til sikkerhedsovervågning.

Direktionen, med undtagelse af Michael Rasmussen, modtager samme kontraktlige vederlag, men har forskellige pensionsordninger. Pensionsordningerne påvirker i forskellig grad den regnskabsmæssige udgift. De direktionsmedlemmer som har krav på pensionsbidrag modtager fast 23% af det kontraktlige vederlag, mens den regnskabsmæssige udgift til ydelsesbaseret pension er en hensættelse til forventet fremtidigt pensionsbidrag for de omfattede personer. Den ydelsesmæssige pension er opgjort blandt andet på baggrund af en beregningsmæssig pensionsalder på 60 år.

Bente Overgaard udtrådte af koncerndirektionen den 30. juni 2016, og modtager i henhold til kontrakt løn og fratrædelsesgodtgørelse på 12 mio. kr. Herudover ydes en særlig godtgørelse på 6 måneders løn.

Pr. 1. september 2016 er David Hellemann tiltrådt som koncerndirektør med ansvar for CFO/COO området. Der er ikke sket andre ændringer i direktionens sammensætning i 2016.

Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann
Pensionsordning	-	Ydelses-baseret	Ydelses-baseret	-	-
Pensionsvilkår	-	60% af fast gage i indtil 5 år efter det fyldte 60. år.	60% af fast gage i indtil 5 år efter det fyldte 60. år.	-	-
Fratrædelsesgodtgørelse	23 mdr.	-[1]	-[1]	12 mdr.	12 mdr.
Gensidigt opsigelsesvarsel	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.

[1] Vælger koncerndirektørerne Kim Duus og Søren Holm at fratræde, er der 12 måneders varsel fra og med det fyldte 60. år og indtil de fylder 70 år med ret til pension, svarende til 60% af fast gage. Pensionen udbetales i maksimalt 5 år, og retten til pensionen bortfalder, når koncerndirektøren fylder 70 år. Nykredit kan tilsvarende med 6 måneders varsel anmode koncerndirektøren om at overgå til pension i denne periode.

En koncerndirektør fratræder senest i den måned, hvor vedkommende fylder 70 år.

Nykredit Bank-koncernen

2015						t.kr.
Direktionens aflønning	**Michael Rasmussen**	**Kim Duus**	**Søren Holm**	**Anders Jensen**	**Bente Overgaard**	**I alt**
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	6.070	34.085
Pensionsbidrag[1]	2.270	-	-	1.396	1.396	5.062
Jubilæumsgratiale	-	-	-	-	150	150
Kompensationen i forbindelse med afkald på ydelsesbaseret pensionsordning	-	-	-	-	4.000	4.000
I alt	**12.075**	**6.070**	**6.070**	**7.466**	**11.616**	**43.297**
Ydelsesbaseret pension i maksimalt 5 år	-	2.447	2.443	-	-8.705	-3.815
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	**12.075**	**8.517**	**8.513**	**7.466**	**2.911**	**39.482**
Diverse goder[2]	10	10	10	10	10	50

[1] Michael Rasmussen, Anders Jensen og Bente Overgaard oppebar ud over et kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebar en ydelsesbaseret pension i maksimalt 5 år fra det fyldte 60. år.

[2] Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: Fri telefon, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppeliv, ulykkes- og sundhedsforsikring samt dækket omkostninger til sikkerhedsovervågning.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
		Direktion		
21	6	Lønninger	6	21
21	**6**	**I alt**	**6**	**21**
		Heraf:		
2	1	Hensat til bonus for regnskabsåret	1	2
		Aflønning af direktionen		
t.kr.	t.kr.	**Fast og variabelt vederlag resultatført i regnskabsåret**	t.kr.	t.kr.
		Bjørn Mortensen: (udtrådt af direktionen den 16. december 2015):		
3.581	-	Fast vederlag	-	3.581
6.720	-	Fratrædelsesgodtgørelse inklusiv beregnede feriepenge	-	6.720
1.500	-	Bonus	-	1.500
11.801	**-**	**I alt**	**-**	**11.801**
		Georg Andersen (udtrådt af direktionen den 23. marts 2015):		
761	-	Fast vederlag	-	761
5.866	-	Fratrædelsesgodtgørelse inklusiv beregnede feriepenge	-	5.866
600	-	Bonus	-	600
7.227	**-**	**I alt**	**-**	**7.227**
		Jesper Berg (udtrådt af direktionen den 30. september 2015):		
1.342	-	Fast vederlag	-	1.342
280	-	Beregnede feriepenge ved fratræden	-	280
212	-	Bonus	-	212
1.834	**-**	**I alt**	**-**	**1.834**
		Henrik Rasmussen (indtrådt i direktionen den 1. december 2015):		
220	2.737	Fast vederlag	2.737	220
-	667	Bonus	667	-
220	**3.404**	**I alt**	**3.404**	**220**
		Dan Sørensen (indtrådt i direktionen den 1. december 2015):		
151	1.999	Fast vederlag	1.999	151
-	533	Bonus	533	
151	**2.532**	**I alt**	**2.532**	**151**
21.233	**5.936**	**Optjent i regnskabsåret**	**5.936**	**21.233**
		Regulering af bonus vedrørende tidligere regnskabsår		
11	135	Diverse goder Henrik Rasmussen[1]	135	11
2	10	Diverse goder Dan Sørensen[1]	10	2

[1] Foruden optjent i regnskabsåret får direktionen stillet følgende goder til rådighed: Fri telefon, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppeliv, ulykkes- og sundhedsforsikring og for Henrik Rasmussens vedkommende tillige fri bil.

Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit Bank-koncernen.

Variabel aflønning

Bankens direktion deltager i Nykredits generelle bonusordning for direktører. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Der er i 2016 hensat bonus med 1.200 t.kr.

Det beløb, som en direktør kan få udbetalt i bonus, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, pt 6 måneders løn, der aftales årligt.

Øvrige oplysninger

Der er et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Bank A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 9 måneders bruttogage.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	Nykredit Bank A/S 2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	Nykredit Bank-koncernen 2015
		11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
		Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i		
-	-	Direktionen	-	-
5	3	Bestyrelsen	3	5
-	3	Nærtstående parter til bankens direktion og bestyrelse	3	-
		Størrelsen af indlån fra medlemmerne i		
2	2	Direktionen	2	2
16	11	Bestyrelsen	11	16
2	2	Nærtstående parter til bankens direktion og bestyrelse	2	2
		Mellemværender med ovenstående medlemmer af bankens ledelseskreds og disses nærtstående ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår. Rentesatser på almindelige udlån til bankens direktion og bestyrelse og disses nærtstående ligger i niveauet 1,18-10,75% (2015: 2,75-10,75%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0-0,25% (2015: 0,125-1,0%)		
		Personaleudgifter		
483	560	Lønninger	661	579
48	51	Pensioner (bidragsbaserede)	61	58
58	79	Lønsumsafgift	89	66
9	3	Udgifter til social sikring	4	10
598	**693**	**I alt**	**815**	**713**
		Lønsumsafgiften indeholder tillige lønsumsafgift vedrørende direktionen.		
		Heraf udgør aflønning af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (særlige risikotagere):		
38	36	Fast løn	51	50
12	16	Variabel løn	18	15
-1	-	Regulering af variabel løn afsat i tidligere regnskabsår	-	-1
49	**52**	**I alt**	**69**	**64**

Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på Nykredit Bank og Nykredit Bank-koncernens risikoprofil, omfatter, ud over direktionen, 175 medarbejdere. Heraf er 23 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 11 er aflønnet af bankens datterselskaber, mens 141 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit. Sidstnævnte medarbejdere varetager koncerntværgående opgaver, der afregnes via koncerninterne aftaler.

Der er etableret særlige lønprogrammer for disse medarbejdere.

Maksimalt 60% af den variable løn bliver udbetalt på tildelingstidspunktet, mens minimum 40% bliver udskudt til udbetaling i de efterfølgende fire år.

En nærmere beskrivelse af aflønningspolitikken fremgår af ledelsesberetningen samt på Nykredit.dk/Vederlagspolitik.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
606	641	Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	800	761
		Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, Deloitte, der udfører den lovpligtige revision:		
2	2	Lovpligtig revision af årsregnskabet	2	2
-	-	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
-	-	Skatterådgivning	-	-
-	1	Andre ydelser	1	-
2	**3**	**I alt**	**3**	**2**
		12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
5	4	Materielle aktiver	4	5
21	12	Immaterielle aktiver	12	21
26	**16**	**I alt**	**16**	**26**
		13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		Specifikation af nedskrivninger		
2.660	2.346	Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	2.406	2.711
23	23	Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter	23	23
136	126	Gruppevise nedskrivninger	131	141
2.819	**2.495**	**I alt**	**2.560**	**2.875**
		Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		
3.006	**2.660**	**Nedskrivninger primo**	**2.711**	**3.051**
701	460	Nedskrivninger i årets løb	493	729
489	497	Tilbageførte nedskrivninger	521	510
558	277	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	277	559
2.660	**2.346**	**I alt**	**2.406**	**2.711**
		Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
23	**23**	**Nedskrivninger primo**	**23**	**23**
-	-	Nedskrivninger i årets løb	-	-
23	**23**	**I alt**	**23**	**23**
		Gruppevise nedskrivninger		
507	**136**	**Nedskrivninger primo**	**141**	**509**
-371	-10	Nedskrivninger i årets løb, netto	-10	-368
136	**126**	**I alt**	**131**	**141**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		Resultatpåvirkning		
-159	-47	Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-38	-149
87	29	Årets konstaterede tab, netto	37	92
56	92	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	92	56
-1	-	Aktiver i midlertidig besiddelse (direkte tab)	-	-1
-129	**-110**	**I alt nedskrivninger**	**-93**	**-114**
-7	-48	Hensættelser på garantier	-48	-7
-136	**-158**	**I alt**	**-141**	**-121**
235	-148	Heraf individuelle nedskrivninger	-131	247
-371	-10	Heraf gruppevise nedskrivninger	-10	-368
-	-	Heraf kreditinstitutter	-	-
		Tilgodehavender hos kreditinstitutter med objektiv indikation for værdiforringelse		
25	25	Tilgodehavender, hvor der nedskrives individuelt	25	25
23	23	Nedskrivning	23	23
2	**2**	**Regnskabsmæssig værdi**	**2**	**2**
		Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		
3.947	3.339	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives individuelt	3.493	4.092
2.081	1.939	Heraf fuldt nedskrevne	1.946	2.086
1.866	**1.400**	**I alt**	**1.547**	**2.006**
2.660	2.346	Individuelle nedskrivninger ultimo på udlån og tilgodehavender mv.	2.406	2.711
2.081	1.939	Heraf vedrørende fuldt nedskrevne udlån	1.946	2.086
579	**407**	**I alt**	**460**	**625**
1.287	**993**	**Regnskabsmæssig værdi af udlån til amortiseret kostpris med individuelle nedskrivninger**	**1.087**	**1.381**
44.194	52.614	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives gruppevist	54.047	45.507
136	126	Nedskrivning	131	141
44.058	**52.488**	**Regnskabsmæssig værdi**	**53.916**	**45.366**
		14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-
151	177	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
151	**177**	**I alt**	**-**	**-**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		15. SKAT		
433	115	Skat i perioden	161	468
433	**115**	**I alt**	**161**	**468**
		Skat af årets resultat fremkommer således		
466	169	Aktuel skat	206	491
-32	-42	Udskudt skat	-33	-18
-	-	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-	-4
1	-14	Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-14	1
-2	2	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	2	-2
433	**115**	**I alt**	**161**	**468**
		Skat af årets resultat kan forklares således		
464	163	Beregnet 22% skat af resultat før skat (2015 23,5%)	173	472
-35	-39	Heraf indregnet under resultat af kapitalandele	-	-
		Skatteeffekt af		
-5	-2	Ikke-skattepligtige indtægter	-4	-14
9	5	Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	4	14
	-12	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-12	-4
-	-	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-	-
433	**115**	**I alt**	**161**	**468**
21,9	15,5	Effektiv skatteprocent	20,4	23,3
		16. SEKUNDÆRT FORRETNINGSOMRÅDE		
		Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrindtægter og andre driftsindtægter		
-	-	Filial i Stockholm	-	-
-	-	**Udenlandske enheders omsætning**	-	-
-26	-1	Filialens resultat efter skat	-1	-26
		Balance		
6	3	Filialens aktiver	3	6
14	4	Filialens passiver ekskl. kapital	4	14

Filialens balance består i al væsentlighed af mellemværender med Nykredit Markets[1], skyldige omkostninger vedrørende lønninger og social sikring samt mindre mellemværender med leverandører mv.

Filialens aktiviteter ophørte med udgangen af januar 2015 og forventes endelig afviklet i 2017.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		17. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRAL-BANKER		
2.744	1.980	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.980	2.744
2.744	**1.980**	**I alt**	**1.980**	**2.744**
		18. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	12.648	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	12.648	-
10.681	21.095	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	21.095	10.681
10.681	**33.743**	**I alt**	**33.743**	**10.681**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
7.912	6.245	På anfordring	6.245	7.912
2.769	22.413	Til og med 3 måneder	22.413	2.769
-	5.085	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.085	-
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	-	-
-	-	Over 5 år	-	-
10.681	**33.743**	**I alt**	**33.743**	**10.681**
669	14.417	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	14.417	669
		19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
39.467	30.091	Udlån til dagsværdi	30.091	39.467
39.467	**30.091**	**I alt**	**30.091**	**39.467**
39.467	30.091	Heraf udgør reverseudlån (købs- og tilbagesalgsforretninger)	30.091	39.467
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
39.467	30.091	Til og med 3 måneder	30.091	39.467
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
39.467	**30.091**	**I alt**	**30.091**	**39.467**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	Nykredit Bank A/S 2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	Nykredit Bank-koncernen 2015
		20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
45.345	53.481	Udlån til amortiseret kostpris	55.003	46.747
45.345	**53.481**	**I alt**	**55.003**	**46.747**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
13.056	14.992	På anfordring	11.270	9.868
10.262	15.564	Til og med 3 måneder	15.564	10.510
4.525	4.727	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.727	5.378
7.509	7.499	Over 1 år og til og med 5 år	12.743	10.538
9.993	10.699	Over 5 år	10.699	10.453
45.345	**53.481**	**I alt**	**55.003**	**46.747**
		Fastforrentede udlån		
1.918	912	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt	912	1.918
1.929	928	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	928	1.929
		Finansiel leasing		
-	-	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiel leasing	4.525	4.031
-	-	**Regnskabsmæssig værdi primo**	**4.031**	**3.457**
-	-	Tilgang	2.144	1.957
-	-	Afgang mv.	1.650	1.383
-	-	**Regnskabsmæssig værdi ultimo**	**4.525**	**4.031**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	Til og med 3 måneder	428	321
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	835	709
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	3.146	2.589
-	-	Over 5 år	116	412
-	-	**I alt**	**4.525**	**4.031**
		Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	Under 1 år	1.317	1.150
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	3.226	2.862
-	-	Over 5 år	423	427
-	-	**I alt**	**4.966**	**4.439**
-	-	Ikke-indtjente indtægter	441	408
		For udlån under finansiel leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har løbetider på op til 13 år.		
-	-	Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør	47	41
		Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb udgør 0 kr.		

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
%	%	**Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året**	%	%
		Opgørelsen indeholder tillige udlån og tilgodehavender til dagsværdi		
-	1	**Offentlige myndigheder**	1	-
		Erhverv		
2	2	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	2
4	5	Industri og råstofindvinding	6	5
1	2	Energiforsyning	2	1
2	2	Bygge og anlæg	3	2
3	4	Handel	4	3
2	2	Transport, hoteller og restauranter	3	3
1	2	Information og kommunikation	1	1
49	39	Finansiering og forsikring	34	45
10	11	Fast ejendom	11	10
6	8	Øvrige erhverv	10	8
80	**78**	**I alt erhverv**	**78**	**80**
20	22	Privat	22	20
100	**100**	**I alt**	**100**	**100**
		Brancheforedelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle branchekoder.		
		21. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
35.571	38.474	Realkreditobligationer	39.024	35.998
572	1.198	Statsobligationer	1.198	572
5.509	3.436	Andre obligationer mv.	3.436	5.509
41.652	**43.108**	**I alt**	**43.658**	**42.079**
2.028	1.340	Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer	1.340	2.028
39.624	**41.768**	**I alt**	**42.318**	**40.051**
		Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.		
430	1.733	Heraf udtrukne obligationer	1.733	430
13.855	26.296	Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	26.296	13.855
4.871	3.285	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler m.fl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	3.285	4.871
		Deponeringerne 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.		
		Løbetid baseret på papirernes påtrykte løbetid		
10.578	10.445	Under 1 år	10.886	10.965
24.873	25.778	Over 1 år og til og med 5 år	25.887	24.913
4.173	5.545	Over 5 år	5.545	4.173
39.624	**41.768**	**I alt**	**42.318**	**40.051**

En betydelig del af beholdningen indgår i bankens handelsaktiviteter, hvorfor den faktiske ejertid vil kunne være en del kortere end papirernes påtrykte løbetid.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		22. AKTIER MV.		
360	257	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	258	361
360	**257**	**I alt**	**258**	**361**
		Specifikation af aktiebeholdninger		
177	110	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	111	178
6	3	Noteret på andre børser	3	6
177	144	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	144	177
360	**257**	**I alt**	**258**	**361**
		23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
		Kapitalandele i associerede virksomheder		
10	**10**	**Kostpris primo**	**10**	**10**
	-10	Afgang ved ophør af virksomhed	-10	
10	**-**	**Kostpris ultimo**	**-**	**10**
-10	**-10**	**Op- og nedskrivninger primo**	**-10**	**-10**
	10	Afgang ved ophør af virksomhed	10	
-10	**-**	**I alt op- og nedskrivninger ultimo**	**-**	**-10**
-	**-**	**Saldo ultimo**	**-**	**-**
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
441	**425**	**Kostpris primo**	**-**	**-**
-	**-**	**Tilgang**	**-**	**-**
16	**-**	Afgang	**-**	**-**
425	**425**	**Kostpris ultimo**	**-**	**-**
428	**579**	**Op- og nedskrivninger primo**	**-**	**-**
185	223	Resultat før skat	**-**	**-**
34	46	Skat	**-**	**-**
579	**756**	**I alt op- og nedskrivninger ultimo**	**-**	**-**
1.004	**1.181**	**Saldo ultimo**	**-**	**-**
		Efterstillede tilgodehavender		
-	**-**	Tilknyttede virksomheder	**-**	**-**
-	**-**	Associerede virksomheder	**-**	**-**
25	54	Andre virksomheder	54	25
25	**54**	**I alt**	**54**	**25**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
		23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER, FORTSAT		
		Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder		
		Associerede virksomheder		
		Aktivposter		
12	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	12
6	-	Andre aktiver	-	6
18	**-**	**I alt**	**-**	**18**
		Passivposter		
36	-	Indlån og anden gæld	-	36
36	**-**	**I alt**	**-**	**36**
		Tilknyttede virksomheder		
		Aktivposter		
3.300	3.721	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	-
2	32	Andre aktiver	-	-
3.302	**3.753**	**I alt**	**-**	**-**
		Passivposter		
76	54	Indlån og anden gæld	-	-
2	1	Andre passiver	-	-
78	**55**	**I alt**	**-**	**-**
		24. IMMATERIELLE AKTIVER		
		Kunderelationer		
35	35	Anskaffelsespris primo	35	35
-	-	Årets tilgang	-	-
35	**35**	**I alt ultimo**	**35**	**35**
3	**15**	**Afskrivning primo**	**15**	**3**
12	12	Årets afskrivninger	12	12
15	**27**	**Afskrivninger ultimo**	**27**	**15**
20	**8**	**Kunderelationer i alt ultimo**	**8**	**20**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		24. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
		GOODWILL		29
29	29	Anskaffelsespris primo	29	-
29	**29**	**I alt ultimo**	**29**	**29**
6	**15**	**Nedskrivninger primo**	**15**	**6**
9	-	Årets nedskrivninger	-	9
15	**15**	**Nedskrivninger ultimo**	**15**	**15**
14	**14**	**Goodwill i alt ultimo**	**14**	**14**
-	-	Køb af filial fra SEB i 2008	-	-
14	14	Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011	14	14
14	**14**	**Goodwill i alt ultimo**	**14**	**14**

Køb af filial fra SEB i 2008: Goodwill er allokeret til forretningsområdet Retail

Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011: Goodwill er allokeret til forretnings-området Wholesale.

25. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER

7	3	Driftsmidler	3	7
7	**3**	**I alt**	**3**	**7**
		Driftsmidler specificeres således		
49	**40**	**Kostpris primo**	**43**	**52**
1	-	Tilgang	-	2
10	7	Afgang	9	11
40	**33**	**Kostpris ultimo**	**34**	**43**
35	**33**	**Af- og nedskrivninger primo**	**36**	**38**
5	4	Årets afskrivninger	4	5
7	7	Tilbageførte af- og nedskrivninger	9	7
33	**30**	**Af- og nedskrivninger ultimo**	**31**	**36**
7	**3**	**Saldo ultimo**	**3**	**7**

Driftsmidler afskrives over 3 til 5 år og har pr. 31. december 2016 en restafskrivnings-periode på gennemsnitligt 1½ år (ultimo 2015: 2 år).

26. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE

47	**31**	**Aktiver primo året**	**31**	**47**
2	-	Tilgang	-	2
18	4	Afgang	4	18
31	**27**	**I alt**	**27**	**31**

Posten består af overtagne ejendomme.

Nykredit Bank modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån, og i en række tilfælde overtager banken ejendommene i forbindelse med låntagers manglende overholdelse af låneaftaler mv.

Værdiansættelsen af aktiver i midlertidig besiddelse er baseret på forventede salgsværdier ved afståelse inden for en periode på 12 måneder.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		27. ANDRE AKTIVER		
2.339	1.699	Tilgodehavende renter og provision	1.765	2.369
29.250	26.940	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	26.940	29.250
2.570	2.661	Øvrige aktiver	2.638	2.579
34.159	**31.300**	**I alt**	**31.343**	**34.198**
		Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
1.356	1.405	Til og med 1 år	1.405	1.356
6.006	4.012	Over 1 år og til og med 5 år	4.012	6.006
21.888	21.523	Over 5 år	21.523	21.888
29.250	**26.940**	**I alt**	**26.940**	**29.250**
		Regnskabsmæssig netting		
39.579	38.844	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	38.844	39.579
12.058	12.008	Øvrige tilgodehavender vedrørende afledte finansielle instrumenter, der er omfattet af netting	12.008	12.058
-22.387	-23.912	Netting af positive og negative markedsværdier mv. jf. note 33	-23.912	-22.387
29.250	**26.940**	**I alt regnskabsmæssig værdi netto vedrørende afledte finansielle instrumenter**	**26.940**	**29.250**
	13.810	Yderligere netting, "master netting" aftaler	13.810	
	2.579	I forbindelse med derivathandel har banken modtaget sikkerheder, der ikke er nettet	2.579	
	10.551	**Regnskabsmæssig værdi fratrukket modtagne sikkerheder**	**10.551**	

Posterne "Tilgodehavende renter og provision" samt "Øvrige aktiver" har en løbetid på under 1 år.

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

Der stilles udover nettoafregningen dagligt sikkerhed i form af variation margin, som modsvarer markedsværdiændringer i de indgåede handler.

Modregning foretages for derivater, som er clearet gennem centrale clearinghuse (CCP'ere)

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

Reservation af minimumsmarginal

Ved indgåelsen og den efterfølgende værdiansættelse af derivatkontrakter foretages der en reservation (fradrag) i form af en såkaldt minimumsmarginal til dækning af likviditetsrisiko, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres over derivaternes restløbetid.

470	430	Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde primo året	430	470
-49	-62	Amortiseret via resultatopgørelsen i året	-62	-49
19	47	Minimumsmarginal på nye kontrakter	47	19
-10	-12	Terminerede kontrakter	-12	-10
430	**403**	**Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde ultimo året**	**403**	**430**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
1.762	7.087	Gæld til centralbanker	7.087	1.762
32.655	43.979	Gæld til kreditinstitutter	44.519	33.195
34.417	**51.066**	**I alt**	**51.606**	**34.957**
5.294	6.555	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	6.555	5.294
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
7.451	15.556	På anfordring	15.556	7.451
21.117	20.150	Til og med 3 måneder	20.150	21.117
5.625	8.112	Over 3 måneder og til og med 1 år	8.112	5.625
224	5.248	Over 1 år og til og med 5 år	5.788	764
-	2.000	Over 5 år	2.000	-
34.417	**51.066**	**I alt**	**51.606**	**34.957**

I gæld til kreditinstitutter indgår et mellemværende på 5,1 mia. kr. med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S. Mellemværendet der har en løbetid på mere end 12 måneder har til formål, at dække bankens kommende NEP-krav.

		29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
50.197	55.466	På anfordring	55.412	50.121
2.334	2.096	Med opsigelsesvarsel	2.096	2.334
7.536	5.923	Tidsindskud	5.923	7.536
2.767	2.832	Særlige indlånsformer	2.832	2.767
62.834	**66.317**	**I alt**	**66.263**	**62.758**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
50.591	56.074	På anfordring	56.020	50.515
7.407	5.751	Til og med 3 måneder	5.751	7.407
1.535	838	Over 3 måneder og til og med 1 år	838	1.535
1.547	1.855	Over 1 år og til og med 5 år	1.855	1.547
1.754	1.799	Over 5 år	1.799	1.754
62.834	**66.317**	**I alt**	**66.263**	**62.758**
		30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
22.178	11.498	Udstedte obligationer	11.498	22.178
-2.028	-1.340	Egenbeholdning	-1.340	-2.028
20.150	**10.158**	**I alt**	**10.158**	**20.150**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
5.053	1.912	Til og med 3 måneder	1.912	5.053
7.598	5.539	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.539	7.598
7.180	2.707	Over 1 år og til og med 5 år	2.707	7.180
319	-	Over 5 år	-	319
20.150	**10.158**	**I alt**	**10.158**	**20.150**
		Udstedelser		
12.344	6.948	EMTN-udstedelser*	6.948	12.344
7.564	3.055	ECP-udstedelser*	3.055	7.564
242	155	Øvrige udstedelser	155	242
20.150	**10.158**	**I alt**	**10.158**	**20.150**

* Noteret på Nasdaq Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		31. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI		
7.438	14.562	Indlån til dagsværdi	14.562	7.438
4.338	6.786	Negative værdipapirbeholdninger	6.786	4.338
11.776	**21.348**	**I alt**	**21.348**	**11.776**
7.438	14.562	Af "Indlån til dagsværdi" udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	14.562	**7.438**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
11.776	21.348	Til og med 3 måneder	21.348	**11.776**
		32. UDSKUDT OG AKTUEL SKAT		
		Udskudt skat		
-36	**-70**	**Udskudt skat primo**	**32**	**56**
-32	-41	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-32	-18
-2	2	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	2	-2
-	-	Regulering af udskudt skat som følge af ændrede skatteprocenter	-	-4
-70	**-109**	**Udskudt skat ultimo**	**2**	**32**
		Udskudt skat indregnes således i balancen		
-70	-109	Udskudte skatteaktiver	-110	-
-		Hensættelser til udskudt skat (forpligtelse)	112	32
-70	**-109**	**Udskudt skat ultimo**	**2**	**32**
		Udskudt skat vedrører		
-26	-42	Udlån	104	108
-1	-2	Immaterielle anlægsaktiver	-2	-1
-2	-2	Materielle anlægsaktiver	-2	-2
-	-	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-33	-31
37	20	Udstedte obligationer	20	37
-78	-83	Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	-85	-79
-70	**-109**	**I alt**	**2**	**32**
		Aktuelle skatteaktiver/passiver		
-614	98	Skyldig selskabsskat primo	98	**-618**
467	169	Årets aktuelle skat	206	491
246	-245	Betalt selskabsskat i året, netto	-279	226
-1	-14	Regulering vedrørende tidligere år	-15	-1
98	**8**	**Saldo ultimo**	**10**	**98**
		Aktuel skat indregnes således i balancen		
-	-	Aktuelle skatteaktiver	-5	-
98	8	Aktuelle skatteforpligtelser	15	98
98	**8**	**Saldo ultimo, netto**	**10**	**98**

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		33. ANDRE PASSIVER		
2.483	1.803	Skyldige renter og provision	1.801	2.483
24.732	22.963	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	22.963	24.732
610	1.387	Anden gæld	1.729	918
27.825	**26.153**	**I alt**	**26.493**	**28.133**
		Der er ikke foretaget regulering for egen kreditrisiko ved værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter.		
		Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
1.146	1.265	Til og med 1 år	1.265	1.146
5.228	3.009	Over 1 år og til og med 5 år	3.009	5.228
18.358	18.689	Over 5 år	18.689	18.358
24.732	**22.963**	**I alt**	**22.963**	**24.732**
		Netting		
43.722	43.886	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	43.886	43.722
3.397	2.989	Øvrige gældsposter, der er omfattet af netting	2.989	3.397
-22.387	-23.912	Netting af positive og negative markedsværdier mv. jf. note 27	-23.912	-22.387
24.732	**22.963**	**Netto markedsværdi**	**22.963**	**24.732**
	13.810	Yderligere netting, "master netting" aftaler	13.810	
	3.360	I forbindelse med derivathandel har banken afgivet sikkerheder, der ikke er nettet	3.360	
	5.793	**Regnskabsmæssig værdi fratrukket afgivne sikkerheder**	**5.793**	
		Netting af markedsværdier kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearinghus (CCP-clearing).		
		Posterne "Skyldige renter og provision" og "Anden gæld" forfalder inden for et år.		
		34. HENSATTE FORPLIGTELSER		
		Hensættelser til tab på garantier		
106	**100**	**Saldo primo året**	**100**	**106**
17	21	Tilgang	21	17
23	69	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	69	23
-	-	Afgang	-	-
100	**52**	**Saldo ultimo**	**52**	**100**
		Andre hensatte forpligtelser		
83	**82**	**Saldo primo året**	**82**	**83**
88	48	Tilgang	48	88
43	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-	43
46	33	Afgang	33	46
82	**97**	**Saldo ultimo**	**97**	**82**
		I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser		
189	**182**	**Saldo primo året**	**182**	**189**
105	69	Tilgang	69	105
66	69	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	69	66
46	33	Afgang	33	46
182	**149**	**Saldo ultimo**	**149**	**182**

Bankens drift medfører løbende, at banken indgår kontrakter, hvor det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt.
De i regnskabet anførte balanceposter repræsenterer bankens bedste skøn over de omkostninger, som de hensatte forpligtelser forventeligt vil afstedkomme.
Hensættelserne vedrører kontraktlige forpligtelser tilknyttet udlåns- og andre bankforretninger samt hensatte omstruktureringsomkostninger.
Det skønnes, at størstedelen af de hensatte forpligtelser afvikles inden for 1 til 2 år.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	Nykredit Bank A/S 2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	Nykredit Bank-koncernen 2015
		35. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
100	-	Hybrid kernekapital nom. 100 mio. kr. Lånet havde uendelig løbetid og var variabelt forrentet med 1,7% p.a. over 3 mdrs. Cibor	-	100
	2.000	Ansvarlig lånekapital. Lånet er uopsigeligt og forfalder i sin helhed den 1. januar 2027 og forrentes med 2,25% p.a. over 3 mdrs. CIBOR	2.000	
100	**2.000**	**Efterstillede kapitalindskud i alt**	**2.000**	**100**
		Medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget		
-	2.000	Ansvarlig lånekapital	2.000	-
100	-	Hybrid kernekapital	-	100
-	-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
		36. EVENTUALFORPLIGTELSER		
8.804	11.123	Finansgarantier	10.585	8.804
1.423	1.366	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.366	1.424
5.052	5.301	Øvrige eventualforpligtelser	5.201	4.952
15.279	**17.790**	**I alt**	**17.152**	**15.180**
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
10.502	12.088	Under 1 år	12.088	10.434
2.977	3.523	Over 1 år og til og med 5 år	3.523	2.957
1.800	2.179	Over 5 år	1.541	1.789
15.279	**17.790**	**I alt**	**17.152**	**15.180**

Fastsættelsen af løbetider på garantier tager udgangspunkt i de enkelte aftalers udløbstidspunkt. I de tilfælde, hvor garantierne ikke har et fast udløbstidspunkt, er tidspunktet skønnet.

ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSER

Retssager

Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister, herunder skattesager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

Bankernes EDB-Central (BEC)

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af IT-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at medlemskabet af BEC kan opsiges med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår af Nykredit Bank. 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.

Indskyder- og afviklingsordninger

Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 overtog 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.

Afviklingsformuen, der er en finansieringsordning, er ligeledes etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
		37. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
5.298	5.130	Uigenkaldelige kredittilsagn	5.130	5.298
182	95	Øvrige	245	268
5.480	**5.225**	**I alt**	**5.375**	**5.566**

38. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten, samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående. Transaktioner med bestyrelsen, direktionen og disses nærtstående fremgår af note 11.

I 2015 og 2016 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Mellem selskaberne er der indgået forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver tilknyttet 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/indgået i 2015 eller 2016, skal følgende nævnes:

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

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

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

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S
Nykredit Bank har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S. Nykredit Bank har i 2016 overdraget prioritetslån for 1,2 mia. kr.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
		38. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT		
		Associerede virksomheder		
		Resultatopgørelse		
-	-	Renteindtægter	-	-
		Aktivposter		
12	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	12
6	-	Andre aktiver	-	6
		Passivposter		
36	-	Indlån og anden gæld	-	36
		Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder		
		Resultatopgørelse		
271	151	Renteindtægter	151	273
-3	-36	Negative renter, indtægter	-36	-3
-42	-55	Negative renter, udgifter	-52	-42
3	7	Renteudgifter	4	3
105	116	Gebyrer og provisionsindtægter	116	105
258	255	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	255	258
37	86	Kursreguleringer	86	36
576	670	Omkostninger	724	626
		Aktivposter		
15	13.397	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.397	15
-	3	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	-
7.070	6.994	Obligationer til dagsværdi	7.283	7.269
388	478	Andre aktiver	478	388
		Passivposter		
21.747	34.613	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	34.613	21.747
184	849	Indlån og anden gæld	849	184
16	160	Andre passiver	160	16
-	2.000	Efterstillede kapitalindskud	2.000	-
		Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder		
		Resultatopgørelse		
30	24	Renteindtægter	-	-
-	-	Renteudgifter	-	-
10	266	Gebyrer og provisionsindtægter	-	-
9	8	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-	-
16	16	Udgifter til personale og administration	-	-
		Aktivposter		
3.300	3.721	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	-
2	32	Andre aktiver	-	-
		Passivposter		
76	54	Indlån og anden gæld	-	-
2	1	Andre passiver	-	-

39. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper
Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 39 a. og 39 b. viser værdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er indregnet til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi
Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi, er indregning på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder.

Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiel forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit Bank dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier indregnes til dagsværdien blandt andet ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris
I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Sikring af dagsværdi på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater, jf. note 43. Disse finansielle instrumenter er i regnskabet målt med tillæg af værdiændringer som følge af ændringer i den sikrede dagsværdi, jf. bestemmelsen om regnskabsmæssig sikring.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 39 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som indregnes til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser
Koncernens aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en anerkendt handelsplads.

Obligationer til dagsværdi henføres til noterede priser, såfremt der har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste tre handelsdage forud for balancedagen. Såfremt der ikke observeres noterede priser i dette tidsrum henføres beholdningen til observerbare input.

Observerbare input
I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på seneste noterede pris på et ikke aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker, hvor der i størst mulig omfang baseres på for eksempel diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Reverseudlån og repoforretninger samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste tre handelsdage henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrix prisfastsættelse)

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til måling af derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt Credit Value Adjustment (CVA) regulering, hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen på derivater med positive markedsværdier er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx main, men er også baseret på egne data, for så vidt angår kunder uden OIV i de laveste ratinggrupper, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnet til beregning af kreditrisiko af disse kunder. Endelig foretages der beregninger for at simulere en evt. fremtidig eksponering på renteswapper, og såfremt disse beregninger medfører en øget CVA, bliver disse medtaget i værdireguleringen.

Praksis har bevæget sig i retning af også at inkludere en såkaldt FVA-justering ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig kollateral. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der blandt andet er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende kollateralstillelse. Debt Value Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen. Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgør -568 mio. kr. pr. 31. december 2016 mod -182 mio. kr. ultimo 2015

39. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Observerbare input, fortsat
Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditet, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2016 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 403 mio. kr. mod 430 mio. kr. ultimo 2015. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde bliver markederne – fx obligationsmarkedet – inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input
I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang, det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i bankens laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevise nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien Ikke-observerbare input. Dagsværdien udgør 587 mio. kr. pr. 31. december 2016 efter værdijustering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 3.926 mio.kr. pr. 31. december 2016 (2015: 4.845 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien i niveauet +/- 142 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi.

Pr. 31. december 2016 udgør andelen således 0,6% mod 0,7% ultimo 2015. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,0% mod 0,0% ultimo 2015.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 0,7 mia. kr. (2015: 0,8 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 71 mio. kr. for 2016 (0,4% af egenkapitalen pr. 31. december 2016). For hele 2015 er resultatpåvirkningen skønnet til 76 mio. kr. (0,5% af egenkapitalen pr. 31. december 2015).

Overførsler mellem kategorierne
Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til anden kategori, er dagsværdien ved årets begyndelse. For så vidt angår renteswaps, hvor dagsværdien reguleres til 0 kr. som følge af kreditrisikojusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2016 og 2015 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet, ændrer klassifikation. I 2016 er der overført 18,5 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input. Endvidere kategoriseres udtrukne obligationer anderledes. Udtrukne obligationer (der ville have været indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2016 udgør dette beløb 0,0 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. ultimo 2015.

Der har ikke været overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Ikke-observerbare input.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

39 A. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI FOR AKTIVER OG FORPLIGTELSER INDREGNET TIL AMORTISERET KOSTPRIS

				Dagsværdi beregnet på baggrund af		
31. december 2016	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskels-værdi	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
Aktiver:						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.003	55.202	199	-	-	55.202
I alt	**55.003**	**55.202**	**199**	-	-	**55.202**
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.158	10.252	-94	-	10.252	-
I alt	**10.158**	**10.252**	**-94**	-	**10.252**	-
Transport fra aktiver			199			
Forskelsværdi i alt			**105**			

				Dagsværdi beregnet på baggrund af		
31. december 2015	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskels-værdi	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
Aktiver:						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	46.747	46.870	123	-	-	46.870
I alt	**46.747**	**46.870**	**123**	-	-	**46.870**
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20.150	20.317	-167	-	20.317	-
I alt	**20.150**	**20.317**	**-167**	-	**20.317**	-
Transport fra aktiver			123			
Forskelsværdi i alt			**-44**			

Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.

39B. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSER INDREGNET TIL DAGSVÆRDI

Aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet)

31. december 2016	Noterede priser	Observer-bare input	Ikke-observer-bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker		14.417		14.417
- øvrige reverseudlån		30.091		30.091
- obligationer til dagsværdi	23.823	18.495		42.318
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	135		123	258
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	51	26.301	587	26.939
Dagsværdi pr. 31. december 2016, aktiver	**24.009**	**89.304**	**710**	**114.023**
Procentuel andel	**21,1**	**78,3**	**0,6**	**100**
Finansielle forpligtelser:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker		6.555		6.555
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.167	17.181		21.348
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	50	22.913		22.963
Dagsværdi pr. 31. december 2016, forpligtelser	**4.217**	**46.649**	**-**	**50.866**
Procentuel andel	**8**	**92**	**-**	**100**

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver		138	621	759
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		-10	-69	-79
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		-	-	-
Årets køb		7	-	7
Årets salg		-12	-33	-45
Årets indfrielser		-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input		-	238	238
Overført til Noterede priser og Observerbare input		-	-170	-170
Reklassificeret til "Andre aktiver"				-
Dagsværdi pr. 31. december 2016, aktiver	**-**	**123**	**587**	**710**
Dagsværdi primo, forpligtelser			-	-
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-	-
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-	-
Årets køb			-	-
Årets salg			-	-
Årets indfrielser			-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			-	-
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-	-
Dagsværdi pr. 31. december 2016, forpligtelser	**-**	**-**	**-**	**-**

Der er i 2016 indregnet urealiserede kursreguleringer på +161 mio. kr. i resultatopgørelsen vedrørende finansielle instrumenter værdiansat på ikke-observerbare input på beholdningen af disse instrumenter pr. 31. december 2016.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

39B. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSER INDREGNET TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT

Aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet)

31. december 2015	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	Dagsværdi i alt
Aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	669	-	669
- øvrige reverseudlån	-	39.467	-	39.467
- obligationer til dagsværdi	37.135	2.916	-	40.051
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	223	-	138	361
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	41	28.588	621	29.250
Dagsværdi pr. 31. december 2015, aktiver	**37.399**	**71.640**	**759**	**109.798**
Procentuel andel	**34,1**	**65,2**	**0,7**	**100**
Forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	5.294	-	5.294
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.338	7.438	-	11.776
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	69	24.663	-	24.732
Dagsværdi pr. 31. december 2015, forpligtelser	**4.407**	**37.395**	**-**	**41.802**
Procentuel andel	**11**	**89**	**-**	**100**

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	-	169	1.312	1.481
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	7	-409	-402
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	7	-	7
Årets køb	-	-	-	-
Årets salg	-	-45	-	-45
Årets indfrielser	-	-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	-465	-465
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	183	183
Dagsværdi pr. 31. december 2015, aktiver	**-**	**138**	**621**	**759**
Dagsværdi primo, forpligtelser	-	-	-	-
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	297	297
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	-	-
Årets køb	-	-	-	-
Årets salg	-	-	-	-
Årets indfrielser	-	-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	-297	-297
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-	-
Dagsværdi pr. 31. december 2015, forpligtelser	-	-	-	-

På beholdningen af finansielle instrumenter pr. 31.december 2015, som er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, er der i resultatopgørelsen i 2015 indregnet urealiserede kursreguleringer på -515 mio. kr.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

40. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Netto Markedsværdi				Brutto markedsværdi			
2016	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år.	Fra 1 år og til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	223	29	5	-	397	140	257	26.706
Terminer/futures, salg	-147	-80	-5	-	74	306	-232	24.879
Swaps	-3	82	163	81	616	294	322	9.054
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	20
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	-	20
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	58	-	-	-	62	4	58	17.793
Terminer/futures, salg	-31	-	-	-	5	36	-31	26.245
Forward Rate Agreements, køb	2	-10	-	-	5	14	-9	50.168
Forward Rate Agreements, salg	-3	14	-	-	16	6	10	52.537
Swaps	-21	64	967	2.677	24.842	21.155	3.687	828.801
Optioner, erhvervede	-	59	523	130	731	18	713	33.139
Optioner, udstedte	-	-59	-641	-54	-	754	-754	22.824
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	-	-	-	15
Aktieswaps	-	-5	-13	-	146	163	-17	1.120
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditkontrakter								
Credit swaps	-	-	4	-	4	-	4	108
I alt							**4.008**	
2015								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	235	69	-19	-	436	150	286	35.143
Terminer/futures, salg	-32	-49	7	-	100	175	-75	35.997
Swaps	-	153	211	222	972	385	587	15.866
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	0	-	-	47
Optioner, udstedte	-	-	-	-	0	-	-	47
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	19	-	-	-	48	29	19	25.962
Terminer/futures, salg	-23	-3	-	-	25	52	-27	37.112
Forward Rate Agreements, køb	-117	-134	-6	-	6	263	-257	111.303
Forward Rate Agreements, salg	140	82	6	-	234	6	228	91.939
Swaps	15	-137	595	3.328	26.538	22.738	3.800	1.056.624
Optioner, erhvervede	4	44	461	206	733	17	716	39.298
Optioner, udstedte	-	-37	-450	-226	0	713	-713	28.029
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	0	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	0	-	-	47
Aktieswaps	-	-1	-23	-	126	150	-24	2.321
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	0	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	0	-		-
Kreditkontrakter								
Credit swaps	-	-	-3	-	0	3	-3	143
I alt							**4.537**	

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

41. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER

Nykredit Bank-koncernen

	2016 Markeds-værdi				2015
	Nominelværdi	Positiv	Negativ	Netto markedsværdi	Netto markedsværdi
Valutaforretninger, køb	10.235	20	29	-9	1
Valutaforretninger, salg	837	2	1	1	-7
Renteforretninger, køb	14.286	14	39	-25	-1
Renteforretninger, salg	14.832	5	4	1	-13
Aktieforretninger, køb	112	1	-	1	1
Aktieforretninger, salg	121	1	1	-	-1
I alt	**40.423**	**43**	**74**	**-31**	**-20**
I alt året før	**37.026**	**31**	**51**	**-20**	**-24**

Nykredit Bank A/S

	2016 Markeds-værdi				2015
	Nominelværdi	Positiv	Negativ	Netto markedsværdi	Netto markedsværdi
Valutaforretninger, køb	10.235	20	29	-9	1
Valutaforretninger, salg	837	2	1	1	-7
Renteforretninger, køb	14.286	14	39	-25	-1
Renteforretninger, salg	14.832	5	4	1	-13
Aktieforretninger, køb	112	1	-	1	1
Aktieforretninger, salg	121	1	1	-	-1
I alt	**40.423**	**43**	**74**	**-31**	**-20**
I alt året før	**37.026**	**31**	**51**	**-20**	**-24**

42. RISIKOSTYRING

Nykredit Banks bestyrelse påser etablering af fornødne procedurer for risikostyring og overvåger risici via Nykredit Realkredit-koncernens risikoudvalg. Direktionen sikrer at risici styres, mitigeres samt kontrolleres og overvåger risici via Nykredit Realkredit-koncernens risikokomité. Nykredits risikostyring bygger på modellen "three lines of defense".

Risikotyper
Nykredit skelner overordnet mellem fire primære risikotyper. Hver risiko har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

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

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.).

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også it-risici, compliance-risici, juridiske risici og modelrisiko.

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning. Dette uddybes i de efterfølgende afsnit.

Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.dk/rapporter, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder blandt andet en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i forordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici
Nykredit påtager sig kreditrisiko som følge af forretningsaktiviteter, hvor Nykredit yder lån til privatkunder og erhvervskunder. Kreditrisiko omfatter risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.

Kreditpolitikken fastlægger risikoprofilen for de enkelte selskaber. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelsen og tager afsæt i Nykredits strategi og, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryg og kompetent partner.

Vurdering af kundens kreditværdighed er det bærende element ved kreditgivning. Det sikkerhedsmæssige grundlag kan understøtte vurderingen af kundens kreditværdighed som et supplement.

Kreditpolitikken suppleres af blandt andet forretningsgange, som fastsætter den praktiske udmøntning af kreditpolitikken, og bevillingsinstrukser, som fastlægger bevillingsbeføjelserne i Nykredit

Bestyrelsen i Nykredit Bank forelægges løbende Nykredits største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Bestyrelsen i Nykredit Bank modtager en kvartårlig orientering om tab og nedskrivninger samt en årlig orientering om engagementer med medlemmer af bestyrelse og direktion mv.

Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at beslutninger som hovedregel afgøres tæt på kunden. For at understøtte denne målsætning er der oprettet decentrale kreditenheder, der op til en vis grænse behandler kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Kreditansøgninger, der ligger ud over de decentrale kreditenheders beføjelsesgrænse, behandles centralt af Kredit. De modtagne ansøgninger behandles af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitéen, koncerndirektionen eller bestyrelsen.

I Nykredit Bank skal bevilling af alle engagementer over 50 mio. kr. tiltrædes af Kreditkomitéen. Større ansøgninger forelægges direktionen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal således bevilge alle ansøgninger, der ved bevilling bringer kundens engagement i banken over 100 mio. kr. og efterfølgende for hver gang, engagementet passerer yderligere 50 mio. kr.

Når en kunde ansøger om bankfaciliteter, vurderes kunden og dennes økonomiske forhold. De overordnede retningslinjer for kundevurderingen er fastsat fra centralt hold og afhænger blandt andet af kundens tilhørsforhold til bankens forretningsområder. Nykredits kreditmodeller indgår som en væsentlig del af vurderingen af privat- og erhvervskunder.

En grundig vurdering af kunden er en væsentlig forudsætning for at sikre sig mod fremtidige tab. Det samme gælder sikkerhed i en række materielle aktiver, fortrinsvis ejendomme, men også værdipapirer, løsøre, kautioner og garantier. Sikkerheder medtages ud fra en forsigtig værdiansættelse.

Mindst én gang årligt bliver bankens engagementer over 2 mio. kr. gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler, hvorved også mindre udlån gennemgås med henblik på fastlæggelse af behovet for ændring af rating eller for individuel nedskrivning. Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, indgår i beregningen af bankens gruppevise nedskrivninger.

Når banken etablerer rammer for finansielle produkter, stilles der krav om et aftalegrundlag, der giver banken mulighed for netting. Aftalegrundlaget er baseret på standarder som fx ISDA- eller GMRA-aftaler. I tillæg til nettingaftalen indgås typisk aftale om sikkerhedsstillelse. Som udgangspunkt foretages der ikke modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal. Der er dog foretaget modregning for repoforretninger/reverseudlån med enkelte modparter samt for markedsværdier af derivater, der cleares gennem et centralt clearinghus.

Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD).

Sandsynligheden for misligholdelse er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det betyder, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens produkter har en separat LGD og EAD.

Modellerne til bestemmelse af PD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for perioder med lavkonjunktur såvel som perioder med højkonjunktur.

I meget begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper. De eksterne ratings oversættes til PD'er. PD opdateres i takt med, at Nykredit får ny information om kunden og dennes økonomiske forhold. Opdateringen sker som minimum en gang i kvartalet.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit Bank.
Tabsandel (LGD)	Loss Given Default er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelse, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering	Risk Exposure Amount er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer med risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement anses for at være indtruffet ved udsendelsen af tredje rykkerbrev (typisk efter 25 dage). Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen.

LGD beregnes for hvert af kundens engagementer og kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk lavkonjunktur. For privatkunder beregnes LGD ved internt udviklede modeller baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Den økonomiske lavkonjunktur er kendetegnet ved en bruttoarbejdsløshed på 10%, hvilket er mere end dobbelt så højt som det nuværende niveau.

Nykredit Bank estimerer en krediteksponering (EAD) for alle kundens engagementer. EAD udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for misligholdelse, inkl. yderligere udnyttelse af et eventuelt bevilget kredittilsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100%

Risikoeksponeringer med kreditrisiko
Nykredit Banks risikoeksponering for kreditrisiko udgjorde 95,0 mia. kr. ultimo 2016 mod 63,0 mia. kr. ved udgangen af 2015. Stigningen skyldes primært, at Nykredit har fået godkendt nye kreditmodeller, der isoleret set har øget risikoeksponeringerne med ca. 30 mia. kr.

Risikoeksponeringerne med kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden.

Risikoeksponeringerne beregnet ved IRB-metoden består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder.

Risikoeksponeringen beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Nykredit Bank-koncernen **Risikoeksponeringer med kreditrisiko** Mio. kr.	2016	2015
Standardmetoden	6.366	7.052
IRB-metoden	87.792	54.516
Bidrag til misligholdelsesfond	183	394
Kreditværdijustering (CVA)	738	1.043
Kreditrisiko i alt	**95.079**	**63.004**

Koncentrationsrisiko
En vurdering af bankens koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af risikostyringen.

I henhold til CRR må enkelteksponeringer ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2016 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse.

Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiel modpart udgjorde 1,5 mia. kr. ultimo 2016, svarende til 8% af det justerede kapitalgrundlag. Nykredit Bank har således ingen store eksponeringer, der overstiger 10% af det justerede kapitalgrundlag.

Bankens 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 18,1 mia. kr. svarende til 98,7% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2016. I 2015 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 15,3 mia. kr., svarende til 94,5% af det justerede kapitalgrundlag.

Modpartsrisiko på derivater
I Nykredit anvendes finansielle instrumenter som fx derivater og repoforretninger til servicering af kunder samt til styring af likviditet og markedsrisici. Derudover anvendes repoforretninger i den daglige likviditetsstyring.

Modpartsrisiko er et mål for, hvor stort et tab Nykredit kan lide i tilfælde af modpartens manglende betalingsevne. Til brug for kapitalkravsberegningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering.

Modpartsrisikoen begrænses gennem indgåelse af finansielle nettingaftaler samt aftaler om finansiel sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA.

Eksponeringen for modpartsrisiko efter netting og sikkerhedsstillelse udgjorde 15,9 mia. kr. ved udgangen af 2016. Eksponeringen er fordelt med 14,7 mia. kr. i derivater og 1,2 mia. kr. i repoforretninger. Risikoeksponeringen for derivaterne og repoforretningerne opgjort i henhold CRR udgjorde samlet set 17,2 mia. kr.

Brugen af afledte instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og policy-regler. Ud over begrænsning af beløbsrammer og løbetider drejer det sig om krav i relation til blandt andet kundens type, størrelse og kreditværdighed.

Nykredit anvender en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleares renteswaps, FRA, og repoforretninger gennem et indirekte medlemskab af London Clearing House.

Værdiregulering af derivater
Markedsværdien af et derivat ændres i takt med de underliggende markedsparametre, fx renter og valutakurser. Herved kan der opstå store markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler. Værdireguleringen består dels af kreditværdijusteringer (Credit Value Adjustment, CVA) på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet, dels af individuelle kursreguleringer på kunder med OIV samt management judgement.

Ultimo 2016 har Nykredit foretaget reguleringer for 5,0 mia. kr. heraf kreditmæssige værdireguleringer for 4,2 mia. kr. (korrektivkonto). Management judgement udgør 1,4 mia. kr. af de samlede kreditmæssige værdireguleringer

Derudover regulerer Nykredit for en række andre forhold. Pr. ultimo 2016 har Nykredit reguleret for fundingværdijustering (Funding Value Adjustment, FVA) i de tilfælde, hvor kunden ikke stiller sikkerhed for derivater.

Markedsrisici

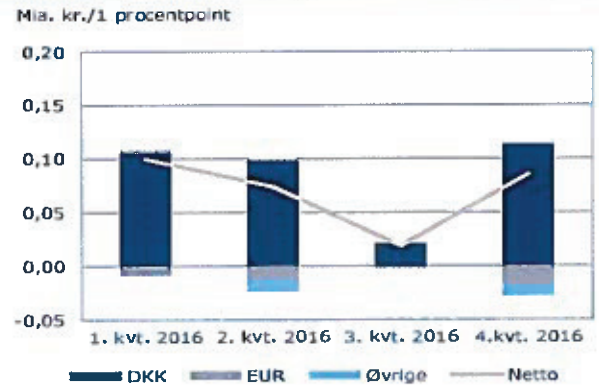
Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, valuta-, aktie-, råvare-, volatilietsrisici mv.

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med kundehandel i Nykredit Markets inden for værdipapirhandel samt swap- og pengemarkedsforretninger. Endvidere påtager banken sig markedsrisiko i forbindelse med placering af egenbeholdningen. Den risiko der opstår i denne forbindelse er hovedsageligt rente- og rentespændsrisiko. Markedsrisikoen i bankens datterselskaber er enten afdækket mod banken eller er ubetydelig.

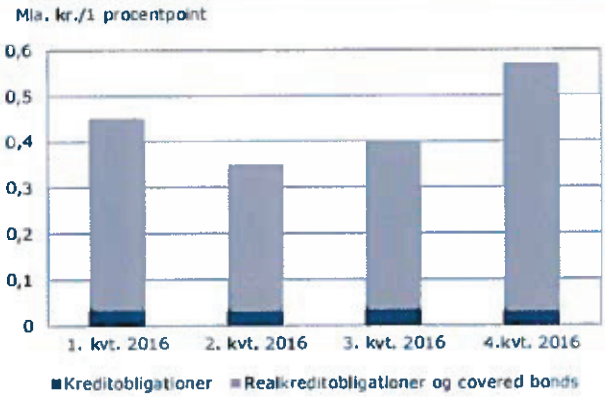
Markedsrisikoen i Nykredit Bank opgøres til to formål:

- Intern styring af alle markedsrisikobehæftede positioner
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i solvensopgørelsen

Nykredit Bank
Renterisiko



Nykredit Bank
Rentespændrisiko



Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer på de forskellige typer risici.

Politikkens hovedprincip er, at tab på markedsrisici ikke må påvirke Nykredits samlede resultat væsentligt. Nykredit styrer markedsrisikoen ved hjælp af estimerede tab i stressscenarier. Der bruges både statistiske og fremadskuende stressscenarier til beregning af de estimerede tab.

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits mulighed for at påtage sig rente-, aktie-, valuta-, volatilitets- og råvarerisici. Retningslinjerne giver mulighed for blandt andet at anvende finansielle instrumenter, såfremt risikoen kan opgøres og styres. Finansielle instrumenter medregnes i rammen for det underliggende aktiv.

Overholdelsen af de i retningslinjerne angivne rammer overvåges på daglig basis af og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset/Liability Committee (ALCO), Nykredit Banks bestyrelse eller øvrige ledelses-niveauer afhængig af, hvilke rammer der overskrides.

Intern styring af markedsrisici

De traditionelle risikomål såsom rente-, aktie-, volatilitets- og valutarisiko er følsomhedstest for porteføljen. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, når markedsvilkårene ændrer sig i form af fx stigning eller fald i renter, aktiekurser og volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen.

De traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at den pågældende begivenhed vil indtræffe, men derimod hvor meget den vil påvirke værdien af porteføljen, såfremt begivenheden indtræffer.

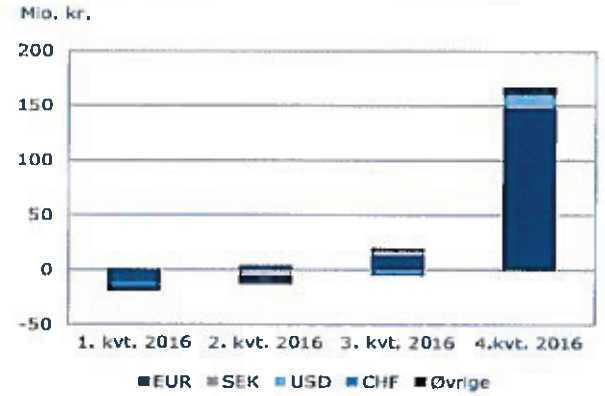
Value-at-Risk-modeller (VaR-modeller) bruges til at beregne, hvor meget værdien af porteføljen maksimalt vil falde over en given periode og med en given sandsynlighed. VaR-modeller indregner effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

Renterisiko

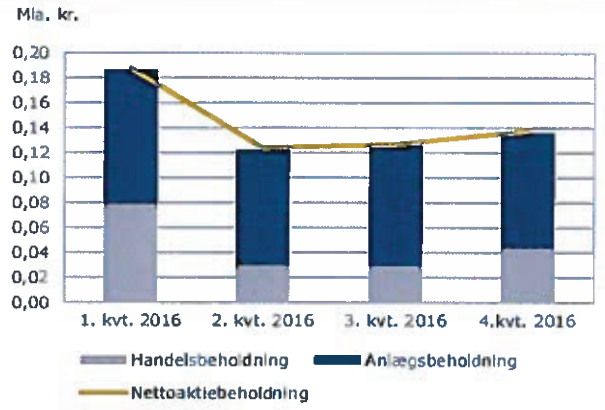
Nykredit Banks renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint. Figuren "renterisiko" viser udviklingen i bankens renterisiko. Nettorenterisikoen ultimo 2016 var 85 mio. kr.

Renterisikoen medfører, at banken ved en generel rentestigning på 1 procentpoint vil tabe 85 mio. kr.

Nykredit Bank
Valutarisiko



Nykredit Bank
Markedsværdi på aktiebeholdning



Rentespændrisiko
Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenterne betegnes rentespændsrisikoen. Spændrisikoen på Nykredit Banks beholdning af realkreditobligationer var 542 mio. kr., og på beholdningen af kreditobligationer ca. 28 mio. kr. ved udgangen af 2016.

Det betyder, at Nykredit Bank vil tabe 542 mio. kr. på sin investering i realkreditobligationer, hvis rentespændet mellem disse og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

Samlet set er denne risiko en betydelig del af bankens investeringer givet de store beholdninger af realkreditobligationer. Rentespændsrisikoen er steget over de seneste kvartaler blandt andet som følge af en placering af en del af likviditetsberedskabet i realkreditobligationer med kort løbetid, som alt andet lige medfører en højere rentespændsrisiko.

Aktierisiko
Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Nykredit Banks nettoaktierisiko var 138 mio. kr. ultimo 2016, og medfører, at et aktiekursfald på 10 % vil reducere værdien af porteføljen med 13,8 mio. kr.

Valutarisiko
I forbindelse med kundehandel og afdækning af risiko opnår banken eksponering overfor fremmed valuta.

Bankens væsentligste valutapositioner i 2016 har overvejende været i EUR, mens der har været begrænsede valutaeksponeringer i øvrige valutaer.

Ultimo 2016 havde banken en samlet position i EUR på 148 mio. kr., og kun mindre positioner i øvrige valutaer. Positionen er høj i forhold til øvrige kvartaler i 2016, men fortsat begrænset i forhold til retningslinjerne for markedsrisiko.

Volatilitetsrisiko
Volatilitet er størrelsen af bevægelserne i prisen på et aktiv – fx bevægelsen i en obligationskurs. Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, fx konverterbare realkreditobligationer, afhænger blandt andet af den forventede markedsvolatilitet. Volatilitetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at markedets forventninger til fremtidig volatilitet ændrer sig.

Volatilitetsrisiko måles som ændringen i markedsværdien som følge af en stigning i volatiliteten på 1 procentpoint, hvor en forøget volatilitet indebærer et tab for Nykredit Bank.

Risikoen opgøres for alle finansielle instrumenter med et optionselement og styres løbende ved hjælp af rammer.

Modeller til opgørelse af markedsrisiko
Value-at-Risk (VaR) er en intern model, som bruges til at beregne, hvor meget værdien af en given portefølje maksimalt vil falde over en given periode og med en given sandsynlighed.

Modellen anvendes til såvel den daglige interne styring som til beregning af kapitalkravet til markedsrisikorelaterede poster. Der er dog forskelle i modellens opsætning og parametervalg afhængig af formålet, ligesom de beløb der beregnes ikke kan sammenlignes. Nykredit Banks interne VaR-model, der anvendes i den daglige styring, benytter et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 1 dag.

Generelt beregnes VaR på risikofaktorer for rente-, valutakurs-, volatilitets- og rentespændrisiko. Til den daglige interne opgørelse af VaR beregnes desuden et tillæg for bankens aktieposition.

Nykredits interne VaR udgjorde 12 mio. kr. ultimo 2016 mod 16 mio. kr. ultimo 2015. Ifølge den interne VaR-model ville Nykredit Bank således med 99% sandsynlighed på 1 dag kunne risikere at tabe 12 mio. kr. som følge af markedsbevægelser

Risikoeksponeringer for markedsrisiko
De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 9,4 mia. kr. ultimo 2016. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 5,2 mia. kr. ultimo 2016 mod 4,6 mia. kr. ultimo 2015.

Standardmetoden til opgørelse af markedsrisiko anvendes ved opgørelse af risikoeksponeringer for gældsinstrumenter, aktier og kollektive investeringsordninger, som ikke er med i Value-at-Risk-modellen. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden var på 4,0 mia. kr. ultimo 2016.

Nykredit Bank-koncernen
Risikoeksponeringer - markedsrisiko

Mio. kr.	2016	2015
Interne modeller (Value-at-Risk)	5.240	4.598
Standardmetoden	4.044	4.068
Afviklingsrisiko	85	0
Markedsrisiko i alt	**9.369**	**8.666**

Likviditetsrisiko
Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet.

Lovmæssige likviditetsregler og ratingkrav nødvendiggør, at banken har en tilstrækkelig stor likviditetsbuffer af ubelånte værdipapirer. Porteføljen af værdipapirer består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der er omsættelige eller kan belånes i markedet eller i centralbankerne.

Der laves løbende stresstest i form af blandt andet et bankspecifikt, et sektor-specifikt og et kombinationsscenarie som anført i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

En stresstest af bankens likviditet baseret på scenarier, hvor der ikke er adgang til fundingmarkederne, viser, at banken har positiv likviditet minimum 12 måneder frem.

Ultimo 2016 var LCR 153% i forhold til et lovkrav på 100%. Det svarede til en overdækning af likvide aktiver på 18 mia. kr. De samlede obligationsudstedelser gennem programmerne ECP (Euro Commercial Paper) og EMTN (Euro Medium-Term Note) mv. udgjorde 10,2 mia. kr. ultimo 2016.

Det samlede afløb under Nykredit Banks EMTN-program er 4,4 mia. kr. i 2016.

Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Banken har et indlånsoverskud på 11 mia. kr. ultimo 2016.

Operationelle risici
Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også juridiske risici, IT-risici, compliance-risici og modelrisiko.

I Nykredit arbejdes der kontinuerligt med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning. De operationelle risici skal til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, som er forbundet dermed.

De operationelle risicis natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse. Ansvaret for den daglige styring af operationelle risici er således placeret decentralt i organisationen – hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres sammenhæng, konsistens og optimering på tværs af koncernen.

Som et led i styringen af de operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser. Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Ud over registrering af faktiske operationelle hændelser pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. Kortlægningen giver et værdifuldt billede af Nykredits særligt risikofyldte processer og systemer og er dermed et godt udgangspunkt som styringsværktøj. De identificerede operationelle risici ligger desuden til grund for Nykredit-koncernens overordnede risikovillighed i forhold til operationel risiko.

Risikoeksponeringer med operationelle risici
Nykredit Banks kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basis-indikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening for de seneste tre år. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 5,9 mia. kr. i hele 2016.

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	Nykredit Bank A/S 2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	Nykredit Bank-koncernen 2015
		42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO		
		Kreditrisiko		
		Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.		
		Samlet krediteksponering		
		Balanceførte poster		
2.744	1.980	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.980	2.744
10.681	33.743	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33.743	10.681
39.467	30.091	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (reverseudlån)	30.091	39.467
45.345	53.481	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.003	46.747
22.353	24.836	- heraf udlån i forretningsområde Retail	30.079	27.054
17.762	21.554	- heraf udlån i forretningsområde Storkunder	21.554	17.763
1.922	2.603	- heraf udlån i forretningsområde Wealth Management	2.603	1.922
3.308	4.488	- heraf udlån i forretningsområde Koncernposter mv.	767	8
39.624	41.768	Obligationer	42.318	40.051
34.159	31.300	Andre aktiver	31.343	34.198
		Ikke-balanceførte poster		
15.279	17.790	Eventualforpligtelser	17.152	15.180
5.480	5.225	Andre forpligtende aftaler	5.375	5.566
		Koncentrationsrisici		
		I henhold til CRR må enkelteksponeringer efter hensynstagen til kreditrisikoreduktion ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2016 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse. Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiel modpart udgjorde ultimo 2016 1,5 mia. kr., svarende til 8,0% af det justerede kapitalgrundlag. Summen af alle enkeltstående eksponeringer (over 10%) mod ikke-finansielle modparter udgjorde derfor 0,0% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2016. Bankens tyve største bevilgede eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 18,1 mia. kr. svarende til 98,7% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2016 (2015: 15,3 mia. kr. / 94,5%).		
		Bankens krediteksponering, kan i betydeligt omfang henføres til erhvervskunder med en samlet andel på 78 % (2015: 80%) af de samlede udlån og garantier. Heraf var banken særligt eksponeret mod branchen "Finansiering og forsikring" med en andel på 34% (2015: 45%), hvoraf den væsentligste del består af reverseudlån.		
		Modtagne sikkerheder		
		Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og i relevant omfang anvender Nykredit Bank de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på bankens udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse opnås fortrinsvis i form af sikkerheder i værdipapirer og/eller fysiske aktiver såsom fast ejendom og driftsmidler, men også løsøre, kautioner og garantier inddrages. Ultimo 2016 udgør sikkerhederne eksklusiv kautioner følgende:		
3.882	4.667	Pant i boliger	4.667	3.882
1.102	2.009	Værdipapirer	2.009	1.102
1.118	1.347	Pant i ejendomme	1.347	1.118
-	-	Modtagne garantier	-	-
176	284	Indeståender	284	176
2.565	1.203	Løsørepantebreve og øvrige	1.203	2.565
		Leasing udlån er i væsentligt omfang sikret derved, at Nykredit Leasing ejer det leasede udstyr.		
		Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles der yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver Nykredit Bank mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA- eller GRMA-aftaler. Bortset fra netting på repohandler med en enkelt modpart samt netting af markedsværdier på derivater mv. med et centralt clearingshus, er der ikke foretaget modregning for sikkerhed- eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal.		
		Nykredit Bank har kun i ubetydeligt omfang haft credit default swapforretninger.		

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån og garantier samt nedskrivninger fordelt på brancher og sektorer

	Regnskabsmæssig værdi				Nedskrivninger og hensættelser		
31. december 2016	**Udlån**	**Garantier**	**I alt**	**Andel i %**	**Individuelle nedskrivninger og hensættelser**	**Gruppevise nedskrivninger**	**I alt**
Offentlige myndigheder	**446**	**151**	**597**	**1**	**-**	**-**	**-**
Erhverv							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.091	570	2.661	2,6	85	10	95
Industri og råstofindvinding	6.099	191	6.290	6,2	177	8	185
Energiforsyning	2.205	47	2.252	2,2	3	-	3
Bygge og anlæg	2.302	875	3.177	3,1	204	2	206
Handel	3.447	396	3.843	3,8	53	4	57
Transport, hoteller og restauranter	2.505	596	3.101	3,0	110	4	114
Information og kommunikation	1.370	181	1.551	1,5	17	1	18
Finansiering og forsikring	33.776	973	34.749	34,0	117	2	119
Fast ejendom	9.510	2.079	11.589	11,3	887	63	950
Øvrige erhverv	9.138	1.135	10.273	10,0	218	4	222
I alt erhverv	**72.443**	**7.043**	**79.486**	**77,7**	**1.871**	**98**	**1.969**
Privat	12.205	9.958	22.163	21,7	588	33	621
I alt	**85.094**	**17.152**	**102.246**	**100**	**2.459**	**131**	**2.590**
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	30.091		30.091	29,4	-	-	-

31. december 2015	**Udlån**	**Garantier**	**I alt**	**Andel i %**	**Individuelle nedskrivninger og hensættelser**	**Gruppevise nedskrivninger**	**I alt**
Offentlige myndigheder	240	56	296	0,3	-	-	-
Erhverv							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.785	599	2.384	2,4	89	13	102
Industri og råstofindvinding	4.459	274	4.733	4,7	222	3	225
Energiforsyning	919	17	936	0,9	3	-	3
Bygge og anlæg	1.631	603	2.234	2,2	230	2	232
Handel	2.561	385	2.946	2,9	85	3	88
Transport, hoteller og restauranter	2.920	524	3.444	3,4	102	2	104
Information og kommunikation	885	114	999	1,0	16	1	17
Finansiering og forsikring	43.734	1.682	45.416	44,8	223	1	224
Fast ejendom	9.077	1.354	10.431	10,3	1.083	57	1.140
Øvrige erhverv	6.379	1.102	7.481	7,4	225	6	231
I alt erhverv	**74.350**	**6.654**	**81.004**	**79,9**	**2.278**	**88**	**2.366**
Privat	11.624	8.470	20.094	19,8	533	53	586
I alt	**86.214**	**15.180**	**101.394**	**100**	**2.811**	**141**	**2.952**
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	39.467	-	39.467	38,9	-	-	-

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik, og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.

42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2016 Ratingklasse	Fremstill.-, bygge-, og anlægs-virksom-hed	Kredit- og finansie-rings-virksom-hed	Ejendoms-admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er-hverv og offentlige	Private	I alt
10	1.498	552	570	205	1.928	1.428	6.181
9	1.075	944	1.109	168	435	961	4.692
8	561	1.101	1.502	1.552	2.177	1.358	8.251
7	3.148	261	1.921	1.478	2.645	1.489	10.942
6	1.043	814	1.889	491	1.429	1.440	7.106
5	247	173	545	438	621	1.825	3.849
4	293	127	651	139	668	1.950	3.828
3	2.096	172	582	1.217	2.465	846	7.378
2	349	14	32	27	163	407	992
1	14	10	64	50	76	244	458
0	57	34	34	25	50	62	262
Misligholdte engagementer	557	180	1.407	306	434	717	3.601
I alt	**10.938**	**4.382**	**10.306**	**6.096**	**13.091**	**12.727**	**57.540**
Individuelle og gruppevise nedskrivninger							2.537
Regnskabsmæssig værdi							**55.003**
Misligholdte engagementer i alt*							3.601
Individuelt nedskrevet herpå							2.406
Regnskabsmæssig nedskrevet værdi							**1.195**
*** Heraf udlån med individuelle nedskrivninger**							**3.493**
Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger							**68,9**

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af misligholdte engagementer, i alt 1.195 mio. kr., (2015 1.554 mio. kr.) er værdiansat med udgangspunkt i bankens forventninger til såvel kundernes betalingsevne som værdien af modtagne sikkerheder.

Ratingklasserne omfatter udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Gruppen "Misligholdte engagementer" omfatter værdiforringede udlån med individuel nedskrivning, samt udlån med misligholdelse til svage kunder uden individuel nedskrivning.

Ratingklasserne er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2016, der findes på nykredit.dk/rapporter

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2015	Fremstill.-, bygge-, og anlægs-virksom-hed	Kredit- og finansie-rings-virksom-hed	Ejendoms-admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er-hverv og offentlige	Private	I alt
Ratingklasse							
10	1.512	408	222	87	455	1.306	3.990
9	57	1.504	340	129	788	956	3.774
8	487	478	2.229	839	1.283	1.127	6.443
7	1.132	415	1.771	1.877	998	1.075	7.268
6	952	531	1.564	568	813	1.176	5.604
5	173	112	632	228	700	1.921	3.766
4	576	145	569	237	1.054	2.167	4.748
3	1.760	755	557	1.216	2.638	967	7.893
2	31	9	27	32	96	484	679
1	21	49	256	51	94	312	783
0	43	36	119	37	67	84	386
Misligholdte engagementer	665	308	1.731	347	524	690	4.265
I alt	**7.409**	**4.750**	**10.017**	**5.648**	**9.510**	**12.265**	**49.599**
Individuelle og gruppevise nedskrivninger							2.852
Regnskabsmæssig værdi							**46.747**
Misligholdte engagementer i alt*							4.265
Individuelt nedskrevet herpå							2.711
Regnskabsmæssig nedskrevet værdi							**1.554**
*** Heraf udlån med individuelle nedskrivninger**							**4.092**
Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger							**66,3**

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån med nedsat rente

Koncern	2016	2015
Bruttoudlån	941	1.530
Nedskrivninger	736	887
Regnskabsmæssig værdi	**205**	**643**
Heraf rentenulstillet	199	638
Heraf med nedsat rente	6	5

	2016				2015			
Nedskrivningsprocent	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.
Koncern								
Udlån i alt	85.094	77.986	79.904	83.936	86.214	82.040	79.206	78.973
Garantier i alt	17.152	15.528	13.688	13.615	15.180	15.182	21.156	20.320
Nedskrivninger	2.537	2.611	2.585	2.753	2.852	3.118	3.297	3.482
Hensættelser på garantier	51	50	64	97	100	110	106	106
Udlån, garantier og nedskrivninger i alt	**104.834**	**96.175**	**96.241**	**100.401**	**104.346**	**100.450**	**103.765**	**102.881**
Nedskrivningsprocent	2,5	2,8	2,8	2,8	2,8	3,2	3,3	3,5
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	2,9	3,2	3,1	3,2	3,2	3,7	4,0	4,2

Udlån, før nedskrivninger, sikret ved pant		2016			2015	
Koncern	Offentlige	Privat	Erhverv	Offentlige	Privat	Erhverv
Udlån, der er usikret	10	6.013	27.325	19	6.016	22.755
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:						
Fuldt sikret	411	2.697	35.778	196	2.468	44.604
Delvist sikret	25	4.108	11.264	25	3.721	9.262
I alt udlån før nedskrivninger	**446**	**12.818**	**74.367**	**240**	**12.205**	**76.621**

Omfatter Nykredit Bank-koncernens udlån til amortiseret kostpris samt udlån til dagsværdi. Opgørelsen er baseret på offentlige branchekoder og afspejler derfor ikke Nykredit Banks forretningssegmenter.

Af de samlede individuelle nedskrivninger på udlån til erhvervskunder på 1,7 mia. kr. (2015: ca. 2,0 mia. kr.) kan ca. 0,5 mia. kr. eller 29% (2015: ca. 17%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, 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 kontraktuelle forpligtelser, personlige forhold så som skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet

Nykredit Bank A/S	2016	I % af udlån	2015	I % af udlån
5-10 dage	10,0	0,0	8,0	0,0
11-30 dage	18,0	0,0	52,0	0,1
31-90 dage	58,0	0,1	25,0	0,1
91-360 dage	189,0	0,3	86,0	0,2
over 360 dage	21,0	0,0	27,0	0,1
I alt udlån i restance	**296**	**0,5**	**198**	**0,4**
I alt udlån til amortiseret kostpris	**55.003**		**45.345**	

Restancer i intervallet 0-4 dage er udeladt, idet disse typisk er udlignet regnskabsmæssigt straks i januar måned og dermed ikke repræsenterer en egentlig kreditrisiko. Beløbet udgør ca. 4.863 mio. kr..

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	2015
		42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO, FORTSAT		
		Valutarisiko		
37.148	34.480	Aktiver i fremmed valuta i alt	34.480	37.148
		Heraf		
19.052	18.601	- tilgodehavender med kreditinstitutter, udlån, værdipapirer mm.	18.601	19.052
18.096	15.879	- tilgodehavende renter og positive markedsværdier af finansielle instrumenter	15.879	18.096
49.606	48.522	Passiver i fremmed valuta i alt	48.522	49.606
		Heraf		
31.343	32.251	- gæld til kreditinstitutter, indlån, udstedte obligationer mm.	32.251	31.343
18.263	16.271	- skyldige renter og negative markedsværdier af finansielle instrumenter	16.271	18.263
171,1	167,8	Valutakursindikator 1 (mio. kr.)	167,8	171,1
1,1	1,0	Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	1,0	1,1
0,2	0,4	Valutakursindikator 2 (mio. kr.)	0,4	0,2
-	-	Valutakursindikator 2 i % af kernekapital efter fradrag	-	-
		Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko		
152	106	DKK	108	152
-52	-14	EUR	-14	-52
-9	-4	SEK	-4	-9
-1	-2	CHF	-2	-1
5	3	NOK	3	5
-4	-1	USD	-1	-4
-8	-1	GBP	-1	-8
-5	-1	Øvrige valutaer	-1	-5
78	86	**I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv. ultimo**	88	78
		Renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem året ligget i intervallet -68 mio. kr. til 319 mio. kr. (2015: -85 mio. kr. til 161 mio. kr.).		
		Value-at-Risk		
16	12	Ultimo året	12	16
17	11	Gennemsnit i året	11	17
		Value-at-Risk har i årets løb ligget mellem 8 mio. kr. og 22 mio. kr. (2015: 8 mio. kr. og 35 mio. kr.).		
		Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab, banken kan risikere med en given sandsynlighed og tidshorisont. Banken har valgt at beregne nøgletallet med et ensidigt konfidensniveau på 99% og en tidshorisont på en dag.		
-0,4	-0,6	**Optionsrisiko**	-0,6	-0,4
		Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint.		
556	570	**OAS-risiko**	570	556
		Risikoen, som er indeholdt i bankens samlede Value-at-Risk-tal, udgjorde 570 mio. kr. ultimo 2016 (2015: 556 mio. kr.). Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100bp på bankniveau vil udløse et tab på 570 mio. kr.		
216	138	**Aktierisiko**	138	216
		Aktierisikoen er oplyst som den regnskabsmæssige værdi af bankens investeringer i aktier mv. Efter indregning af afledte finansielle instrumenter kan effekten af en ændring på 10% beregnes til 22 mio. kr. (2015: 22 mio. kr.)		
120%	153%	**Likviditetsrisiko, Liquidity Coverage Ratio**	153%	120%

Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.

43. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

Der er foretaget løbende afdækning af risikoen for ændringer i dagsværdier på aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:

2016	Nominel/amortiseret værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabsmæssig dagsværdiregulering
Aktiver			
Udlån	912	928	16
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	2.455	2.646	-191
Udstedte obligationer	2.327	2.436	-109
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld, netto	4.110	16	
Renteswaps, udstedte obligationer	2.484	120	
Kreditderivater, indlån og anden gæld	153	11	
Aktiederivater, indlån og anden gæld	999	146	
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		107	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-88	
Nettogevinst/tab		19	

2015	Nominel/amortiseret værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabsmæssig dagsværdiregulering
Aktiver			
Udlån	1.918	1.929	11
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	3.301	3.413	-112
Udstedte obligationer	3.821	3.916	-95
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld, netto	2.095	-10	-10
Renteswaps, udstedte obligationer	3.924	95	95
Kreditderivater, indlån og anden gæld	143	-3	-3
Aktiederivater, indlån og anden gæld	1.647	104	104
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-165	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		160	
Nettogevinst/-tab		-5	

Tallene omfatter Nykredit Bank A/S samt Nykredit-Bank koncernen, idet værdierne er ens for begge.

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

Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af risikoen for ændringer i dagsværdien på aktiver og forpligtelser, blandt andet ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede renteføisomhed under hensyntagen til den forventede renteudvikling. Afdækningen sker ved at definere en portefølje af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau (i visse tilfælde som nettoporteføljer), som herefter afdækkes med afledte finansielle instrumenter.

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

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S 2015	Nykredit Bank A/S 2016		Nykredit Bank-koncernen 2016	Nykredit Bank-koncernen 2015
		44. REVERSEUDLÅN OG REPOFORRETNINGER		
		Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende		
669	14.417	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi	14.417	669
666	14.370	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke er modregnet i saldoen	14.370	666
3	**47**	**I alt fratrukket sikkerheder**	**47**	**3**
40.971	34.152	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	34.152	40.971
1.504	4.061	Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"	4.061	1.504
39.467	**30.091**	**Regnskabsmæssig værdi efter modregning**	**30.091**	**39.467**
39.186	29.976	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke er modregnet i saldoen	29.976	39.186
281	**115**	**I alt fratrukket sikkerheder**	**115**	**281**
		Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende		
5.294	6.555	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi	6.555	5.294
5.220	6.566	Obligationer stillet til sikkerhed	6.566	5.220
8.942	18.623	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	18.623	8.942
1.504	4.061	Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"	4.061	1.504
7.438	**14.562**	**Regnskabsmæssig værdi efter modregning**	**14.562**	**7.438**
7.426	14.398	Obligationer stillet til sikkerhed	14.398	7.426

Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer og på sædvanlige markedsvilkår.

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

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

45. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.2016	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31.12.2016	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31.12.2015	Antal ansatte
Nykredit Bank A/S (moderselskab), København a)		627	16.744	1.542	16.117	641
Dattervirksomheder, der konsolideres						
Nykredit Portefølje Administration A/S, København b)	100	106	588	85	482	108
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe c)	100	71	593	66	522	51

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning[2]	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Danmark: virksomheder og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	800	3.309	788	161	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial[1]	-	-	-	-	-

[1] Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og forventes endelig afviklet inden udgangen af 2017.
[2] For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som: Renteindtægter, gebyr- og provisionsindtægter og andre driftsindtægter.

a) Bankvirksomhed
b) Investeringsforvaltningsselskab
c) Leasingvirksomhed

Dattervirksomheder i midlertidig besiddelse

Ejendomskoncernen Kalvebod III indgår i balanceposterne "Aktiver i midlertidig besiddelse" og "Andre passiver".
Ejendomskoncernen består pr. 31. december 2016 af et moderselskab og et datterselskab begge uden aktiviteter.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	2016/euro	2016	2015	2014	2013	2012
46. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, KONCERNEN						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	349	2.595	2.842	3.373	3.265	2.979
Kursreguleringer	11	84	945	-3.516	-815	-555
Andre driftsindtægter	4	28	25	26	29	47
Udgifter til personale og administration	269	2.000	1.832	1.928	1.992	1.809
Andre driftsudgifter og afskrivninger	8	60	91	107	131	38
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-19	-141	-121	219	349	557
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	78	-
Resultat før skat	**106**	**788**	**2.010**	**-2.371**	**85**	**67**
Skat	22	161	468	-599	8	-1
Årets resultat	**84**	**627**	**1.542**	**-1.772**	**77**	**68**
Totalindkomst						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	**84**	**627**	**1.542**	**-1.772**	**77**	**68**
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.805	35.723	13.425	33.885	23.173	44.812
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.048	30.091	39.467	35.228	56.814	35.401
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.399	55.003	46.747	50.494	47.024	49.807
Obligationer til dagsværdi og aktier	5.727	42.576	40.412	65.314	64.219	58.399
Andre aktivposter	4.242	31.533	34.288	44.962	32.904	52.099
Aktiver i alt	**26.220**	**194.926**	**174.339**	**229.883**	**224.134**	**240.518**
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.942	51.606	34.957	63.876	57.732	55.355
Indlån og anden gæld	8.913	66.263	62.758	65.350	65.405	54.701
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.366	10.158	20.150	25.881	26.689	28.498
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.872	21.348	11.776	19.943	29.248	33.741
Øvrig gæld	3.571	26.546	28.267	41.913	30.216	53.468
Gæld i alt	**23.663**	**175.921**	**157.908**	**216.963**	**209.290**	**225.763**
Hensatte forpligtelser	35	261	214	245	247	235
Efterstillede kapitalindskud	269	2.000	100	100	250	250
Egenkapital	2.252	16.744	16.117	12.575	14.347	14.270
Passiver i alt	**26.220**	**194.926**	**174.339**	**229.883**	**224.134**	**240.518**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.307	17.152	15.180	20.893	11.620	12.169
Andre forpligtende aftaler	723	5.375	5.566	4.839	6.906	7.858

Nykredit Bank-koncernen

	2016	2015	2014	2013	2012
46. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, KONCERNEN FORTSAT					
Nøgletal					
Kapitalprocent	16,6	21,1	13,1	16,8	21,3
Kernekapitalprocent	14,8	20,7	12,8	16,4	21,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,8	14,0	-17,6	0,6	0,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,8	10,7	-13,2	0,5	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,41	2,12	-0,05	1,03	1,03
Renterisiko, %	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5
Valutaposition, %	1,0	1,1	0,4	2,7	0,0
Valutarisiko, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,3	1,4	1,3	1,6	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	5,1	5,3	6,8	7,2	6,0
Årets udlånsvækst eksklusive repoforretninger, %	17,7	-7,4	7,4	-5,6	-10,9
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	263,5	347,2	281,7	275,5	183,2
Summen af store eksponeringer	0,0	11,1	34,5	0,0	0,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	0,2	0,3	0,5
Afkastningsgrad	0,3	0,9	-0,8	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	800	761	820	859	850

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S	2016/ euro	2016	2015	2014	2013	2012
47. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, BANKEN						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG OG TOTALINDKOMST						
Netto rente- og gebyrindtægter	291	2.163	2.452	3.026	2.949	2.707
Kursreguleringer	11	85	951	-3.511	-812	-553
Andre driftsindtægter	0	1	1	1	-	17
Udgifter til personale og administration	240	1.785	1.629	1.733	1.800	1.653
Andre driftsudgifter og afskrivninger	8	57	87	104	126	30
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-21	-158	-136	201	327	523
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	24	177	151	125	188	81
Resultat før skat	**100**	**742**	**1.975**	**-2.397**	**72**	**46**
Skat	15	115	433	-625	-5	-22
Årets resultat	**84**	**627**	**1.542**	**-1.772**	**77**	**68**
Totalindkomst						
Anden totalindkomst	-		-	-	-	-
Totalindkomst i alt	**84**	**627**	**1.542**	**-1.772**	**77**	**68**
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.805	35.723	13.425	33.884	23.172	44.812
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.048	30.091	39.467	35.228	56.814	35.401
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.194	53.481	45.345	49.024	45.906	49.659
Obligationer til dagsværdi og aktier	5.653	42.025	39.984	64.966	64.004	58.202
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	159	1.181	1.004	869	545	435
Andre aktivposter	4.234	31.476	34.307	44.949	32.693	51.217
Aktiver i alt	**26.092**	**193.977**	**173.532**	**228.920**	**223.134**	**239.726**
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.869	51.066	34.417	63.131	56.987	55.355
Indlån og anden gæld	8.920	66.317	62.834	65.440	65.543	54.756
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.366	10.158	20.150	25.881	26.689	28.498
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.872	21.348	11.776	19.943	29.248	33.741
Øvrig gæld	3.524	26.195	27.956	41.661	29.898	52.650
Gæld i alt	**23.551**	**175.084**	**157.133**	**216.056**	**208.365**	**225.000**
Hensatte forpligtelser	20	149	182	189	172	206
Efterstillede kapitalindskud	269	2.000	100	100	250	250
Egenkapital	2.252	16.744	16.117	12.575	14.347	14.270
Passiver i alt	**26.092**	**193.977**	**173.532**	**228.920**	**223.134**	**239.726**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.393	17.790	15.279	20.993	11.719	12.171
Andre forpligtende aftaler	703	5.225	5.480	4.685	6.707	7.501

Nykredit Bank A/S

	2016	2015	2014	2013	2012
47. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, BANKEN FORTSAT					
NØGLETAL					
Kapitalprocent	16,0	20,1	13,0	16,8	21,3
Kernekapitalprocent	14,3	19,7	12,7	16,4	21,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,5	13,8	-17,8	0,5	0,3
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,8	10,7	-13,2	0,5	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,44	2,25	-0,18	1,03	1,02
Renterisiko, %	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5
Valutaposition, %	1,0	1,1	0,4	2,7	0,0
Valutarisiko, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,3	1,4	1,3	1,6	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	5,0	5,3	6,7	7,2	6,0
Årets udlånsvækst eksklusive repoforretninger, %	17,9	-7,5	6,8	-7,6	-10,7
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	264,7	346,5	281,6	276,0	183,1
Summen af store eksponeringer	0,0	11,1	34,5	0,0	0,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,2	-0,1	0,2	0,3	0,5
Afkastningsgrad	0,3	0,9	-0,8	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	641	606	672	714	723

48. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Kapitalprocent (solvensprocent)	Kapitalgrundlag / risikoeksponering i alt
Kernekapitalprocent	Kernekapital / risikoeksponering i alt
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital / risikoeksponering i alt
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder / omkostninger ekskl. skat
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler / basisindtægter af forretningsdrift
Renterisiko i %	Renterisiko / kernekapital
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1 / kernekapital
Valutarisiko i %	Valutakursindikator 2 / kernekapital
Udlån i forhold til indlån	Udlån + nedskrivninger / indlån. Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån / egenkapital (ultimo). Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Årets udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden). Udlån: Omfatter udlån til amortiseret kostpris
Årets udlånsvækst i % inklusive repoforretninger	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden). Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	Overdækning i forhold til 10%-kravet, jf. lov om finansiel virksomhed §152. (Overskydende likviditet til rådighed i forhold til 10% af reducerede gældsforpligtelser). (Reducerede gældsforpligtelser: Balancesum + garantier mv. - egenkapital - efterstillede kapitalindskud)
Summen af store eksponeringer	Summen af store eksponeringer/ justeret kapitalgrundlag
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger / udlån + garantier + nedskrivninger
Afkastningsgrad i %	Årets resultat / aktiver i alt

Nøgletallene, eksklusive "Egentlig kernekapitalprocent" (jf. note 2), "Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift" og "Årets udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger", er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal. De tre nøgletal indgår således ikke i indberetningen.

49. ØVRIGE OPLYSNINGER

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

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen i otte kvartaler	4. kvt. 2016	3. kvt. 2016	2. kvt. 2016	1. kvt. 2016	4. kvt. 2015	3. kvt. 2015	2. kvt. 2015	1. kvt. 2015
HOVED- OG NØGLETAL FOR OTTE KVARTALER								
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	436	359	275	428	418	605	413	452
Udbytter af aktier samt gebyrer og provisionsindtægter, netto	312	260	301	224	235	209	254	256
Netto rente- og gebyrindtægter	**748**	**619**	**576**	**652**	**653**	**814**	**667**	**708**
Kursreguleringer	621	241	-118	-660	365	-374	1.674	-720
Andre driftsindtægter	7	8	7	6	4	6	8	7
Udgifter til personale og administration	557	490	490	463	426	474	453	479
Andre driftsudgifter og afskrivninger	29	10	11	10	30	20	18	23
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-83	28	-70	-16	-34	2	-70	-19
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-		-	-	-	-
Resultat før skat	**872**	**341**	**34**	**-459**	**600**	**-50**	**1.948**	**-488**
Skat	194	74	-5	-102	137	-11	455	-113
Periodens resultat	**678**	**267**	**39**	**-357**	**463**	**-39**	**1.493**	**-375**
Totalindkomst								
Anden totalindkomst	-	-	-		-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-	-		-	-	-	-
Totalindkomst i alt	**678**	**267**	**39**	**-357**	**463**	**-39**	**1.493**	**-375**
BALANCE I SAMMENDRAG								
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	35.723	35.409	37.410	20.305	13.425	25.280	31.954	42.699
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30.091	24.871	30.350	34.963	39.467	34.534	29.765	29.569
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.003	53.115	49.554	48.972	46.747	47.506	49.441	49.404
Obligationer til dagsværdi	42.318	40.905	37.867	42.353	40.051	42.672	43.721	43.603
Aktier	258	263	277	335	361	317	388	411
Øvrige aktivposter	31.533	38.893	39.558	37.849	34.288	37.316	37.688	53.365
I alt aktiver	**194.926**	**193.456**	**195.016**	**184.777**	**174.339**	**187.625**	**192.957**	**219.051**
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	51.606	47.668	40.205	41.552	34.957	41.714	45.693	61.649
Indlån og anden gæld	66.263	65.031	69.643	59.747	62.758	61.725	66.056	67.832
Udstedte obligationer	10.158	12.071	14.990	18.031	20.150	24.662	25.763	24.427
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	21.348	19.598	21.075	17.537	11.776	12.205	8.171	4.930
Øvrig gæld	26.546	32.806	33.081	31.869	28.267	31.368	31.286	45.687
I alt gæld	**175.921**	**177.174**	**178.994**	**168.736**	**157.908**	**171.674**	**176.969**	**204.525**
Hensatte forpligtelser	261	217	222	181	214	197	195	226
Efterstillede kapitalindskud	2.000	-	-	100	100	100	100	100
Egenkapital	16.744	16.065	15.800	15.760	16.117	15.654	15.693	14.200
I alt passiver	**194.926**	**193.456**	**195.016**	**184.777**	**174.349**	**187.625**	**192.957**	**219.051**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER								
Eventualforpligtelser	17.152	15.528	13.689	13.615	15.180	15.182	21.156	20.320
Andre forpligtende aftaler	5.375	5.857	6.022	5.721	5.566	5.016	4.671	4.632
NØGLETAL								
Kapitalprocent	16,0	13,9	20,0	19,6	21,1	21,1	18,9	15,6
Kernekapitalprocent	14,3	13,9	19,6	19,2	20,7	20,7	18,5	15,1
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	5,3	8,6	0,9	-11,5	14,0	-0,4	52,1	-14,6
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	4,1	6,7	1,0	-9,0	10,7	-0,3	40,0	-11,2

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	4. kvt. 2016	3. kvt. 2016	2. kvt. 2016	1. kvt. 2016	4. kvt. 2015	3. kvt. 2015	2. kvt. 2015	1. kvt. 2015
HOVED- OG NØGLETAL FOR OTTE KVARTALER, FORTSAT								
BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING I SAMMENDRAG								
Basisindtægter af forretningsdrift	953	790	944	742	881	678	1.163	819
Basisindtægter af fonds	2	2	1	3	2	2	1	3
Indtægter af kerneforretning	**955**	**792**	**945**	**745**	**883**	**680**	**1.164**	**822**
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	580	493	496	468	442	471	454	485
Udgifter til indskyder- og afviklingsformuen	6	7	4	6	6	23	17	17
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	**369**	**292**	**445**	**271**	**435**	**186**	**693**	**320**
Nedskrivninger på udlån	-82	27	-70	-16	-34	2	-70	-19
Resultat af kerneforretning	**451**	**265**	**515**	**287**	**469**	**184**	**763**	**339**
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	422	66	-510	-741	129	-213	1.189	-876
Nedskrivning af goodwill					9			
Beholdningsindtjening	-1	10	30	-5	11	-21	-4	49
Resultat før skat	**872**	**341**	**34**	**-459**	**600**	**-50**	**1.948**	**-488**
Skat	194	74	-5	-102	137	-11	455	-113
Periodens resultat	**678**	**267**	**39**	**-357**	**463**	**-39**	**1.493**	**-375**
Resultat før skat, år til dato	**788**	**-85**	**-425**	**-459**	**2.010**	**1.410**	**1.460**	**-488**

FINANSKALENDER 2017

7. februar	Årsrapport 2016 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
16. marts	Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
16. marts	Generalforsamling i Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
16. marts	Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
11. maj	Kvartalsrapport for 1. kvartal for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
17. august	Halvårsrapport for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
7. november	Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

LEDELSESHVERV

Nykredit Bank-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder månedlige møder bortset fra juli. Herudover afholdes der efter behov på ugentlig basis bestyrelsesmøder med henblik på bevilling af eksponeringer.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var ordinært valg den 15. marts 2016. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg. Selskabets næste ordinære generalforsamling forventes afholdt 15. marts 2017.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år ad gangen.

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

Michael Rasmussen, bestyrelsesformand
Koncernchef i Nykredit

Født den 13. november 1964
Indtrådt i bestyrelsen den
1. april 2014

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

Bestyrelsesformand i:
Totalkredit A/S
FinansDanmark*
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
Realkreditrådet**

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredits Fond**
Copenhagen Business School*
Creditkassens Jubilæumsfond af 1941 og 1966**

Søren Holm, næstformand
Koncerndirektør i Nykredit

Født den 15. november 1956
Indtrådt i bestyrelsen den 26. september 2002

Direktør i:
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S
Realkreditrådet
VP Securities A/S

Kent Ankersen***
Chefkunderådgiver

Født den 17. februar 1957
Indtrådt i bestyrelsen den 13. marts 2015

Kim Duus
Koncerndirektør i Nykredit

Født den 8. december 1956
Indtrådt i bestyrelsen den 20. august 2009

Direktør i:
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S

Flemming Ellegaard*, ***
Chefkunderådgiver

Født den 1. januar 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 1. januar 2016

David Hellemann
Koncerndirektør i Nykredit

Født den 5. december 1970
Indtrådt i bestyrelsen den 1. september 2016

Direktør i:
Nykredit Holding A/S*
Nykredit Realkredit A/S*

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Ejendomme A/S*
APS LS nr. 909**

Næstformand i:
JN Data A/S*

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S*
Bankernes EDB Central a.m.b.a.*
E-nettet A/S**
Finanssektorens Uddannelsescenter*

Anders Jensen
Koncerndirektør i Nykredit

Født den 20. januar 1965
Indtrådt i bestyrelsen den
1. oktober 2014

Direktør i:
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Leasing A/S
Nykredit Mægler A/S
Bolighed A/S
Swipp ApS**
Swipp Holding ApS**

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S
Finansrådet**
Grænsefonden
Niels Brock (Copenhagen Business College)

Repræsentantskabsmedlem i:
Det Private Beredskab**

Allan Kristiansen***
Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 13. marts 2003

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

Bente Overgaard**
Koncerndirektør

DIREKTION

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.

Henrik Rasmussen
Bankdirektør

Født den 26. december 1961
Indtrådt i direktionen den 1. december 2015

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Leasing A/S
Horsens & Friends A/S
Landsdækkende Banker*

Dan Sørensen
Bankdirektør

Født den 15. december 1967
Indtrådt i direktionen den 1. december 2015

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Portefølje Administration A/S

* Indtrådt i 2016
** Udtrådt i 2016
*** Medarbejderrepræsentant