



Årsrapport 2015
Nykredit Holding

Nykredit
holding


ERHVERVSTYRELSEN

23 JUNI 2016

pertho

INDHOLD

OM NYKREDIT HOLDING

Selskabsoplysninger	1
Koncerndiagram	2
Hoved- og nøgletal	3

LEDELSEBERETNING

Hovedaktivitet	4
Årets resultat mv. for 2015	4
Egenkapital	4
Kapitaldækning	4
Væsentlige risici	5
Usikkerhed ved indregning og måling	5
Udbytte	5
Resultat i forhold til forventning	5
Forventninger til 2016	5
Øvrige forhold	5
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	6

PÅTEGNINGER

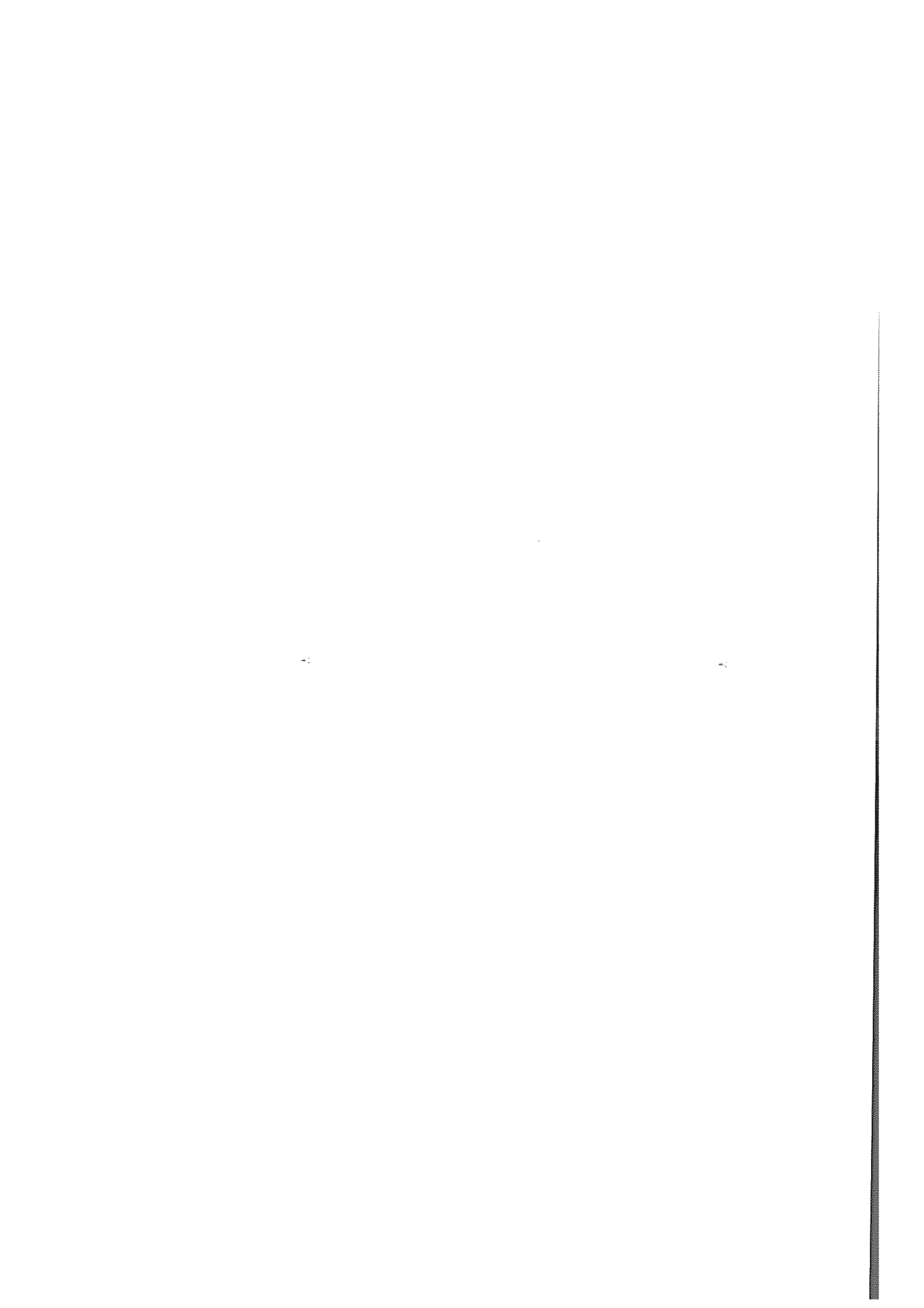
Ledelsespåtegning	7
Intern revisions erklæringer	8
Den uafhængige revisors erklæringer	9

ÅRSREGNSKAB 2015

Resultatopgørelse	10
Opgørelse af totalindkomst	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	16

ØVRIGE OPLYSNINGER

Ledelseshverv	81
---------------	----



SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: +45 44 55 10 00

CVR-nr.: 12 71 92 48
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 16. marts 2016

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
næstformand

Steffen Kragh, koncernchef
næstformand

Michael Demsitz, adm. direktør
Merete Eldrup, adm. direktør
Marlene Holm, politisk sekretær *
Allan Kristiansen, chief account manager *
Gert Kryger, senior account manager *
Bent Naur, fhv. adm. Bankdirektør
Ina Nielsen, udvikler *
Lasse Nyby, adm. direktør
Anders C. Obel, adm. direktør
Claus E. Petersen, ordførende direktør
Erling Bech Poulsen, gårdejer
Lars Peter Skaarup, privatrådgiver *
Nina Smith, professor
Jens Erik Udsen, direktør
Leif Vinther, personaleforeningsformand *

* Valgt af medarbejdere i Nykredit

Oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 81-84.

DIREKTION

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

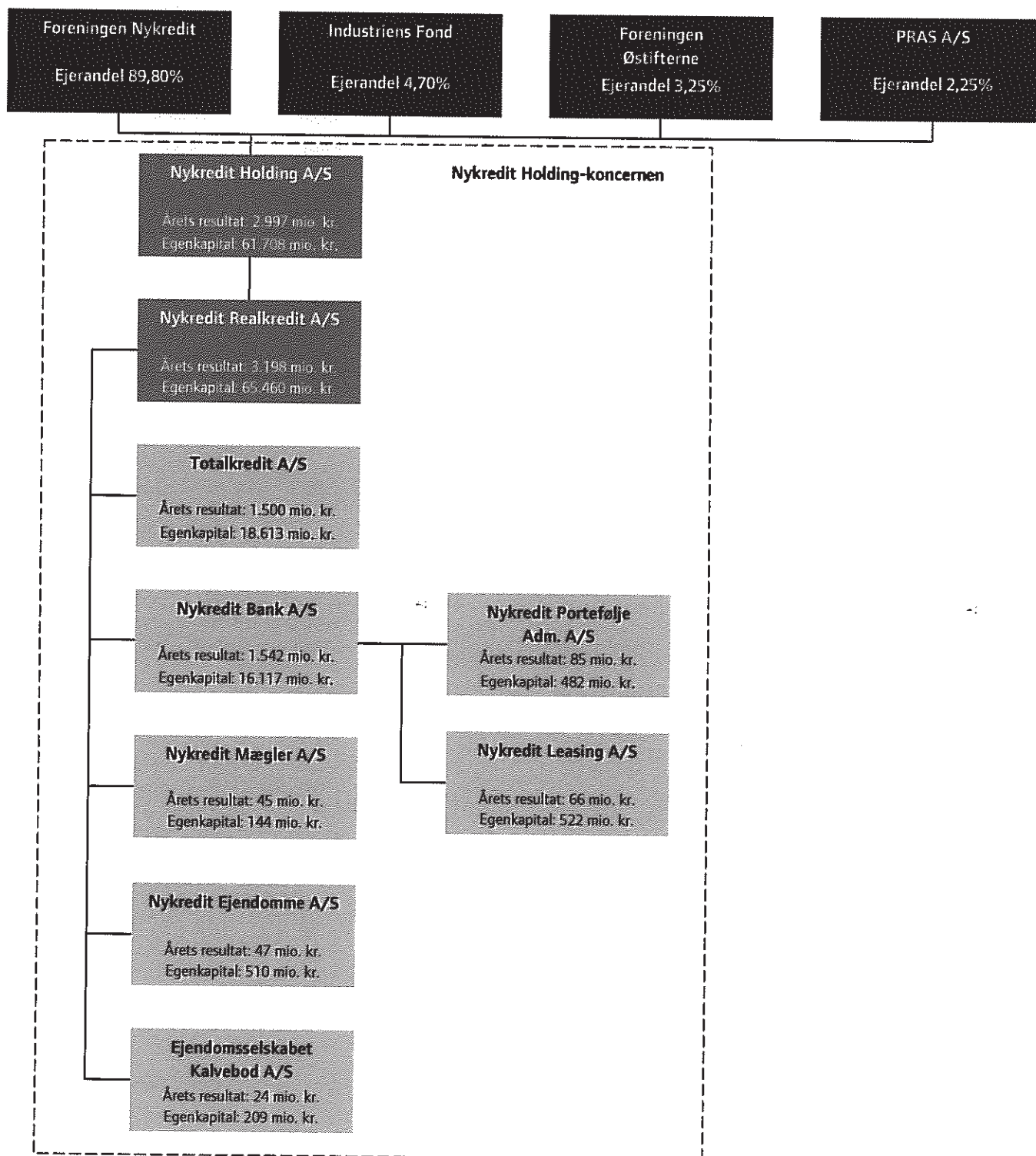
Bente Overgaard
koncerndirektør

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

- Årsrapport 2015 for Nykredit Realkredit-koncernen
- CSR-rapport 2015 – Nykredit i samspil med samfundet
- CR Fact Book 2015
- Risiko- og kapitalstyring 2015

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.dk/corporategovernance

KONCERNDIAGRAM



Der henvises til note 49 for en fuldstændig koncernoversigt. For en beskrivelse af den ledelsesmæssige og organisatoriske struktur henvises til afsnittet "Organisation, ledelse og samfundsansvar" i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport 2015.

HOVEDTAL

Mio. kr.	2015	2014 ¹	2013	2012	2011
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter af					
- forretningsdrift	11.945	11.509	10.439	10.228	9.198
- værdiregulering af renteswaps som følge af renteændringer	685	-1.229	467	46	-
- øvrige værdireguleringer af renteswaps	-275	-2.133	-1.242	-1.141	-642
- senkorgæld og efterstillede kapitalindskud	-610	-936	-944	-901	-652
- fonds	38	130	118	213	644
Basisindtægter i alt	11.783	7.341	8.838	8.444	8.548
Driftsomkostninger og afskrivninger	5.010	5.107	6.051	5.599	5.972
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	1.965	852	-	-	-
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹	61	-	-	-	-
Basisindtjening før nedskrivninger	4.777	1.177	2.737	2.845	2.576
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	1.041	2.132	2.415	1.592	1.026
Nedskrivninger på udlån – bank	-121	219	349	557	388
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.627	-969	23	696	1.162
Beholdningsindtjening	873	1.036	1.653	2.348	-908
Resultat før skat	4.700	67	1.676	3.044	254
Skat	1.506	108	297	655	-11
Årets resultat	3.194	-41	1.379	2.389	265
Rente af hybrid kernekapital ført på egenkapitalen	197	-	-	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG					
	31.12.2015	31.12.2014¹	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	23.253	42.288	35.758	60.174	66.258
Realkreditudlån til dagsværdi	1.119.101	1.137.099	1.136.644	1.136.445	1.083.991
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.747	50.494	46.963	49.728	55.776
Obligationer og aktier	110.294	131.383	92.961	82.413	100.794
Øvrige aktiver	84.402	96.042	105.090	104.646	86.087
Aktiver i alt	1.383.796	1.457.306	1.417.417	1.433.406	1.392.906
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30.226	44.863	44.393	67.539	117.626
Indlån	62.584	65.211	65.147	54.335	57.307
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.137.314	1.167.163	1.130.020	1.103.818	1.021.942
Efterstillede kapitalindskud	11.006	11.394	10.964	11.281	11.204
Øvrige passiver	77.184	109.999	108.149	138.721	129.419
Egenkapital	65.482	58.675	58.744	57.712	55.408
Passiver i alt	1.383.796	1.457.306	1.417.417	1.433.406	1.392.906
NØGLETAL					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital ²	5,0	-0,1	2,4	4,2	0,5
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital ²	7,6	2,4	4,8	5,0	4,6
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital ²	6,0	-1,7	0,0	1,2	2,1
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	41,9	44,4	58,0	54,8	64,9
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8,646	9,173	8,456	7,094	6,892
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	20,7	17,5	18,9	18,4	16,4
Kernekapitalprocent	19,6	17,2	18,9	18,4	16,4
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.757	3.971	4.052	4.115	4.139

Nøgletalsdefinition fremgår af note 47.

Tabellen er i 2015 ændret på en række områder. Nettorente af efterstillede kapitalindskud præsenteres fremadrettet i posten "Senkorgæld og efterstillede kapitalindskud". Omkostninger, der i årsrapporten 2014 indgår i posten "Driftsomkostninger – særlige værdireguleringer" præsenteres fremadrettet i posten "Driftsomkostninger og afskrivninger". Sammenligningstal – inkl. nøgletal er ændret. Ændringen har ikke påvirket resultat før skat, årets resultat, egenkapital eller balance.

¹ Posten omfatter Nykredit Realkredits og Totalkredits bidrag til afviklingsformuen. Realkreditforretningen har ikke i tidligere år betalt bidrag til tilsvarende ordninger.

² I beregningen af egenkapitalforrentningen mv. er den hybride kernekapital (AT-1), der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og periodens regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

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

LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITET

Nykredit Holding A/S er moderselskab for Nykredit Realkredit A/S. Selskabets hovedaktivitet er således ejerskabet af Nykredit Realkredit A/S.

ÅRETS RESULTAT MV. FOR 2015

Koncernens resultat før skat blev 4.700 mio. kr. mod 67 mio. kr. i 2014.

Resultat af kerneforretningen udgjorde 5.382 mio. kr. i mod 3.245 mio. kr. i 2014 svarende til en fremgang på 2.137 mio. kr. eller 66% jf. tabellen nedenfor.

Indtægter af kerneforretningen viste en positiv udvikling, idet basisindtægter af forretningsdrift blev øget med 436 mio. kr. (4%), mens øvrige renter fra kerneforretningen udviste en resultatmæssig fremgang på 234 mio. kr. Driftsomkostninger blev reduceret med 97 mio. kr. (2%) og nedskrivninger på udlån viste en udgift på 920 mio. kr. mod 2.351 mio. kr. i 2014. Samlet viste disse poster en resultatmæssig fremgang på 2.198 mio. kr. i forhold til 2014.

Hertil kom realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen på 61 mio. kr., hvorefter resultat af kerneforretningen viste en fremgang på 2.137 mio. kr.

Værdireguleringer af renteswaps påvirkede resultatet positivt med 410 mio. kr. i 2015 mod en udgift på 3.362 mio. kr. i 2014. Den positive resultatpåvirkning kan blandt andet tilskrives en stigning i swaprenten.

Nykredit foretog i 3. kvartal 2015 en nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr. vedrørende købet af Totalkredit A/S. Herudover er der foretaget nedskrivning af kunderelationer mv. med 58 mio. kr. i 4. kvartal 2015.

Nedskrivningerne er en effekt af den årlige værdiforringelsestest. I forhold til regnskabet for 2014 er værdiforringelsestesten for 2015 ændret således, at Nykredit nu anvender IFRS-regnskabsreglernes normale budgetperiode på 5 år. Hertil kommer ændrede kapitalomkostninger. Nedskrivningen påvirker resultat og egenkapital, men ikke kapitalgrundlag (solvens) og egentlig kernekapital.

Resultat af kerneforretning

Mio. kr.	2015	2014
Indtægter af kerneforretningen ¹	11.372	10.703
Omkostninger i kerneforretningen inkl. bidrag til Afviklingsformuen ²	5.070	5.107
Nedskrivninger på udlån	920	2.351
Resultat af kerneforretning	5.382	3.245
Værdiregulering af renteswaps	410	-3.362
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	1.965	852
Beholdningsindtjening	873	1.036
Resultat før skat	4.700	67

¹ Basisindtægter i alt eksklusive værdireguleringer af renteswaps.

² Omkostninger i alt eksklusive nedskrivninger af goodwill og kunderelationer

Nedskrivninger på udlån viste en positiv udvikling og faldt med 61% til 920 mio. kr. mod 2.351 mio. kr. i 2014 som følge af lavere nedskrivninger på såvel realkreditudlån som bankudlån.

Beholdningsindtjeningen udgjorde i 2015 873 mio. kr. mod 1.036 mio. kr. i 2014.

Koncernens resultat efter skat udgjorde 3.194 mio. kr. mod -41 mio. kr. i 2014.

For yderligere omtale af koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til Årsrapport 2015 for Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Holding A/S fik eksklusive resultat af dattervirksomheden Nykredit Realkredit A/S et resultat på -3 mio. kr. efter skat.

EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital udgør 65.482 mio. kr. ultimo 2015 inklusiv hybrid kernekapital på 3.774 mio. kr. (500 mio. euro, optager i 1. kvartal 2015), der regnskabsmæssigt indregnes som egenkapital. Eksklusiv den hybride kernekapital udgjorde egenkapitalen 61.708 mio. kr. mod 58.675 mio. kr. ultimo 2014.

Egenkapitalen i Nykredit Holdings A/S udgjorde 61.708 mio. kr. ultimo 2015 mod 58.675 mio. kr. primo året.

Hybrid kernekapital

Nykredit udstedte i 1. kvartal 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro. Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvorfor udstedelsen regnskabsmæssigt indregnes i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen tilknyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte og føres på egenkapitalen.

Den beregnede rente udgjorde i 2015 197 mio. kr.

KAPITALDÆKNING

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

Koncernens kapitalgrundlag udgjorde 64,4 mia. kr., og risikoeksponeringerne faldt med 48,4 mia. kr. og udgjorde 310,3 mia. kr. ultimo 2015, svarende til en kapitalprocent på 20,7 mod 17,5 ultimo 2014.

Den egentlige kernekapital, der er det væsentligste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 60,3 mia. kr. ultimo 2015 mod 55,6 mia. kr. ultimo 2014.

Risiko for ændrede kapitalkrav

Der er risiko for, at kapitalkravene ændres yderligere i de kommende år.

For det første pågår der konkrete drøftelser i Baselkomitéen og den europæiske bankmyndighed (EBA), som kan resultere i, at der indføres minimumsrisikovægte på blandt andet boliglån.

For det andet skal der besluttes et nyt gulvkrav for IRB-institutter i 2017. Det er sandsynligt, at der vil blive taget udgangspunkt i Basel-komitéens udkast til ny standardmetode for kreditrisiko, der blev offentliggjort i december 2015.

For det tredje arbejder EBA med tekniske standarder vedrørende modelberegninger for IRB-institutter.

De nævnte reguleringstiltag vil hver især betyde, at kapitalkravene forøges på lån med lav tabsrisiko, herunder især realkreditudlån.

Nykredit vil arbejde for, at kapitalkravene fortsat skal baseres på de observerede tabsrisici og dermed det danske realkreditsystems dokumenterede robusthed.

Det er imidlertid samlet set sandsynligt, at kapitalkravene til realkreditudlån stiger. Hvor meget kravene stiger, vil afhænge af de konkrete regler, der vil blive udformet af Baselkomitéen, EU-kommissionen og EBA. De højere kapitalkrav skønnes at ville betyde et øget behov for egentlig kernekapital i niveauet 15 mia. kr., svarende til en egentlig kernekapital i niveauet 85 mia. kr. Det er heri forudsat, at Nykredits kapitalmål på 17,5% af risikoeksponeringerne i givet fald vil kunne sænkes til ca. 15% som følge af reduceret konjunkturfølsomhed i kapitalkravet.

VÆSENTLIGE RISICI

Kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici i Nykredit Holding A/S er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til note 44 samt Årsrapport 2015 for Nykredit Realkredit A/S.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter, udlån og ejendomme samt hensatte forpligtelser.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis (note 1), hvortil der henvises.

UDBYTTE

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for 2015.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

I årsrapporten for 2014 blev forventningen basisindtjeningen efter nedskrivninger, men eksklusive værdireguleringer af renteswaps, for 2015 oplyst i niveauet 3,8-4,3 mia. kr.

Ved offentliggørelsen af halvårsrapporten pr. 30. juni 2015 blev forventningerne justeret til niveauet 4,2-4,7 mia. kr. eksklusive værdiregulering af renteswaps og nedskrivning af goodwill.

Det faktiske resultat for 2015 udgjorde 5,4 mia. kr., hvilket er 0,7 mia. kr. over det øvre niveau, der blev oplyst i halvårsrapporten.

Udviklingen er blandt andet en effekt af øgede indtægter af forretningsdrift samt et lavt nedskrivningsniveau i 2. halvår 2015. Omkostningerne lå nogenlunde på det forventede niveau.

FORVENTNINGER TIL 2016

Resultat af kerneforretningen, der i 2015 udgjorde 5,4 mia. kr., forventes i 2016 at ligge i niveauet 4,1-4,6 mia. kr.

Forventningen til 2016 er baseret på en antagelse om en fortsat lav aktivitet på markedet kombineret med et relativt lavt renteniveau. Indtægtsniveauet forventes at ligge lidt lavere end i 2015, men omkostningerne forventes at vise en mindre reduktion. Nedskrivninger på udlån forventes at ligge på et mere normalt niveau end det lave niveau i 2015.

Ledelsen har ved vurderingen af forventningen til 2016 især inddraget den generelle usikkerhed om udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen om nedskrivninger på udlån.

ØVRIGE FORHOLD

Jyske Bank og Nykredit enes om løsning i voldgiftssag

Jyske Bank og Nykredit/Totalkredit indgik i februar aftale om at forlige den mellem parterne verserende voldgiftssag. Forliget indeholder de nærmere vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkreditsamarbejdet, ligesom parterne samtidigt har afklaret en række udestående spørgsmål på øvrige områder, hvor parterne har samarbejdsrelationer.

Som led i forliget modtog Jyske Bank i 2015 en engangsprovision på 83,6 mio. kr., hvilket svarer til 3-4 måneders provision efter den nu ophørte samarbejdsaftale. Derudover har dattervirksomheden Nykredit Realkredit A/S købt Jyske Banks aktier i PRAS A/S, der er det selskab, som blev stiftet i forbindelse med Nykredits overtagelse af Totalkredit.

Parterne fortsætter uændret samarbejdet på de områder, hvor der er fælles interesser – fx JN Data.

Nedskrivning af goodwill og kunderelationer

Nykredit har på baggrund af en dialog med Finanstilsynet korrigeret regnskabstallene for 2014, idet der med tilbagevirkende kraft er foretaget nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædemers Bank i 2008 med 852 mio. kr. Korrektionen påvirker såvel resultatet og balancen som egenkapitalen i årsregnskabet for 2014. Sammenligningstal for 2014 er som følge heraf korrigeret i nærværende årsrapport.

Nykredit har endvidere i andet halvår af 2015 foretaget nedskrivning af goodwill på 1.907 mio. kr. vedrørende købet af Totalkredit A/S, 49 mio. kr. vedrørende kunderelationer og 9 mio. kr. vedrørende Nykredit Banks overtagelse af en filial i 2009.

Nedskrivningerne er en effekt af den årlige værdiforringelsestest. I forhold til regnskabet for 2014 er værdiforringelsestesten for 2015 ændret således, at Nykredit anvender IFRS-regnskabsreglernes normale budgetperiode på 5 år. Dertil kommer effekten af øgede kapitalomkostninger, der skyldes stigende regulatoriske krav til forskellig typer kapital. Omkostningen ved de enkelte kapitaltyper beregnes ud fra de aktuelle nettoomkostninger, herunder Nykredits afkastkrav til egenkapitalen. Kombinationen af ovenstående ændringer har medført et

behov for nedskrivning af goodwill mv., der er udgiftsført i årsregnskabet for 2015.

Nykredit støtter Totalkredit-partnere

I forbindelse med fusionen mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank, der blev endelig godkendt den 31. marts 2015, gav Nykredit tilsagn om at overtage en aktiepost fra Spar Nord i den nye bank.

Boligbank

I marts præsenterede Nykredit en BoligBank med nye, konkurrencedygtige tilbud til kunderne. BoligBanken er målrettet boligejerne og tilbyder enkle produkter og faste, attraktive priser. Nykredit BoligBank handler om enkelhed, gennemsigtighed og valgfrihed. Målet er, at det skal være enkelt og overskueligt at være kunde i Nykredit BoligBank.

Boligbanken består af tre forskellige – valgfri – tilbud med stigende kundefordele: BoligBank, BoligBank 360 og BoligBank 365. Hvor BoligBank er til alle boligejere, er BoligBank 360 til de kunder, der også har deres daglige økonomi i banken. Kunder med en formue på over 500.000 kr. har adgang til BoligBank 365.

Udvidelse af Totalkredits direktion

Camilla Holm er pr. 1. oktober 2015 trådt ind i Totalkredits direktion, der herefter består af Troels Bülow-Olsen og Camilla Holm.

Formålet med ændringen er at øge fokus på forretningsudvikling og indtjening samt sikre en stærk repræsentation af Totalkredit – både i samspillet med pengeinstitutterne og i det daglige samarbejde på tværs af Nykredit-koncernen.

Totalkredit-samarbejdet udvides til erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet. Fra december 2015 fik de første virksomheder tilbudt et erhvervslån, og fra april 2016 vil det være muligt for alle pengeinstitutter i partnerskabet at tilbyde et Totalkredit-erhvervslån.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder indenfor brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

Udvidelsen til erhvervslån er en styrkelse af Totalkredit-partnerskabet, med vækstmuligheder for både pengeinstitutterne og Totalkredit.

Østre Landsret giver Nykredit medhold

Østre Landsret gav i juli 2015 Nykredit medhold i, at en andelsboligforening i den konkrete sag ikke kan gå konkurs. Afgørelsen, der er anket til Højesteret, har ikke medført ændringer i værdiansættelsen af renteswaps og øvrige mellemværender med andelsboligforeninger.

Ny direktør for Nykredit Markets og ændringer i bankens direktion

Nykredit Markets har i marts 2015 udnævnt Jeanette Kiirdal Madsen til ny direktør og har i den forbindelse gennemgået en omstilling af forretningsmodellen. Det betyder blandt andet, at Nykredit Markets skal spille tættere sammen med den øvrige Wholesale-division og i højere grad fokusere på at møde behovene hos erhvervs- og privatkunder som supplement til den eksisterende institutionelle kundebase. Samtidig fratrådte den hidtidige direktør for Nykredit Markets, bankdirektør Georg Andersen, sin stilling i Nykredit Bank.

Bankdirektør Jesper Berg fratrådte sin stilling i Nykredit Banks direktion ved udgangen af september for at tiltræde som direktør i Finanstilsynet.

Ved udgangen af november indtrådte Dan Sørensen og Henrik Rasmussen i direktionen, mens bankdirektør Bjørn Mortensen fratrådte i december 2015.

EU-regler for genopretning og afvikling af banker m.fl.

Implementeringen af nye EU-regler medfører blandt andet, at der på sektorniveau skal opbygges en såkaldt afviklingsformue, der har til formål at yde garantier og yde lån mv. til kreditinstitutter i forbindelse med anvendelse af restrukturerings- og afviklingsforanstaltninger.

Afviklingsformuen skal udgøre mindst 1% af de omfattede virksomheders dækkede indskud, der opbygges ved bidrag fra virksomhederne. Formuen skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. For realkreditinstitutter anvendes særlige beregningsregler.

Bidraget til Afviklingsformuen udgjorde i 2015 ca. 60 mio. kr. i realkreditforretningen og 10 mio. kr. i banken, svarende til et halvt års bidrag.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Nykredit-koncernen planlægger børsnotering

Nykredit har gennem længere tid undersøgt de langsigtede strategiske muligheder for at ruste koncernen til fremtiden.

På baggrund af disse overvejelser har bestyrelsen indstillet til repræsentantskabet, at Nykredit Holding børsnoteres på Nasdaq Copenhagen, hvilket repræsentantskabet har tiltrådt d. 10. februar 2016.

Der henvises endvidere til Nykredits pressemeddelelse dateret 4. februar 2016.

Prisjusteringer

Pr. 1. juli 2016 forhøjes bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen sker som følge af øgede kapitalkrav og skal derudover sikre en begrænset udbredelse af afdragsfrie lån, lån med høj følsomhed over for ændringer i renten samt lån med hyppig refinansiering, hvilket afspejler grundtanken med Finanstilsynets tilsynsdiamant.

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

Effekten af prisjusteringerne er indarbejdet i forventningen til resultatet for 2016.

Der henvises endvidere til Nykredits pressemeddelelse dateret til 4. februar 2016.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2015, der har indflydelse på Nykredit Holding-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernens økonomiske stilling.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 11. februar 2016

DIREKTION

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

BESTYRELSE

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

Steffen Kragh,
næstformand

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm *

Allan Kristiansen *

Gert Kryger *

Bent Naur

Ina Nielsen *

Lasse Nyby

Anders C. Obel

Claus E. Petersen

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup *

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther *

*Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 11. februar 2016

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Nykredit Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt plankægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 11. februar 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33 96 35 56

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Thomas Hjortkær Petersen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen			
2014	2015	Note	2015	2014	
0	0	Renteindtægter	5	32.722	36.655
-	-	Negative renter (udgift)	5A	-31	-
-	0	Renteudgifter	6	20.815	25.301
0	0	NETTO RENTEINDTÆGTER		11.877	11.353
-	-	Udbytte af aktier mv.		104	82
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	7	2.498	2.167
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	8	2.697	2.115
0	0	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		11.783	11.486
-	-	Kursreguleringer	9	671	-3.300
-	-	Andre driftsindtægter		194	185
4	5	Udgifter til personale og administration	10	4.663	4.719
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	11	2.185	1.087
-	-	Andre driftsudgifter		188	154
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	12	920	2.351
-38	3.000	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	13	8	6
-42	2.996	RESULTAT FØR SKAT		4.700	67
-1	-1	Skat	14	1.506	108
-41	2.997	ÅRETS RESULTAT		3.194	-41
ÅRETS RESULTATFORDELING					
-41	2.997	Aktionær i Nykredit Holding A/S		2.997	-41
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		197	-
-41	2.997	ÅRETS RESULTAT		3.194	-41
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
-38	3.000	Lovpligtige reserver			
-3	-3	Overført overskud			

Opgørelse af totalindkomst for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen		
2014	2015	Note	2015	2014
-41	2.997		3.194	-41
ÅRETS RESULTAT				
ANDEN TOTALINDKOMST				
POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:				
-	-		10	22
-	-		17	-67
-	-		-2	13
-32	25		-	-
-32	25		25	-32
ANDEN TOTALINDKOMST I ALT				
-73	3.022		3.219	-73
ÅRETS TOTALINDKOMST				
FORDELING AF TOTALINDKOMST				
-73	3.022		3.022	-73
-	-		197	-
-73	3.022		3.219	-73
ÅRETS TOTALINDKOMST				

Balance ultimo

Beløb i mio. kr

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen		
2014	2015	Note	2015	2014
AKTIVER				
-	-		3.095	4.644
	- Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker			
21	15 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	20.158	37.644
-	- Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16	1.158.926	1.172.805
-	- Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17	47.036	50.958
-	- Obligationer til dagsværdi	18	106.200	127.972
-	- Aktier mv.	19	4.094	3.411
-	- Kapitalandele i associerede virksomheder	20	124	123
58.650	61.686 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21	-	-
-	- Immaterielle aktiver	22	271	2.252
	Grunde og bygninger			
-	- Investeringsejendomme		244	283
-	- Domicilejendomme		1.460	1.484
-	- I alt	23	1.704	1.767
-	- Øvrige materielle aktiver	24	235	273
4	6 Aktuelle skatteaktiver	34	6	635
-	- Udskudte skatteaktiver	33	103	128
-	- Aktiver i midlertidig besiddelse	25	451	552
-	- Andre aktiver	26	41.171	53.914
1	1 Periodeafgrænsningsposter		222	227
58.675	61.708 AKTIVER I ALT		1.383.796	1.457.306

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen		
2014	2015	Note	2015	2014
PASSIVER				
-	-	27	30.226	44.863
-	-	28	62.584	65.211
-	-	29	1.137.314	1.167.163
-	-	30	23.945	29.457
-	-	31	10.126	18.451
-	-	34	142	146
-	-		29	29
1	1	32	42.305	61.162
-	-		7	3
1	1		1.306.678	1.386.485
Hensatte forpligtelser				
-	-	35	175	203
-	-	33	123	198
-	-	36	63	74
-	-	37	100	107
-	-	38	169	169
-	-		630	751
-	-	39	11.006	11.394
Egenkapital				
1.327	1.327		1.327	1.327
Akkumulerede værdiændringer				
-	-		160	151
Andre reserver				
40.469	43.505		-	-
-	-		26.787	30.975
16.879	16.876		33.434	26.222
58.675	61.708		61.708	58.675
Aktionærer i Nykredit Holding A/S				
-	-		3.774	-
58.675	61.708		65.482	58.675
58.675	61.708		1.383.796	1.457.306
PASSIVER I ALT				
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-	40	6.942	7.546
-	-		6.637	5.843
-	-		13.579	13.389

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Egenkapital i alt
2015				
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.327	41.322	16.879	59.527
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.327	40.469	16.879	58.675
Årets resultat	-	3.000	-3	2.997
Anden totalindkomst i alt	-	25	-	25
Totalindkomst i alt for året	-	3.025	-3	3.022
Regulering vedrørende datterselskaber	-	11	-	11
Egenkapital 31. december	1.327	43.505	16.876	61.708
2014				
Egenkapital 1. januar	1.327	40.535	16.882	58.744
Årets resultat før nedskrivning af goodwill	-	815	-3	811
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-852	-	-852
Årets resultat korrigeret	-	-37	-3	-40
Anden totalindkomst i alt	-	-32	-	-32
Totalindkomst i alt for året	-	-69	-3	-72
Regulering vedrørende datterselskaber	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.327	40.469	16.879	58.675

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit Holding A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Udbyttepolitik

Nykredit Holding har ikke en skriftlig udbyttepolitik, og stillingtagen til eventuel udbyttebetaling bliver baseret på en konkret vurdering. Nykredit Holding har i årene 2007, 2010, 2011 og 2012 udbetalt udbytte for i alt 1.150 mio. kr. som led i en samlet udbyttestrategi, der blandt andet medførte, at udbyttebetalingen til Nykredit Holding blev videreudloddet til dette selskabs aktionærer.

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2015.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenslæggelser	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionærer i Nykredit Holding A/S i alt	Hybrid kernekapital ¹	Egenkapital i alt
2015							
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.327	151	30.975	27.074	59.526	-	59.526
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-852	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.327	151	30.975	26.222	58.675	-	58.675
Årets resultat	-	-	-	2.997	2.997	197	3.194
Anden totalindkomst i alt	-	15	-	10	25	-	25
Totalindkomst i alt for året	-	15	-	3.007	3.022	197	3.219
Transaktioner med ejere af hybrid kernekapital							
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-39	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-154	-154
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-0	-0	0	-
Skat	-	-	-	48	48	-	48
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-6	-	6	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-4.188	4.188	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-0	3	2	-	2
Egenkapital 31. december	1.327	160	26.787	33.434	61.708	3.774	65.482
2014							
Egenkapital 1. januar	1.327	205	32.402	24.811	58.744	-	58.744
Årets resultat før nedskrivning af goodwill	-	-	-	811	811	-	811
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-852	-852	-	-852
Årets resultat korrigeret	-	-	-	-40	-40	-	-40
Anden totalindkomst i alt	-	-53	-	22	-32	-	-32
Totalindkomst i alt for året	-	-53	-	-19	-73	-	-73
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-1.427	1.427	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-0	3	3	-	3
Øvrige reguleringer	-	-1	-	1	-	-	-
Egenkapital 31. december	1.327	151	30.975	26.222	58.675	-	58.675

¹ Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro., som kan indløses fra 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil den hybride kernekapital blive nedskrevet.

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	17
2.	Kapital og solvens	26
3.	Basis- og beholdningsindtjening	27
4.	Forretningsområder	28
5.	Renteindtægter	30
5A.	Negative renter	30
6.	Renteudgifter	31
7.	Gebyrer og provisionsindtægter	31
8.	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	31
9.	Kursreguleringer	32
10.	Udgifter til personale og administration	32
11.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	35
12.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	36
13.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	37
14.	Skat	38
15.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	39
16.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	39
17.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	41
18.	Obligationer til dagsværdi	43
19.	Aktier mv.	43
20.	Kapitalandele i associerede virksomheder	43
21.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	44
22.	Immaterielle aktiver	44
23.	Grunde og bygninger	46
24.	Øvrige materielle aktiver	48
25.	Aktiver i midlertidig besiddelse	48
26.	Andre aktiver	48
27.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	51
28.	Indlån og anden gæld	51
29.	Udstedte obligationer til dagsværdi	51
30.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	53
31.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	54
32.	Andre passiver	54
33.	Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	55
34.	Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	55
35.	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	56
36.	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	56
37.	Hensættelser til tab og garantier	56
38.	Andre hensatte forpligtelser	56
39.	Efterstillede kapitalindskud	57
40.	Ikke-balanceførte poster	58
41.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	60
42.	Afledte finansielle instrumenter	62
43.	Reporretninger og reverseudlån	64
44.	Risikostyring	65
45.	Regnskabsmæssig afdækning	74
46.	Valutækspønering	75
47.	Definitioner på nøgletal	76
48.	Hoved- og nøgletal i fem år	77
49.	Koncernoversigt	79

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for 2015 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S – korrektion til årsregnskabet for 2014

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

Som følge heraf er sammenligningstallene for 2014 i moder- og koncernregnskabet for Nykredit Holding A/S tilpasset, jf. tabellen nedenfor.

Ændret præsentation af forretningsområder

Præsentationen af koncernens forretningsområder er ændret sammenholdt med 2014. Nykredit Leasing A/S er overført fra Storkunder til Retail i 4. kvartal 2015. Indtægter og omkostninger i Nykredit Leasing A/S, der kan henføres til aktiviteter udført i Storkunder, er allokert til Storkunder. Effekten af ændringen består i 2015 af allokering af et resultat før skat på ca. 74 mio. kr. fra Storkunder til Retail (2014: 42 mio. kr.).

Fra 2015 præsenteres en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., til forretningsområderne Retail, Totalkredit Partnere og Storkunder. I tidligere regnskabsår blev disse udgifter præsenteret under Koncernposter. I 2015 udgør disse udgifter i alt 579 mio. kr. (2014: 655 mio. kr.).

De nævnte ændringer påvirker ikke Nykredit Holdings eller Nykredit Holding-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til note 4 i regnskabet.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014.

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

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har for 2015 ikke foretaget ændringer i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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.

Nykredit Holding A/S og Nykredit Holding-koncernen Årsrapport for 2014

Mio. kr.	Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014
Resultatopgørelsen				
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	234	1.087
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	815	-38	6	6
Resultat før skat	810	-42	919	67
Resultat efter skat	811	-41	811	-41
Totalindkomst	780	-73	780	-73
Balancen				
Immaterielle aktiver	-	-	3.104	2.252
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	59.502	58.650	-	-
Balancen i alt	59.528	58.675	1.458.158	1.457.306
Egenkapital	59.527	58.675	59.527	58.675

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
Måling af unoterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimationsteknikker.

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.

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger for så vidt angår kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunktet for og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn og vurderinger.

Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender". Udlån udgør ca. 87% af koncernens aktiver ultimo 2015.

Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet ved køb af virksomheder er omfattet af en løbende nedskrivningstest, hvor der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjeningssevne. De parametre, der indgår i nedskrivningstesten, samt følsomheden over for ændringer i relevante parametre er nærmere beskrevet i note 22. Goodwill er nedskrevet i 2015, hvorefter den bogførte værdi udgør 14 mio. kr. ved årets udgang mod 1.930 mio. kr. ultimo 2014.

Investerings- og domicilejendomme

Investerings- og domicilejendomme måles efter første indregning til henholdsvis dagsværdi og omvurderet værdi, hvor der er væsentlige skøn forbundet med fastsættelse af diskonteringsrenten og fastsættelse af markedislejen, som er nogle af de elementer, der indgår i dagsværdiberegningen. Investerings- og domicilejendomme udgør 1.704 mio. kr., svarende til 0,1% af koncernens aktiver ultimo 2015.

Hensættelse til tab på garantier

Hensættelser til tab på garantier er forbundet med væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garanti-rekvisoren. Hensættelse til tab på garantier udgør 100 mio. kr. ultimo 2015.

Pensioner og lignende forpligtelser

Nutidsværdien af pensionsforpligtelser for ydelsesbaserede pensionsordninger afhænger af de forudsætninger, der lægges til grund ved den aktuarmæssige beregning. Der er væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation og dødelighed samt afkast af relaterede aktiver. Der henvises til nærmere omtale i note 26. Ydelsesbaserede pensionsord-

ninger indregnet under "Andre aktiver" udgør 227 mio. kr. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser udgør 175 mio. kr. ultimo 2015.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

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

Indregning

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

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

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

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

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

Udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

anvendelse af den effektive rentes metode. Herved fordeles transaktionsomkostninger over løbetiden.

Når renterisikoen på fastforrentede finansielle instrumenter er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, tillægges eller fradrages dagsværdien af den sikrede renterisiko den amortiserede kostpris. Værdireguleringer som følge af kreditrisiko indregnes i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

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

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

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

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

Aktier og obligationer i handelsbeholdningen måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser på et aktivt marked, anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der foretages løbende en vurdering af, om et marked kan betragtes som værende aktivt eller inaktivt.

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

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

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

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

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

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

- En gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller

investeringsstrategi. Størstedelen af koncernens udstedte seniorgæld indregnes som følge heraf til dagsværdi,

- Denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser. Realkreditudlån samt udstedte realkreditobligationer (RO'er) og særligt dækkede obligationer (SDO'er) indregnes som følge heraf til dagsværdi.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer.

Nykredit-koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

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

Realkreditudlån måles derfor til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

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

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Værdireguleringer som følge af kreditrisikoen føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Individuelle nedskrivninger

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

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

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

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

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

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

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

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

Gruppevis nedskrivninger

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

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

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

Ratingmodellen opgør nedskrivninger ud fra migrationer i kreditkvaliteten, som er baseret på udviklingen i parametre fra Nykredits internt udviklede IRB-modeller. Parametrene er konjunkturaktuelle og tilpasset regnskabsreglerne, så de tager udgangspunkt i betalingsstrømme frem til 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 tilgodehavende mv." Såfremt der efter individuelle eller gruppevis nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende. Et værditab, der vurderes at være endeligt, præsenteres i regnskabet som nedskrivninger, der er konstateret tabt.

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

ligst i tilknytning til repoforretninger og afledte finansielle instrumenter, der cleares gennem anerkendte clearingscentraler.

Konsolidering

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

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

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. 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.

Basis- og beholdningsindtjeningen

Koncernens hovedtal i ledelsesberetningen samt koncernens forretningsområderegnskab præsenteres i en basis- og beholdningsindtjening, idet denne efter ledelsens opfattelse bedst afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

Basisindtjeningen afspejler resultatet af kundevedtede forretninger og basisindtægter af fonds efter fradrag af driftsomkostninger og af- og nedskrivninger samt nedskrivninger på udlån. Værdiregulering af renteswaps er udskilt i en særlig post, der viser effekten af ledelsesmæssigt baseret justering, herunder CVA-justering, af dagsværdien.

Derudover vises nedskrivning af goodwill mv. som særskilt resultatpost.

Nettoomkostninger til seniorgæld og efterstillet kapitalindskud er ligeledes udskilt i en særlig post. Nettoomkostninger til seniorgæld består af renteforskellen på den udstedte seniorgæld og renten på de aktiver, provenuet placeres i på udstedelsestidspunktet. Værdiregulering af den udstedte seniorgæld og de aktiver, som provenuet placeres i, indregnes i beholdningsindtjeningen.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds nettorenteudgifter vedrørende supplerende kapital og renteudgifter på gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier opgjort i forhold til den risikofrie rente.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteter i Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

Segmentoplysninger

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

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 samt interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningsområder.

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

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

Repoforretninger og reverseudlån

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

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

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

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

Repopforretninger 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.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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

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

Negative renter

Negative renteindtægter og -udgifter resultatføres i særskilt post og specificeres i en note.

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter.

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsudgifter

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

I resultatopgørelsen indregnes Nykredit Holdings 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" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige

indre værdi med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne gevinster og tab og med tillæg af værdien af goodwill.

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 13 år på kunderelationer i Nykredit Realkredit og 3 år i Nykredit bank.

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

Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsjendomme

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

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

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

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

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

PASSIVER

Gæld

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

Hensatte forpligtelser

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

Pensioner og lignende forpligtelser

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

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

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

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

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

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

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

Hensættelser til tab på garantier

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

Efterstillede kapitalindskud

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

Nykredit har optaget efterstillede kapitalindskud i form af udstedte obligationer, der er tilknyttet vilkår, der medfører permanent nedskrivning over resultatopgørelsen, såfremt Nykredits egentlige kernekapitalprocent falder til 7% eller derunder. Nykredit er indtil dette niveau nås forpligtet til at betale renter til obligationsejerne, hvilket

kombineret med det nuværende høje kapitalniveau, medfører, at udstedelsen er klassificeret som efterstillet kapitalindskud.

Egenkapital**Aktiekapital**

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

Opskrivningshenlæggelser

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

Lovpligtige reserver

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

Reserver i serier

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

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 Nykredit overholder det såkaldte kombinerede kapitalbufferkrav for såvel moderselskab som koncern..

Foreslået udbytte

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

Indehavere af hybrid kernekapital

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen		
2014	2015	2015	2014	
2. KAPITAL OG SOLVENS				
58.675	61.708	Regnskabsmæssig egenkapital	65.482	58.675
-	-	- Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.774	-
58.675	61.708	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	61.708	58.675
-	-	- Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-359	-551
-	-	- Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-223	-2.188
-	-	- Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-1.116	-1.433
-	-	- Øvrige tillæg/fradrag	-544	-237
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	806	1.318
-	-	- Fradrag i den egentlige kernekapital	-1.436	-3.091
58.675	61.708	Egentlig kernekapital	60.272	55.584
-	-	- Hybrid kernekapital	1.188	6.746
-	-	- Fradrag i hybrid kernekapital	-22	-75
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	-322	-513
-	-	- Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	845	6.158
58.675	61.708	Kernekapital	61.117	61.742
-	-	- Supplerende kapital	3.616	1.953
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	-335	-573
58.675	61.708	Kapitalgrundlag	64.398	63.121
220.160	228.240	Kreditrisiko	263.847	305.322
-	-	- Markedsrisiko	27.958	35.335
94	93	Operationel risiko	18.489	18.027
220.254	228.333	Risikoeksponeringer i alt	310.294	358.684
Nøgletal				
26,6	27,0	Egentlig kernekapitalprocent	19,4	15,4
26,6	27,0	Kernekapitalprocent	19,6	17,2
26,6	27,0	Kapitalprocent	20,7	17,5

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.

Sammenligningstal for 2014 er tilpasset effekten af nedskrivning af goodwill med 852 mio. kr. jf. den korri-gerende og supplerende regnskabsmeddelelse af 5. november 2015.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

	2015			2014		
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING						
Netto renteindtægter	10.653	1.223	11.877	10.283	1.071	11.353
Udbytte af aktier mv.	4	100	104	19	62	82
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-180	-18	-198	80	-28	52
Nettorente- og gebyrindtægter	10.478	1.305	11.783	10.382	1.105	11.486
Kursreguleringer	1.112	-441	671	-3.225	-74	-3.300
Andre driftsindtægter	194	-	194	185	-	185
Udgifter til personale og administration	4.663	-	4.663	4.719	-	4.719
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.185	-	2.185	1.087	-	1.087
Andre driftsudgifter	188	-	188	154	-	154
Nedskrivninger på udlån mv.	920	-	920	2.351	-	2.351
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	8	8	-	6	6
Resultat før skat	3.828	872	4.700	-969	1.036	67

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER

RESULTAT

2015	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	5.971	2.690	3.238	46	11.945
- allokering af distribution	547	-	-547	-	0
Basisindtægter af	6.518	2.690	2.691	46	11.945
- værdiregulering af renteswaps	250	-	160	0	410
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-122	-168	-13	-308	-610
- basisindtægter af fonds	-	-	-	38	38
Basisindtægter af	6.746	2.522	2.838	184	12.290
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	3.389	507	960	152	5.009
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer ¹	9	1.907	-	49	1.965
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen	43	1	17	-	61
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	3.441	2.415	977	152	6.985
Nedskrivninger på udlån	794	411	-285	0	920
Nedskrivninger på udlån	794	411	-285	0	920
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	872	872
Resultat før skat	2.411	-304	2.146	447	4.700

* Transaktioner mellem forretningsområder udgør 389 -30 -484 125 -

2014	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	5.924	2.650	2.916	20	11.510
- allokering af distribution	536	-	-536	-	0
Basisindtægter af	6.460	2.650	2.380	20	11.510
- værdiregulering af renteswaps	-1.857	-	-1.505	-	-3.362
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-129	-210	-16	-581	-936
- basisindtægter af fonds	-	-	-	130	130
Basisindtægter af	4.474	2.440	759	130	7.803
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	3.420	423	1.063	201	5.107
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	852	852
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen	-	-	-	-	-
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	3.420	423	1.063	1.053	5.959
Nedskrivninger på udlån	1.585	362	389	15	2.351
Nedskrivninger på udlån	1.585	362	389	15	2.351
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	1.036	1.036
Resultat før skat	580	-20	-883	323	-77

* Transaktioner mellem forretningsområder udgør 580 -20 -883 323 -

Præsentationen af forretningsområderne svarer til Nykredit-koncernens overordnede forretningsområder.

Præsentationen af forretningsområderne er ændret således, at dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S er overført fra Storkunder til Retail. Effekten af ændringen består i 2015 af allokering af et resultat før skat på 74 mio. kr. fra Storkunder til Retail (2014: 42 mio. kr.). Fra 2015 er en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., allokert til de øvrige forretningsområder, hvorimod udgifterne i tidligere år var allokert til Koncernposter. For 2015 udgør disse udgifter 579 mio. kr. (2014: 655 mio. kr.). Sammenligningstal er tilpasset.

Note 3 indeholder en afstemning, der viser sammenhængen mellem forretningsområdernes hovedposter og resultatposterne ifølge koncernens resultatopgørelse.

¹ Nedskrivningen består af nedskrivning af goodwill med 1.916 mio. kr. og nedskrivning af kunderelationer med 49 mio. kr.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 8 mio. kr. (2014: 6 mio. kr.).

Geografiske markeder

Basisindtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 522 mio. kr. (2014: 509 mio. kr.).

Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2015 udgjorde 57 mia. kr. (2014: 56 mia. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, fortsat

BALANCE

2015	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Aktiver					
Realkreditudlån til dagsværdi	437.924	496.529	185.006	-	1.119.459
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	39.467	-	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	27.054	45	19.929	8	47.036
Aktiver fordelt på forretningsområder	464.978	496.574	244.402	8	1.205.962
Ikke-fordelte aktiver					177.834
Aktiver i alt					1.383.796
Passiver					
Bankindlån og anden gæld til amortiseret kostpris	40.799	-	21.368	432	62.599
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	40.799	-	21.368	432	62.599
Ikke-fordelte forpligtelser					1.255.715
Egenkapital					65.482
Passiver i alt					1.383.796
Ikke-balanceførte poster	4.342	-	1.892	708	6.942
2014					
Aktiver					
Realkreditudlån til dagsværdi	437.826	484.607	184.356	30.789	1.137.578
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	35.228	-	35.228
Udlån til amortiseret kostpris	28.470	-	22.456	32	50.958
Aktiver fordelt på forretningsområder	466.296	484.607	242.040	30.821	1.223.764
Ikke-fordelte aktiver					233.542
Aktiver i alt					1.457.306
Passiver					
Bankindlån og anden gæld til amortiseret kostpris	40.637	-	23.287	1.308	65.232
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	40.637	-	23.287	1.308	65.232
Ikke-fordelte forpligtelser					1.333.399
Egenkapital					58.675
Passiver i alt					1.457.306
Ikke-balanceførte poster	4.357	-	1.913	1.276	7.546

Nykredits forretningsområder omfatter: Retail, der er Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Heri indgår realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder. Totalkredit Partnere, der er koncernens realkreditudlån til privatkunder formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter. Storkunder, der er Corporate & Institutional Banking (CIB) samt forretningsenhederne Nykredit Markets og Nykredit Asset Management. Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokere til forretningsområder.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
5. RENTEINDTÆGTER			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4	65
-	- Udlån og andre tilgodehavender	22.390	26.220
-	- Bidrag	8.784	8.377
Obligationer			
-	- Egne realkreditobligationer	795	1.087
-	- Andre realkreditobligationer	1.137	1.523
-	- Statsobligationer	271	67
-	- Andre obligationer	184	303
Afledte finansielle instrumenter			
-	- Valutakontrakter	176	4
-	- Rentekontrakter	-250	101
-	- Aktiekontrakter	-40	-55
-	- Andre kontrakter	8	22
0	0 Øvrige renteindtægter	118	104
0	0 I alt	33.577	37.819
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-795	-1.087
-	- Modregning af renter af egne andre obligationer – note 6	-60	-77
0	0 I alt	32.722	36.655
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	19
-	- Udlån og andre tilgodehavender	9	139
Af de totale renteindtægter udgør:			
0	0 Renteindtægter, som er tilskrevet finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	2.112	2.395
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	107	90
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	106	90
-	- Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	128	124
<p>Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 107 mio. kr. (2014: 90 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.</p>			
5A. NEGATIVE RENTER (udgift)			
Renteindtægter			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-26	-
-	- Udlån og andre tilgodehavender	-106	-
-	- I alt	-131	-
Renteudgifter			
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-50	-
-	- Indlån og anden gæld	-51	-
-	- I alt	-101	-
-	- Negative renter, netto	-31	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
6. RENTEUDGIFTER			
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	31	201
-	- Indlån og anden gæld	139	352
-	- Udstedte obligationer	21.107	25.013
-	- Efterstillede kapitalindskud	363	869
-	- Øvrige renteudgifter	28	31
-	0 I alt	21.669	26.465
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-795	-1.087
-	- Modregning af renter af egne andre obligationer – note 5	-60	-77
-	0 I alt	20.815	25.301
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:			
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	0	141
-	- Indlån og anden gæld	1	39
Af de totale renteudgifter udgør:			
-	0 Renteudgifter, der er tilskrevet finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	856	1.690
7. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	- Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	150	153
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	861	818
-	- Øvrige gebyrer	1.487	1.196
-	I alt	2.498	2.167
8. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	- Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	20	19
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	75	58
-	- Øvrige gebyrer	2.602	2.037
-	I alt	2.697	2.115

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
9. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Realkreditudlån, a)	-16.783	9.913
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	-2	2
-	- Obligationer, b)	-614	293
-	- Aktier mv., b)	367	584
-	- Investeringsjendomme	5	8
-	- Valuta ¹	86	-3
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ² , b)	501	-4.041
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Udstedte obligationer, a)	17.112	-10.055
-	- I alt	671	-3.300
	¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-1.110	1.312
	² Heraf vedrører værdigreguleringer på renteswaps	410	-3.362
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.			
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	- Dagsværdisikring	-5	124
Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.			
10. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
4	4 Afłønning af bestyrelse og direktion	47	58
-	- Personaleudgifter	2.878	2.855
0	0 Øvrige administrationsudgifter	1.738	1.806
4	5 I alt	4.663	4.719
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
4	4 Honorar mv.	8	8
Direktion			
-	- Fast løn	43	39
-	- Pension	-4	11
4	4 I alt	47	58

Noter

Beløb i mio. kr.

10. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 18 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Honoraret er uændret i forhold til ultimo 2014.

Årligt honorar ultimo 2015 (t.kr.)

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

Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr.

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

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

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

2015

Direktionens aflønning (t.kr.)	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
Kompensation 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	-	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

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

Direktionen med undtagelse af Michael Rasmussen modtager samme kontraktlige vederlag, men har forskellige pensionsordninger. Pensionsordningerne påvirker i forskellig grad den regnskabsmæssige udgift. 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 fremtidig pensionsbidrag for de omfattede personer. Den ydelsesmæssige pension er opgjort blandt andet på baggrund af en beregningsmæssig pensionsalder på 60 år.

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

Bente Overgaard har i overensstemmelse med koncernens generelle personalepolitik modtaget et jubilæumsgratiale på 150 t.kr. Derudover har Bente Overgaard modtaget kompensation på 4.000 t.kr. for at give afkald på ydelsesbaseret pensionsordning samt afkortning af fratrædelsesgodtgørelse fra 22 mdr. til 12 mdr. Hensættelsen til Bente Overgaards ydelsesbaseret pension er samtidig tilbageført.

Der er ikke sket ændringer i direktionens sammensætning i 2015.

Noter

Beløb i mio. kr.

10. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat

Direktionens pensions-og fratrædelsesvilkår	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	Bente Overgaard ¹
Pensionsordning	-	Ydelsesbaseret	Ydelsesbaseret	-	-
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.	22 mdr.	22 mdr.	12 mdr.	12 mdr.
Gensidigt opsigelsesvarsel	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.

¹ Bente Overgaard er med virkning fra 1. januar 2015 overgået fra ydelsesbaseret- til en bidragsbaseret pensionsordning og hendes fratrædelsesgodtgørelse er afkortet fra 22 måneder, til 12 måneder.

Koncerndirektøerne Kim Duus og Søren Holm kan fratræde med 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.

2014

Direktionens aflønning (t.kr.)	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	Karsten Knudsen	Per Ladegaard	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.612	5.951	5.951	1.488	3.967	3.967	5.951	36.887
Pensionsbidrag ¹	2.225	-	-	342	-	-	-	2.567
I alt	11.837	5.951	5.951	1.830	3.967	3.967	5.951	39.454
Ydelsesbaseret pension	-	2.202	2.241	-	2.700	2.700	1.305	11.148
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	11.837	8.153	8.192	1.830	6.667	6.667	7.256	50.602

¹ Michael Rasmussen og Anders Jensen oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus, Søren Holm, Bente Overgaard, Karsten Knudsen og Per Ladegaard oppebærer en ydelsesbaseret pension fra det fyldte 60. år.

Noten er sammenlignet med årsrapporten 2014 ændret således, at kontraktligt vederlag og selvvalgt pensionsbidrag vises separat. Der er således ikke tale om ændrede lønforhold.

Karsten Knudsen og Per Ladegaard udtrådte af koncerndirektionen den 1. marts 2014 og varetog særlige opgaver indtil deres pensionering ved udgangen af august 2014. Pr. 1. oktober 2014 tiltrådte Anders Jensen som koncerndirektør med ansvar for Retail.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
10. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat			
	Personaleudgifter		
-	- Lønninger	2.314	2.279
-	- Pensioner	252	265
-	- Lønsumsafgift	287	284
-	- Andre udgifter til social sikring	25	27
-	- I alt	2.878	2.855
-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	171	47
	En nærmere beskrivelse af Nykredits vederlagspolitik fremgår af nykredit.dk/vederlagspolitik.		
	Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:		
-	- Fast løn	236	71
-	- Variabel løn	47	14
-	- Regulering af variabel løn afsat i tidligere år	-2	-0
-	- I alt	282	85
	Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger.		
	Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af første kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år".		
-	Antal beskæftigede		
-	- Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.757	3.971
0	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
0	0 Deloitte	10	8
	Det samlede honorar omfatter:		
0	0 - Lovpligtig revision af årsregnskabet	5	5
-	- - Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
-	- - Skatterådgivning	0	0
-	- - Andre ydelser	5	3
0	0 I alt	10	8
11. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
	Immaterielle aktiver		
-	- - Afskrivninger	86	82
-	- - Nedskrivninger	1.981	853
	Materielle aktiver		
-	- - Afskrivninger	118	127
-	- - Nedskrivninger	0	35
-	- - Tilbageførsel af nedskrivninger	-	-10
-	- I alt	2.185	1.087

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
12. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
12 a. Resultatpåvirkning			
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	935	1.643
-	- Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	-	15
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-278	365
-	- Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	573	522
-	- Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-112	-75
-	- Hensættelser på garantier, netto	-7	4
-	- Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	1.110	2.473
-	- Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	120	157
-	- Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-42	-13
-	- Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-268	-267
-	- I alt	920	2.351
12 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
-	- Individuelle nedskrivninger	6.266	6.509
-	- Gruppevis nedskrivninger	2.324	2.602
-	- Nedskrivninger i alt	8.590	9.110
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
-	- Realkreditudlån – note 16	5.397	5.268
-	- Restancer og udlæg – note 16	297	238
-	- Bankudlån – note 17	2.852	3.560
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter – note 15	44	44
-	- Nedskrivninger i alt	8.590	9.110
12 c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
-	- Nedskrivninger primo	6.465	6.116
-	- Årets nedskrivninger	2.159	2.661
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-1.223	-1.018
-	- Overført til overtagne ejendomme – note 12 g.	-90	-160
-	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-1.087	-1.134
-	- Nedskrivninger ultimo	6.223	6.465

Af de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervs-kunder på 2,0 mia. kr., (2014: ca. 2,3 mia. kr.) kan ca. 0,3 mia. kr. eller 17% (2014: ca. 24%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, under konkursbehandling eller tvangsopløst.

Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan 76% (2014: 90%) eller 2.656 mio. kr., henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede individuelle nedskrivninger kan 10% (2014: 12%) eller 359 mio. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling eller afgang ved døden.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
12. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat			
12 d. Gruppevisse nedskrivninger på udlån			
-	- Nedskrivninger primo	2.602	2.237
-	- Årets nedskrivninger, netto	-278	365
-	- Nedskrivninger ultimo	2.324	2.602
12 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
-	- Nedskrivninger primo	44	29
-	- Årets nedskrivninger	-	15
-	- Nedskrivninger ultimo	44	44
12 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
-	- Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	21.730	20.619
-	- Nedskrivninger	6.223	6.465
-	- Udlån efter nedskrivninger	15.507	14.155
-	- Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevis	116.156	116.681
-	- Nedskrivninger	2.324	2.602
-	- Udlån efter nedskrivninger	113.832	114.079
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54	54
-	- Nedskrivninger	44	44
-	- Tilgodehavender efter nedskrivninger	10	10
12 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	- Nedskrivninger primo	414	469
-	- Overført fra nedskrivninger på udlån – note 12 c.	90	160
-	- Årets nedskrivninger	130	167
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-10	-10
-	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-337	-372
-	- Nedskrivninger ultimo	287	414
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
13. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER			
-	- Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8	6
-38	3.000 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-38	3.000 I alt	8	6

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
14. SKAT			
14 a. Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat fremkommer således			
-1	-1	1.577	104
-	-	-86	-7
-	-	12	25
-	-	2	-14
-1	-1	1.506	108
Skat af årets resultat kan forklares således			
-10	704	1.105	16
Skatteeffekt af:			
-	-705	-83	-157
9	-	468	237
-	-	15	12
-1	-1	1.506	108
14 b. Lønsumsafgiftsbetaling			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt 287 mio. kr. (2014: 284 mio. kr.) til lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 10.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
15. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	6.772	8.000
21	15	12.284	24.670
-	-	-	746
-	-	1.102	4.228
21	15	20.158	37.644
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
21	15	10.702	22.791
-	-	9.449	9.996
-	-	-	4.850
-	-	-	-
-	-	8	8
21	15	20.158	37.644
16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	1.119.101	1.137.099
-	-	358	479
-	-	39.467	35.228
-	-	1.158.926	1.172.805
16 a. Realkreditudlån			
-	-	1.111.744	1.119.970
-	-	257.128	190.529
-	-	152	164
-	-	926	-1.279
-	-	-18.974	-18.861
-	-	-236.652	-178.780
-	-	1.114.324	1.111.744
-	-	-255	-411
-	-	231	244
-	-	1.114.300	1.111.577
-	-	10.198	30.789
Regulering for renterisiko mv.			
-	-	-3.215	-3.176
-	-	-2.182	-2.092
-	-	1.119.101	1.137.099

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, fortsat			
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
-	- Supplerende garantier på i alt	44.772	35.382
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	12.913	10.412
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	13.302	21.675
Realkreditudlån til nominal værdi fordelt på ejendoms-kategorier			
Udlån i procent ultimo året			
-	- Ejerboliger	58	58
-	- Fritidshuse	3	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	9	9
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	8	8
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretningsejendomme	10	10
-	- Landbrugsejendomme mv.	9	9
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2	2
-	- I alt	100	100
16 b. Restancer og udlæg			
-	- Restancer før nedskrivninger	385	431
-	- Udlæg før nedskrivninger	269	287
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-297	-238
-	- I alt	358	479
Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-90 dage	928	880
	91-180 dage	289	218
	181-270 dage	202	69
	271-360 dage	74	71
	Over 360 dage	129	132
	I alt	1.623	1.370
Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-90 dage	0,08	0,08
	91-180 dage	0,03	0,02
	181-270 dage	0,02	0,01
	271-360 dage	0,01	0,01
	Over 360 dage	0,01	0,01
	I alt	0,15	0,13
Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån			
-	- Til og med 3 måneder	46.663	44.876
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	21.124	17.365
-	- Over 1 år og til og med 5 år	140.040	123.245
-	- Over 5 år	951.099	987.320
-	- I alt	1.158.926	1.172.805

Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	49.599	54.054
-	- Realkreditudlån	19	27
-	- Andre udlån	295	465
-	- Saldo ultimo	49.914	54.546
Regulering for kreditrisiko			
-	- Individuelle nedskrivninger	-2.711	-3.051
-	- Gruppevise nedskrivninger	-141	-509
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	47.061	50.986
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" -- note 30	-25	-28
-	- I alt	47.036	50.958
<p>Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.</p> <p>Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.</p>			
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	1.918	1.519
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1.929	1.547
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- På anfordring	9.868	10.340
-	- Til og med 3 måneder	10.519	12.194
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	5.383	5.965
-	- Over 1 år og til og med 5 år	10.576	11.322
-	- Over 5 år	10.691	11.137
-	- I alt	47.036	50.958
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.			
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-10 dage	8	18
	11-30 dage	52	54
	31-90 dage	25	93
	91-360 dage	86	105
	Over 360 dage	27	70
	I alt	198	340
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-10 dage	0,02	0,04
	11-30 dage	0,11	0,11
	31-90 dage	0,06	0,19
	91-360 dage	0,19	0,21
	Over 360 dage	0,06	0,14
	I alt	0,44	0,69

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, fortsat			
17 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	- Udlån med nulstillet rente	638	789
-	- Udlån med nedsat rente	5	6
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
Udlån i procent ultimo året			
-	- Offentlige myndigheder	0	1
Erhverv			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4	4
-	- Industri og råstofvindning	7	7
-	- Energiforsyning	1	1
-	- Bygge og anlæg	4	3
-	- Handel	5	4
-	- Transport, hoteller og restauranter	6	4
-	- Information og kommunikation	2	1
-	- Finansiering og forsikring	11	9
-	- Fast ejendom	16	18
-	- Øvrige erhverv	11	13
-	- Erhverv i alt	67	66
-	- Privat	33	33
-	- I alt	100	100
* Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
Finansiell leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	- Saldo primo	3.457	2.963
-	- Tilgang	1.957	1.780
-	- Afgang	-1.383	-1.286
-	- Saldo ultimo	4.031	3.457
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	41	34
Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing			
-	- Til og med 3 måneder	321	255
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	709	617
-	- Over 1 år og til og med 5 år	2.589	2.217
-	- Over 5 år	412	368
-	- I alt	4.031	3.457
For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.			
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
-	- Til og med 1 år	1.150	996
-	- Over 1 år og til og med 5 år	2.862	2.495
-	- Over 5 år	427	384
-	- I alt	4.439	3.875
-	- Ikke-indtjente indtægter	408	418

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
18. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	72.801	121.334
-	- Egne realkreditobligationer	34.506	59.926
-	- Egne virksomhedsobligationer	2.028	2.342
-	- Egen seniorgæld	370	410
-	- Andre realkreditobligationer	85.747	99.523
-	- Statsobligationer	12.969	18.556
-	- Øvrige obligationer	7.485	9.893
-	- I alt	215.905	311.982
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 29	-72.774	-121.307
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 30	-26	-26
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 29	-34.506	-59.926
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 30	-2.028	-2.342
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 29	-370	-410
-	- I alt	106.200	127.972
-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	13.092	20.142
<p>Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.</p> <p>Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.</p> <p>Eftersom størstedelen – ca. 106 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under 1 år. Ca. 1 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid på op til 5 år.</p>			
19. AKTIER MV.			
-	- Noteret på Nasdaq Copenhagen	1.604	1.536
-	- Noteret på andre børser	51	17
-	- Unoterede aktier optaget til dagsværdi	2.439	1.858
-	- I alt	4.094	3.411
20. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER			
-	- Kostpris primo	114	114
-	- Afgang	-0	-
-	- Kostpris ultimo	114	114
-	- Op- og nedskrivninger primo	8	6
-	- Resultat	8	6
-	- Udbytte	-5	-4
-	- Tilbageførte op- og nedskrivninger	-0	-
-	- Op- og nedskrivninger ultimo	10	8
-	- Saldo ultimo	124	123

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S

Nykredit Holding-koncernen

2014

2015

2015

2014

22. IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat

22 a. Goodwill, fortsat

Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:

	2015	2014
Budgetperiode	5 år	10 år
Erhvervet goodwill	1.907	1.907
Afkastkrav før skat frem til år 2019	11,3%	10,3%
Afkastkrav før skat fra og med år 2019	12,3%	10,3%
Gnsn. Årlig forretningsvækst i budgetperioden	3,4%	2,7%
Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden	2,0%	2,0%

Nykredit har i 2015 foretaget nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Totalkredit. Nedskrivningen er en effekt af den årlige nedskrivningstest, hvor kombinationen af en reduceret budget- og fremskrivningsperiode, fra 10 til 5 år, øgede afkastkrav og kapitalomkostninger har medført nedskrivning på 1.907 mio. kr.

Efter dialog med Finanstilsynet er budgetperioden nedsat fra 10 år til 5 år, hvilket svarer til den normale periode, jf. IAS 36.

Goodwill vedrørende købet af Totalkredit A/S er efter nedskrivningen fuldt ud er nedskrevet i 2015. Nedskrivningen er relateret til forretningsområdet Totalkredit Partnere.

22 b. Tidsbegrænsede rettigheder

-	- Kostpris primo	4.575	4.580
-	- Tilgang	1	1
-	- Afgang	-1	-7
-	- Kostpris ultimo	4.575	4.575
-	- Af- og nedskrivninger primo	4.553	4.554
-	- Årets afskrivninger	2	3
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-0	-4
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	4.555	4.553
-	- Saldo ultimo	20	22

Tidsbegrænsede rettigheder afskrives over 9 år.

22 c. Software

-	- Kostpris primo	931	853
-	- Overført fra igangværende udviklingsprojekter	71	78
-	- Kostpris ultimo	1.002	931
-	- Af- og nedskrivninger primo	807	740
-	- Overført fra igangværende udviklingsprojekter	3	-
-	- Årets afskrivninger	63	68
-	- Årets nedskrivninger	11	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	884	807
-	- Saldo ultimo	117	123

Software afskrives over 3-5 år.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
22. IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat			
22 d. Igangværende udviklingsprojekter			
-	- Kostpris primo	87	66
-	- Tilgang	86	99
-	- Overført til software	-71	-78
-	- Afgang	-2	-
-	- Kostpris ultimo	100	87
-	- Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	- Årets nedskrivninger	5	-
-	- Overført til software	-3	-
-	- Afgang	-2	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-	-
-	- Saldo ultimo	100	87
22 e. Kunderelationer mv.			
-	- Kostpris primo	145	110
-	- Tilgang	-	35
-	- Kostpris ultimo	145	145
-	- Af- og nedskrivninger primo	55	44
-	- Årets afskrivninger	20	11
-	- Årets nedskrivninger	49	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	125	55
-	- Saldo ultimo	20	90
Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.			
23. GRUNDE OG BYGNINGER			
-	- Investeringsejendomme	244	283
-	- Domicilejendomme	1.460	1.484
-	- I alt	1.704	1.767
23 a. Investeringsejendomme			
-	- Dagsværdi primo	283	554
-	- Tilgang i året, herunder forbedringer	278	0
-	- Afgang i året	-311	-278
-	- Årets værdiregulering til dagsværdi	-6	8
-	- Dagsværdi ultimo	244	283
-	- Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	244	273
-	- Leasingindtægter fra investeringsejendomme	27	32
-	- Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, der genererer lejeindtægter	7	10
-	- Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, der ikke genererer lejeindtægter	-	0
Værdiansættelsen er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Forrentningskravet er fastsat på baggrund af ejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelses stand. Der er i 2015 benyttet forrentningskrav på mellem 6,7% og 9,2% for erhvervsnejendomme og 5,1% for boligejendomme (i gnsn. henholdsvis 8,4% og 5,1%)			
-	- Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme, hvor der er optaget realkredit-belåning, udgør	235	254

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
23. GRUND OG BYGNINGER, fortsat			
23 a. Investeringsejendomme, fortsat			
Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter			
-	- Til og med 1 år	15	23
-	- Over 1 år og til og med 5 år	6	19
-	- I alt	21	42
23 b. Domicilejendomme			
-	- Kostpris primo	2.173	2.211
-	- Tilgang, herunder forbedringer	3	-
-	- Afgang	-50	-38
-	- Kostpris ultimo	2.126	2.173
-	- Opskrivninger primo	299	367
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	17	6
-	- Årets afgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-73
-	- Tilbageførte opskrivninger	-9	-2
-	- Opskrivninger ultimo	307	299
-	- Af- og nedskrivninger primo	989	952
-	- Årets afskrivninger	18	19
-	- Årets nedskrivninger	-	35
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-34	-17
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	974	989
-	- Saldo ultimo	1.460	1.484
Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.			
Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2015.			
Vurderingene er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2015 benyttet forrentningskrav på mellem 5,0% og 7,75% (5,4% i gnsn.) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.			
-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	1.143	1.184

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
24. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
-	- Kostpris primo	834	931
-	- Tilgang	69	53
-	- Afgang	-61	-150
-	- Kostpris ultimo	842	834
-	- Af- og nedskrivninger primo	561	576
-	- Årets afskrivninger	99	108
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-53	-124
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	607	561
-	- Saldo ultimo	235	273

Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år.

25. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE

-	- Overtagne ejendomme til salg	451	552
-	- I alt	451	552

Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncemposter.

26. ANDRE AKTIVER

-	- Tilgodehavende renter og provision	6.388	9.503
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	31.579	41.937
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	227	214
-	- Øvrige aktiver	2.977	2.260
-	- I alt	41.171	53.914

26 a. Netting

-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	41.905	51.045
-	- Øvrige tilgodehavender, der er omfattet af netting	12.073	9.154
-	- Netting af positive og negative markedsværdier, jf. note 32 a	-22.399	-18.261
-	- Markedsværdi, netto	31.579	41.937

-	- I forbindelse med derivathandel har Nykredit modtaget sikkerhed, der ikke indgår i netting	3.806	1.645
---	--	-------	-------

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

Der stilles 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).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
26. ANDRE AKTIVER, fortsat			
26 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger			
Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.			
Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.			
På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedr. firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972			
-	- Nutidsværdi af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-521	-555
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	748	769
-	- Nettoaktiv ultimo	227	214
-	- Forpligtelse primo	-555	-548
-	- Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	-6	-13
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-13	5
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	14	-38
-	- Udbetalte pensioner	38	39
-	- Forpligtelse ultimo	-521	-555
-	- Pensionsaktiver primo	769	736
-	- Kalkulerede renter vedr. aktiver	9	17
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	9	54
-	- Udbetalte pensioner	-38	-39
-	- Pensionsaktiver ultimo	748	769
-	- Nettoaktiv ultimo	227	214
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"			
-	- Kalkulerede renter af nettoaktivet	3	4
-	- I alt	3	4
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden Totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"			
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-13	5
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	23	17
-	- I alt	10	22
Pensionsaktiverne er sammensat som følger:			
-	- Obligationer	818	846
-	- Likvider og andre tilgodehavender	14	19
-	- Skat mv.	-84	-95
-	- Aktiver i alt	748	769

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

26. ANDRE AKTIVER, fortsat

26 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat

Gennemsnitlige forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger	2015	2014	2013	2012	2011
Inflation, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Diskonteringsrente, %	1,2	2,1	1,8	2,8	3,5
Lønstigningstakt, %	0,5	2,0	2,0	2,0	2,0
Nykredit-koncernens pensionsforpligtelser	2015	2014	2013	2012	2011
Pensionsforpligtelse	-521	-555	-548	-588	-657
Pensionsaktiver	748	769	736	792	780
Nettoaktiv	227	214	188	204	123
Aktuarmæssige ændringer, netto	2015	2014	2013	2012	2011
Aktuarmæssige ændringer af pensionsforpligtelse	1	-33	9	43	-36
Aktuarmæssige ændringer af pensionsaktiverne	-2	58	-46	35	27
Ændringer i skat	11	-3	13	-17	1
Aktuarmæssige ændringer i alt	10	22	-24	61	-7
Pensionsforpligtelsens forventede forfald	2015	2014			
Inden for 1 år	-36	-38			
1-5 år	-135	-136			
5-10 år	-142	-137			
Over 10 år	-208	-244			
Pensionsforpligtelse i alt	-521	-555			

Pensionsforpligtelsens forventede forfald er beregnet på den tilbagesdiskonterede forpligtelse.

Følsomhedsoplysninger

Effekten (mio. kr.) på pensionsforpligtelsen ved ændring i:	Ultimo 2015		Ultimo 2014	
	+1%/+10%	-1%/-10%	+1%/+10%	-1%/-10%
Diskonteringsrenten (+/- 1%-point)	43	-50	47	-54
Lønstignings- og pensionsstigningstakt (+/-1%-point)	-56	47	-61	52
Forventet levetid (+/- 10%)	-24	24	-25	25

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
27. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	8.543	14.848
-	-	-	34
-	-	21.683	29.235
-	-	-	746
-	-	30.226	44.863
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker			
-	-	3.679	3.251
-	-	24.158	38.316
-	-	1.625	2.104
-	-	764	1.154
-	-	-	37
-	-	30.226	44.863
28. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	49.947	45.786
-	-	2.334	5.306
-	-	7.536	11.097
-	-	2.767	3.022
-	-	62.584	65.211
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld			
-	-	50.340	47.039
-	-	7.408	7.406
-	-	1.535	5.901
-	-	1.547	2.944
-	-	1.755	1.921
-	-	62.584	65.211
29. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	251.040	329.773
-	-	971.449	989.633
-	-	18.155	25.103
-	-	4.320	4.297
-	-	1.244.964	1.348.806
-	-	-107.650	-181.643
-	-	1.137.314	1.167.163

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

Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2015 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014

29. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, fortsat

Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet i 2015 mellem disse og seniorudstedelser uændret, mens spændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet. Ændringerne i spændet i 2015 har samlet medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 17 mia. kr., som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 6 mia. kr., mens spændindsnævringer mellem statsobligationer og seniorudstedelser har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte seniorobligationer på ca. 1 mia. kr.

Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditlån er ændret tilsvarende.

I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.

29 a. Realkreditobligationer

-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	242.206	318.349
-	- Kursregulering til dagsværdi	8.834	11.424
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	251.040	329.773
-	- Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-34.506	-59.926
-	- I alt	216.534	269.847
-	- Heraf præemitteret	24	163
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermi	16.191	34.988

29 b. Særligt dækkede obligationer

-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	970.081	970.263
-	- Kursregulering til dagsværdi	1.368	19.370
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	971.449	989.633
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-72.774	-121.307
-	- I alt	898.675	868.325
-	- Heraf præemitteret	2.408	587
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermi	57.889	117.327

29 c. Sikret seniorgæld

-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	17.503	24.122
-	- Kursregulering til dagsværdi	652	982
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	18.155	25.103
-	- Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-370	-410
-	- I alt	17.784	24.694
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermi	118	1.430

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
29. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, fortsat			
29 d. Usikret seniorgæld			
-	- Usikret seniorgæld til nominal værdi	4.320	4.291
-	- Kursregulering til dagsværdi	-0	5
-	- I alt	4.320	4.297
-	- Usikret seniorgæld udtrukket til førstkomende kreditortermi	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi			
-	- Til og med 3 måneder	54.379	72.095
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	190.928	290.349
-	- Over 1 år og til og med 5 år	288.026	477.842
-	- Over 5 år	603.982	326.877
-	- I alt	1.137.314	1.167.163
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.			
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	22.179	27.965
-	- Særligt dækkede obligationer	26	26
-	- Sikret seniorgæld	3.789	3.774
-	- Medarbejderobligationer	-	55
-	- Andre værdipapirer	30	33
-	- I alt	26.024	31.852
-	- Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-2.028	-2.342
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-26	-26
-	- Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 17	-25	-28
-	- I alt	23.945	29.457
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	- Til og med 3 måneder	5.053	9.517
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	7.598	7.263
-	- Over 1 år og til og med 5 år	10.947	12.201
-	- Over 5 år	347	476
-	- I alt	23.945	29.457
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.			
30 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	- EMTN-udstedelser*	13.734	17.575
-	- ECP-udstedelser*	8.202	10.096
-	- Øvrige udstedelser*	243	294
-	- I alt	22.179	27.965
* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourgs fondsbørs.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
33. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT / UDSKUDTE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
-	- Udskudt skat primo	-70	-104
-	- Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	86	7
-	- Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-2	14
-	- Årets udskudte skat indregnet i "Anden totalindkomst"	-2	13
-	- Årets udskudte skat indregnet i "Egenkapitalen"	-32	-
		= 70	= 70
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-	- Udskudte skatteaktiver	103	128
-	- Hensættelser til udskudt skat	-123	-198
		= 70	= 70
Udskudt skat vedrører:			
-	- Udlån	-103	-106
-	- Afledte finansielle instrumenter	27	21
-	- Immaterielle anlægsaktiver	-49	-64
-	- Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	-6	-2
-	- Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	23	38
-	- Udstedte obligationer	-38	-62
-	- Andre passiver	78	107
-	- Hensatte forpligtelser	57	58
-	- Efterstillede kapitalindskud	-9	-61
-	- Fremførbar skattemæssigt underskud	0	0
		= 20	= 70
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:			
-	- Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	105	132
		= 105	= 132
<p>Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.</p>			
34. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuelle skatteaktiver			
2	4 Aktuelle skatteaktiver primo	635	154
-	- Overført til/fra skatteforpligtelser	-631	-42
1	1 Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	1	396
1	1 Betalt selskabsskat i året, netto	1	152
-	- Regulering vedrørende tidligere år	-	-25
		= 5	= 5
Aktuelle skatteforpligtelser			
-	- Aktuelle skatteforpligtelser primo	146	0
-	- Overført til/fra skatteaktiver	-631	-42
-	- Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	1.565	499
-	- Betalt selskabsskat i året, netto	-883	-312
-	- Regulering vedrørende tidligere år	12	1
-	- Årets aktuelle skat indregnet i "Anden totalindkomst"	13	-
-	- Årets aktuelle skat indregnet i "Egenkapitalen"	-80	-
		= 14	= 14

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
35. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
-	- Saldo primo	203	207
-	- Anvendt i året	-27	-26
-	- Årets hensættelse	18	37
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	-4	10
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-16	-24
-	- Saldo ultimo	175	203
36. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
-	- Saldo primo	74	80
-	- Anvendt i året	-14	-13
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	3	7
-	- Saldo ultimo	63	74
<p>Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereserve fonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.</p>			
37. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	- Saldo primo	107	103
-	- Årets hensættelse	17	32
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-23	-28
-	- Saldo ultimo	100	107
38. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
-	- Saldo primo	169	194
-	- Anvendt i året	-9	-61
-	- Årets hensættelse	10	37
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	0	-0
-	- Saldo ultimo	169	169

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
39. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest d. 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Real-kredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7% vil lånet blive nedskrevet.			
-	-	4.602	4.609
Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest d. 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022. Herefter fastsættes renten for de næste 5 år.			
-	-	5.932	-
Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder d. 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet i 2 år fra udstedelsen med 4% p.a. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårige intervaller.			
-	-	373	-
-	-	10.907	4.609
Hybrid kernekapital			
Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor			
-	-	100	100
Nom. 900 mio. euro. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til den 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller			
-	-	-	6.741
-	-	100	6.841
Beholdning af egne obligationer			
-	-	-1	-56
-	-	11.006	11.394
Efterstillede kapitalindskud i alt			
-	-	10.921	11.209
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
-	-	29	36
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud			
-	-	6.699	3.872
Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden			
Regnskabsmæssig risikoafdækning			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdizændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:			
-	-	0	-
Markedsværdi af renteswaps nom. 50 mio. euro			
-	-	154	177
Markedsværdi af renteswaps nom. 600 mio. euro			
-	-	-14	-
Markedsværdi af renteswaps nom. 800 mio. euro			
-	-	-	46
Markedsværdi af renteswaps nom. 900 mio. euro			
-	-	373	-
Markedsværdi af ansvarlig kapital nom. 50 mio. euro			
-	-	4.478	4.466
Markedsværdi af ansvarlig kapital nom. 600 mio. euro			
-	-	5.965	-
Markedsværdi af ansvarlig kapital nom. 800 mio. euro			
-	-	-	6.699
Markedsværdi af hybrid kernekapital nom. 900 mio. euro			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014

40. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.

-	- Eventualforpligtelser	6.942	7.546
-	- Andre forpligtende aftaler	6.637	5.843
-	- I alt	13.579	13.389

40 a. Eventualforpligtelser

-	- Finansgarantier	1.706	2.843
-	- Tinglysnings- og konverteringsgarantier	284	295
-	- Øvrige eventualforpligtelser	4.952	4.408
-	- I alt	6.942	7.546

"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.

Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser

-	- Under 1 år	4.336	3.299
-	- Over 1 år og til og med 5 år	1.798	2.758
-	- Over 5 år	808	1.489
-	- I alt	6.942	7.546

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

40 b. Andre forpligtende aftaler

-	- Uigenkaldelige kredittilsagn	5.299	4.508
-	- Øvrige	1.338	1.334
-	- I alt	6.637	5.843

"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelse.

I "Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" indgår følgende uopsigelige leasingydelse:

-	- Til og med 1 år	84	87
-	- Over 1 år og til og med 5 år	217	252
-	- Over 5 år	10	13
-	- I alt	312	352

Uopsigelige leasingydelse omfatter Nykredits huslejeforpligtelser

Noter

40. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, fortsat

Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

Noter

41. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Holding-koncernen som anført i koncernoversigten samt Nykredit Holdings A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

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

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split metoden.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2015, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet datterselskabet Totalkredit A/S løbende funding af Totalkredits realkreditudlån. Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. § 15, til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre. Lånene udgjorde 12,9 mia. kr. pr. 31. december 2015. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
41. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERIER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, fortsat			
41 a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Aktivposter			
21	15	-	-
41 b. Transaktioner med moderselskaber			
Resultatopgørelse			
-	-	0	0
Passivposter			
-	-	3	25
41 c. Transaktioner med med joint venture			
Resultatopgørelse			
-	-	240	244
Aktivposter			
-	-	0	0
Passivposter			
-	-	1	1
41 d. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	1	-
-	-	-	0
Passivposter			
-	-	11	-
41 e. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Renteomkostninger for medlemmer i:			
-	-	0	0
-	-	1	1
-	-	2	1
Størrisen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
-	-	21	23
-	-	30	48
-	-	92	93
Størrisen af indlån fra medlemmer i:			
-	-	14	8
-	-	4	19
-	-	3	9
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 2,75% til 10,75% (2014: 1,25% til 10,75%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0% til 1,25% (2014: 0,0% til 0,75%).			
Der er ikke nedskrevet eller hensat på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

42. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

42. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Nettomarkedsværdi	
2014								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	130	103	-11	-	326	105	221	42.567
Terminer/futures, salg	-27	-69	-10	-	183	289	-105	27.496
Swaps	24	87	218	184	707	193	514	18.900
Optioner, erhvervede	19	1	-	-	20	-	20	3.553
Optioner, udstedte	-18	-1	-	-	-	19	-19	3.590
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	32	-1	-1	-	63	33	30	142.371
Terminer/futures, salg	-108	1	-4	-	32	144	-111	131.578
Forward rate agreements, køb	-90	-319	-167	-	0	576	-576	339.329
Forward rate agreements, salg	87	304	175	-	565	0	565	332.308
Swaps	-32	124	-1.584	2.032	38.155	37.614	541	1.390.105
Optioner, erhvervede	-	313	434	1.112	1.874	15	1.859	58.045
Optioner, udstedte	-	-375	-432	-1.125	-	1.933	-1.933	45.828
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, salg	0	-	-	-	0	0	0	14
Optioner, erhvervede	2	-	-	-	2	-	2	2
Uafviklede spotforretninger	-28	-	-	-	9	38	-28	46.990
I alt	-10	167	-1.381	2.203	41.937	40.958	979	2.582.674

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
43. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN			
Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv			
Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.102	4.975
Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen		-427	-1.328
I alt fratrukket sikkerheder		675	3.647
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto		40.971	35.351
Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtigelser til dagsværdi" ¹		-1.504	-123
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi mv., netto		39.467	35.228
Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ²		-39.186	-34.981
I alt fratrukket sikkerheder		281	247
¹ Heraf egne obligationer		620	-
² Heraf egne obligationer		13.695	5.536
Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		21.683	29.981
Obligationer, der er stillet til sikkerhed		-16.333	-18.931
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtigelser til dagsværdi, brutto		8.942	13.978
Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi" ¹		-1.504	-123
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtigelser til dagsværdier mv., netto		7.438	13.855
Obligationer, der er stillet til sikkerhed ²		-7.426	-13.867
I alt fratrukket sikkerheder		12	-12
¹ Heraf egne obligationer		804	-
² Heraf egne obligationer		177	1.004
Aktiver solgt som led i repoforretninger:			
- Obligationer til dagsværdi		30.188	44.556

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

44. RISIKOSTYRING

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

Kreditrisiko

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering med kreditrisiko udgjorde 264,9 mia. kr. ultimo 2015 mod 305,3 mia. kr. ultimo 2014. Faldet i risikoeksponeringerne med kreditrisiko på godt 40 mia. kr. skyldes et reduceret bankudlån, hvilket er en konsekvens af den generelle økonomiske

udvikling i Danmark, hvor kunderne fortsat nedbringer gæld. Derudover har en stigning i boligpriserne i flere dele af landet igennem 2015 nedbragt LTV-niveauerne på Nykredits udlån til boligformål. Også LTV-niveauerne på erhvervsudlån er faldet. Disse forhold har samlet set reduceret risikovægtene.

Risikoeksponeringen for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden. Risikoeksponeringerne beregnet ved IRB-metoden består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Af Nykredits kunder er 76% kendetegnet ved at overholde deres betalingsforpligtelser rettidigt og samtidig have en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 17% af Nykredits kunder som "normale kunder uden væsentlige svaghestegn". Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder" (rating 3-5).

Den resterende andel af koncernens kunder består af "svage kunder" (rating 0-2) samt kunder, der har misligholdt deres engagement. Denne gruppe består af kunder med og uden indikation for objektiv værdiforringelse (OIV). Knap 4% af Nykredits kunder har OIV.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af Nykredits risikostyring. Nykredit ønsker at have en meget lav koncentrationsrisiko.

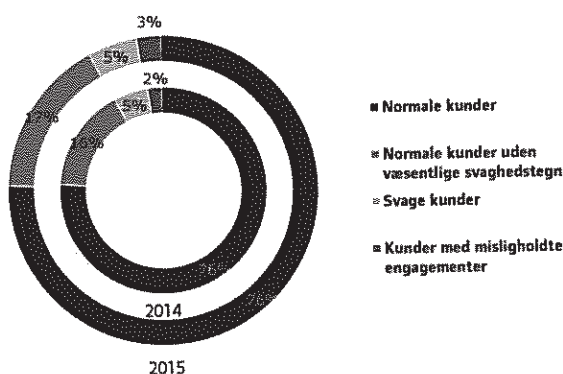
Nykredit har ingen store eksponeringer mod ikke-finansielle modparter, der overstiger 10% af det justerede kapitalgrundlag. Nykredits største eksponering mod ikke-finansielle modparter var på 5,6 mia. kr. ultimo 2015, svarende til 7,6% af det justerede kapitalgrundlag.

Nykredits 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgør tilsammen 59,2 mia. kr. Det svarer til 79,5% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2015. Ultimo 2014 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 90% af det justerede kapitalgrundlag. Langt hovedparten af eksponeringerne er realkreditudlån, hvor der er stillet sikkerhed for lånet.

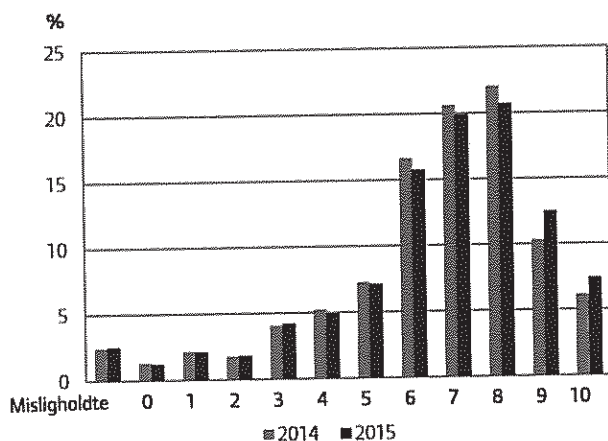
Nykredit har 26 ikke-finansielle modparter, der har en eksponering på over 2% af det justerede kapitalgrundlag (store debitorer). Hovedparten af disse har en god rating, men der er en enkelt koncern, som vurderes at være svag (rating 0-2).

Geografisk er udlånene fordelt med 58,7% i Jylland. Udlån i hovedstadsområdet udgør 23,7% af bestanden, mens bestanden på resten af Sjælland udgør 12,3%. Andelen af udlån i udlandet var uændret på 5,4% ultimo 2015.

Nykredit Holding-koncernen Krediteksponering fordelt på kundebonitet



Nykredit Holding-koncernen Krediteksponering fordelt på ratingklasser



Note: Fordelingen viser den samlede krediteksponering på ratingklasser. 10 er den bedste rating.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80% ¹
Private andelsboliger	80% ¹
Private beboelsesejendomme til udlejning	80% ¹
Alment boligbyggeri	80% ¹
Ungdomsboliger	80% ¹
Ældreboliger mv.	80% ¹
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60%
Fritidshuse	60%
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60%
Kontor- og forretningsejendomme	60%
Industri- og håndværksejendomme	60%
Kollektive energiforsyningsanlæg	60%
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40%

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70%, mod at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

Sikkerheder

Den primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende vurderet i forhold til ejendommens aktuelle markedsværdi via belåningsgraden (LTV).

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til støttet byggeri. Disse garantier stilles som selvskyldnerkaution.

Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 54 mia. kr. ultimo 2015.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebrev og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier. Realkreditudlån med garanti hos pengeinstitutter udgjorde 18 mia. kr.

Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler med pengeinstitutter, der formidler Totalkreditlån. Ifølge aftalen kan Totalkredit modregne en del af de realiserede tab på realkreditlån i fremtidige provisionsbetalinger til disse partnere. Udlån

Nykredit Holding-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	410.936	157.419	89.933	11.481	5.009	4.216	678.993	70
Privat udlejning	77.926	28.097	13.618	1.870	1.018	1.195	123.725	67
Industri og håndværk	18.948	3.340	424	92	56	100	22.960	49
Kontor og forretning	81.467	23.844	4.419	681	381	633	111.425	56
Landbrug	69.437	18.079	6.789	1.122	541	769	96.737	58
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	67.913	-
Øvrige	13.320	3.009	875	43	25	74	17.347	52
I alt 2015	672.034	233.789	116.058	15.289	7.031	6.987	1.119.101	65
I alt 2014 ²	653.815	235.800	134.014	23.945	10.883	10.648	1.137.983	69

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

² Tallene for 2014 indeholder koncerninterne engagementer.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation, og er derfor udeladt af tabellen.

I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit Holding-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value)					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	61	23	13	2	1	1
Privat udlejning	63	23	11	2	1	1
Industri og håndværk	83	15	2	0	0	0
Kontor og forretning	73	21	4	1	0	1
Landbrug	72	19	7	1	1	1
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	77	17	5	0	0	0
I alt 2015¹	64	22	11	1	1	1
I alt 2014	61	22	12	2	1	1

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation, og er derfor udeladt af tabellen.

I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

omfattet af modregningsaftaler udgjorde 553 mia. kr. ultimo 2015.

Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efter udbetalingen af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Nykredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieranalyser og stresstest, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Belåningsgraden (LTV) for hele koncernens udlånsportefølje var på 65% ved udgangen af 2015, hvilket er et fald på 4 procentpoint siden ultimo 2014. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Ved udgangen af 2015 havde 0,6% af koncernens realkreditudlån til privatkunder en belåningsgrad på mere end 100%. Hovedparten af koncernens udlån med en belåningsgrad på mere end 100% er ydet til boligejere på Syd- og Vestsjælland.

Det skal bemærkes, at teknisk insolvente boligejere (boligejere med en boliggyld, hvor belåningsgraden overstiger 100%) ikke i sig selv medfører tab for Nykredit. Den udløsende faktor for tab er typisk socioøkonomiske hændelser såsom ledighed, skilsmisse eller sygdom.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen
2015 2014

44. RISIKOSTYRING, fortsat

Samlet krediteksponering

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

Balanceførte poster

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.992	4.507
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.158	37.644
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.158.926	1.172.805
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47.036	50.958
Obligationer til dagsværdi	106.200	127.972
Andre aktiver	41.166	53.927

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	6.942	7.546
Uigenkaldelige kredittilsagn	5.299	4.508
I alt	1.388.719	1.459.868

Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit-koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 66, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån, samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

Bankudlån	2015				2014			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	19	6.016	22.755	28.790	100	6.623	28.729	35.452
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	196	2.468	44.604	47.268	99	2.749	4.574	7.422
Delvist sikret	25	3.721	9.262	13.008	20	3.940	7.220	11.180
Udlån før nedskrivninger i alt	240	12.205	76.621	89.066	219	13.312	40.523	54.054

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

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Finanstilsynet har opstillet fem centrale målepunkter, tilsynsdiamanten, der indikerer, hvormå et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit Bank ligger pr. 31. december 2015 under Finanstilsynets grænseværdier.

Målepunkt i tilsynsdiamanten	Grænseværdier	Nykredit Bank
Udlånsvækst	< 20%	-7,5%
Store engagementer	< 125%	11,1%
Ejendomseksponering	< 25%	11,4%
Fundingratio	< 1,00	0,5
Likviditetsoverdækning	> 50%	347%

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

44. RISIKOSTYRING, fortsat

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

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

2015 Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	48.302	8.122	2.690	7.065	1.908	2.201	130	70.418
9	78.614	12.032	10.551	17.047	5.067	4.944	2.831	131.086
8	158.742	18.955	3.254	21.422	9.922	30.080	6.379	248.755
7	144.390	24.717	2.832	27.579	12.951	21.518	5.095	239.082
6	101.790	21.579	1.331	15.141	16.139	3.309	1.152	160.441
5	44.532	12.175	570	6.331	16.176	565	750	81.098
4	32.354	6.636	364	4.107	7.310	306	130	51.207
3	18.037	7.891	436	4.773	11.988	297	531	43.952
2	20.979	410	40	331	320	19	24	22.122
1	21.051	1.476	96	960	2.132	170	73	25.959
0	4.653	1.810	159	2.539	5.317	144	110	14.732
Misligholdte engagementer	6.957	8.243	677	3.801	5.208	418	170	25.474
I alt	680.402	124.046	22.999	111.094	94.438	63.971	17.374	1.114.324

2014 Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	38.183	603	2.985	-7.218	1.681	668	91	51.431
9	69.272	8.428	10.514	13.422	4.759	3.258	1.663	111.317
8	157.748	23.542	4.351	26.392	10.005	30.330	8.672	261.040
7	147.676	33.069	2.827	23.214	13.898	23.685	4.119	248.488
6	112.157	21.799	1.692	14.396	16.898	3.345	1.236	171.523
5	49.660	8.453	730	7.572	15.398	770	584	83.167
4	35.336	8.006	399	5.032	7.492	303	438	57.006
3	16.621	6.954	315	5.216	12.630	289	308	42.333
2	18.385	489	79	457	595	14	17	20.036
1	18.451	3.017	186	1.292	2.213	188	277	25.624
0	4.787	1.902	203	2.690	6.072	191	139	15.985
Misligholdte engagementer	6.700	7.379	776	3.972	4.339	422	207	23.795
I alt	674.974	123.641	25.058	110.874	95.982	63.465	17.750	1.111.744

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

44. RISIKOSTYRING, fortsat

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2015 Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansie- rings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	1.512	408	222	87	455	1.306	3.990
9	57	1.504	340	129	788	956	3.775
8	487	478	2.229	839	1.283	1.127	6.443
7	1.132	415	1.771	1.877	998	1.075	7.268
6	952	531	1.564	568	813	1.176	5.603
5	173	112	632	228	700	1.921	3.766
4	576	145	569	237	1.054	2.167	4.748
3	1.760	755	557	1.216	2.638	967	7.893
2	31	9	27	32	96	484	678
1	21	49	256	51	94	312	784
0	43	36	118	37	67	84	386
Misligholdte engagementer	665	308	1.731	347	524	690	4.265
I alt	7.409	4.750	10.017	5.648	9.509	12.265	49.599

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

2014 Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansie- rings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	2.152	147	131	64	770	1.134	4.398
9	249	195	524	205	1.675	960	3.808
8	838	862	2.825	1.386	1.670	1.096	8.677
7	1.107	1.051	1.629	1.272	1.174	1.120	7.353
6	174	451	1.416	670	740	1.414	4.865
5	500	157	916	317	798	2.032	4.720
4	328	169	905	215	520	2.191	4.328
3	1.798	379	465	917	2.707	1.370	7.636
2	52	146	75	83	240	798	1.394
1	115	20	552	66	334	295	1.382
0	82	24	105	32	153	133	529
Misligholdte engagementer	696	160	2.178	386	775	769	4.964
I alt	8.091	3.761	11.721	5.613	11.556	13.312	54.054

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

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

44. RISIKOSTYRING, fortsat

Markedsrisici

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

Langt størstedelen af Nykredits udlån er realkreditudlån. Realkreditudlånet er reguleret af det lovbestemte balanceprincip og håndteres efter matchfunding-princippet. Det betyder, at Nykredit har meget begrænset markedsrisici på realkreditudlånet. Markedsrisici stammer således hovedsageligt fra placeringen af egenkapital og likviditetsreserven. Derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter med kunderne.

Nykredit opgør markedsrisikoen på porteføljen dels med henblik på daglig intern styring af alle markedsrisikobehæftede positioner og dels for at beregne risikoeksponeringerne for markedsrisiko til fastsættelse af det lovpligtige kapitalkrav.

Den daglige interne styring af markedsrisici sker med udgangspunkt i de af bestyrelsen vedtagne retningslinjer, der fastlægger grænserne for Nykredits risikoappetit i forhold til markedsrisiko. Kontrol og overvågning sker på baggrund af en række forskellige nøgletal, en intern Value-at-Risk-model samt forskellige stress- og scenarietest.

Risikoeksponeringer for markedsrisiko til fastlæggelse af det lovpligtige kapitalkrav opgøres med en Value-at-Risk-model, der er godkendt af Finanstilsynet, kombineret med standardmetoden. Derved fastsættes der ét tal for de samlede risikoeksponeringer med markedsrisiko.

Nykredit Holding-koncernen

Risikoeksponeringer med markedsrisiko

Mio. kr.	2015			2014
	Specifik risiko	Generel risiko	Risikoeksponeringer i alt	Risikoeksponeringer i alt
Interne modeller (VaR):	-	16.364	16.364	26.272
Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	4.562	4.562	7.701
Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	11.802	11.802	18.572
Standardmetoden:	9.761	1.833	11.594	9.063
Gældsinstrumenter	7.037	1.650	8.687	6.975
Aktier	2.023	183	2.206	1.639
Valutarisiko	-	-	-	-
Kollektive investeringsordninger	701	-	701	449
Risikoeksponeringer med markedsrisiko i alt	9.761	18.197	27.958	35.335

Nykredit Holding-koncernen

Markedsrisici – nøgletal til daglig styring

Mio. kr.	2015			2014		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Intern Value-at-Risk (99%, tidshorizont på 1 dag)	93	363	126	60	248	128
Renterisiko (renteændring 100bp)	51	517	403	-223	460	366
- heraf uden for handelsbeholdning	-48	293	55	-69	139	103
- heraf fra realkreditaktiviteter	12	190	93	-95	139	84
Spændrisiko (OAS)	2.108	3.276	3.151	2.144	3.312	2.707
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	346	497	415	215	471	344
- heraf reguleret over egenkapitalen	192	239	211	146	204	204
Valutarisiko:						
Valutapositioner, euro	-1.368	773	152	-1.068	759	70
Valutapositioner, øvrige	-77	209	46	23	624	369
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	-4	23	22	-1	20	10

Note: Beregning af markedsrisici dækker både handels- og anlægsbeholdningen. Da en del af realkreditaktiviteterne er kategoriseret som anlægsbeholdning, er der overlap mellem renterisiko uden for handelsbeholdningen og renterisiko fra realkreditaktiviteter. Spændrisikoen er opgjort eksklusive statsobligationer og bankudstedelser.

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende en Value-at-Risk (VaR)-model ved opgørelse af risikoeksponeringerne med markedsrisiko. Nykredit Realkredit anvender alene Value-at-Risk ved opgørelse af risikoeksponeringerne på handelsbeholdningen, mens Nykredit Bank anvender VaR på både handels- og anlægsbeholdningen – dog eksklusive aktier.

Sikkerhedsniveauet i VaR-modellen er 99%, og tidshorizonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er på 10 dage. Der foretages daglig kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på investeringsporteføljerne i form af backtest, som skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

VaR-modellen er baseret på historiske erfaringer med udviklingen på de finansielle markeder. For at tage højde for at de aktuelle forhold på de finansielle markeder ikke altid svarer til de historiske forhold (fx under en finansiell krise), tillægges risikoeksponeringerne fra den almindelige VaR-beregning et stresset VaR.

Det stressede VaR beregnes ved hjælp af VaR-modellen på den aktuelle beholdning, men med volatiliteter og korrelationer fra en særligt stresset periode.

Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 16,4 mia. kr. ultimo 2015, hvoraf stresset VaR udgjorde 11,8 mia. kr.

Standardmetoden til opgørelse af markedsrisiko anvendes ved opgørelse af risikoeksponeringer for gældsinstrumenter, aktier, valutarisiko og kollektive investeringsordninger, som ikke er med i VaR-modellen. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden var på 11,6 mia. kr. ultimo 2015.

Intern styring af markedsrisici

Nykredits interne opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest og nøgletal med en række subjektive vurderinger.

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, valutakurs- og volatilitetsrisiko udgør følsomhedstest. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter, aktiekurser eller 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 i praksis, men derimod hvor meget den vil påvirke værdien af porteføljen.

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

Renterisiko

Nykredits 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 på obligationer og andre finansielle instrumenter. Renterisikoen var på 403 mio. kr. ultimo 2015.

Nykredit har herudover en renterisiko på renteswaps med kunder med laveste rating, typisk kunder, hvor der er konstateret OIV. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil påvirke værdireguleringen i enten positiv eller negativ retning med ca. 1,9 mia. kr.

Spændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer/covered bonds og swaprenterne betegnes spændrisikoen. Spændrisikoen på koncernens beholdning af realkreditobligationer var på 3,2 mia. kr. ved udgangen af 2015. Det betyder, at koncernen vil tabe 3,2 mia. kr. på sin investering i realkreditobligationer og covered bonds, hvis rentespændet mellem disse og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen og opgøres som tabet ved et generelt fald i aktiemarkedet på 10%. Nykredits aktierisiko var på 415 mio. kr. ultimo 2015.

Valutakursrisiko

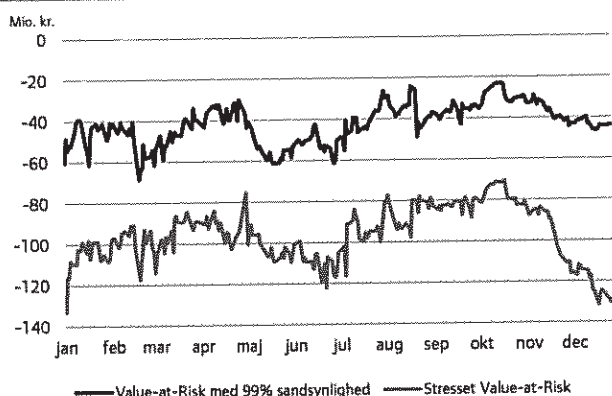
Valutakursrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurserne. Valutakursrisikoen måles ved gevinst/tab i en given valuta som følge af en styrkelse af kronen på 10%.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer, men har dog mindre taktiske positioner i valuta for at opnå en positiv gevinst. Derfor har der kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2015.

Nykredit Holding-koncernen
Renterelateret markedsrisiko

Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100bp)	Rentevo- latilitets- risiko (Vega)
Pengemarkedsinstrumenter	-17	-
Statsobligationer	280	-
Realkreditobligationer	2.243	21
Særligt dækkede obligationer	-163	-
Øvrige obligationer, udlån mv.	2	0
Afledte finansielle instrumenter	-1.943	0
Securitiseringer	-	-
I alt	403	22

Nykredit Holding-koncernen
Udviklingen i VaR og sVaR



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 bl.a. 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.

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

Intern Value-at-Risk

I Nykredits interne Value-at-Risk-model, der anvendes i den daglige styring, anvendes et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 1 dag.

Generelt beregnes risikofaktorer for rente-, valutakurs-, volatilitets- og spændrisiko. Til den daglige interne opgørelse af Value-at-Risk beregnes desuden et tillæg for bankens aktieposition.

Nykredits interne VaR var 126 mio. kr. ultimo 2015 mod 128 mio. kr. ultimo 2014. Ifølge den interne VaR-model vil Nykredit således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt tabe 126 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

45. REGNSKABSMÆSSIGE AFDÆKNING

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

2015	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
Aktiver			
Udlån	1.918	1.929	11
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	3.301	3.413	-112
Udstedte obligationer	7.548	7.705	-157
Efterstillede obligationer	10.762	10.907	-145
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	2.095	-10	-10
Renteswaps, udstedte obligationer	7.655	157	157
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.821	140	140
Kreditderivater, indlån og anden gæld	143	-3	-3
Aktiederivater, indlån og anden gæld	1.647	104	104
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-164	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		159	
Nettogevinst/tab		-5	

2014	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
Aktiver			
Udlån	1.519	1.547	28
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	4.428	4.655	-227
Udstedte obligationer	11.075	11.291	-215
Efterstillede obligationer	11.128	11.350	-222
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	2.215	193	193
Renteswaps, udstedte obligationer	11.082	215	215
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	11.165	222	222
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		114	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-105	
Nettogevinst/tab		9	

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

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S		Nykredit Holding-koncernen	
2014	2015	2015	2014
46. VALUTAESPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	- USD	10	-1
-	- GBP	-1	4
-	- SEK	45	91
-	- NOK	-4	21
-	- CHF	-1	-36
-	- CAD	-0	0
-	- JPY	-7	2
-	- EUR	164	100
-	- Andre	6	12
-	- I alt	211	192
-	- Valutakursindikator 1	226	229
Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser den samlede valutarisiko.			

Noter

47. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

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

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding A/S

	2015	2014	2013	2012	2011
48. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	0	0	-0	0	1
Nettogebyrindtægter mv.	-	-	68	80	2
Nettorente- og gebyrindtægter	0	0	68	80	2
Udgifter til personale og administration	5	4	4	4	4
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3.000	-38	1.331	2.332	269
Resultat før skat	2.996	-42	1.395	2.408	267
Skat	-1	-1	16	19	-0
Årets resultat	2.997	-41	1.379	2.389	268
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	21	26	174	97
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.	61.686	58.650	58.716	57.556	55.310
Øvrige aktiver	7	5	3	1	2
Aktiver i alt	61.708	58.675	58.745	57.731	55.409
Passiver					
Øvrige passiver	1	1	1	20	0
Egenkapital	61.708	58.675	58.744	57.712	55.408
Passiver i alt	61.708	58.675	58.745	57.731	55.409
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	-	-	300	2.300	2.300
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	27,0	26,6	26,3	23,5	23,4
Kernekapitalprocent	27,0	26,6	26,3	23,5	23,4
Egenkapitalforrentning før skat	5,0	-0,1	2,4	4,3	0,5
Egenkapitalforrentning efter skat	5,0	-0,1	2,4	4,2	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	666	-9	333	595	68
Afkastningsgrad	4,86	-0,07	2,35	4,14	0,48

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 47.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

	2015	2014	2013	2012	2011
48. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, fortsat					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	11.877	11.353	10.325	10.838	10.104
Nettogebyrindtægter mv.	-94	133	82	401	324
Nettorente- og gebyrindtægter	11.783	11.486	10.408	11.239	10.428
Kursreguleringer	671	-3.300	-151	-724	-3.022
Andre driftsindtægter	194	185	210	230	226
Udgifter til personale og administration	4.663	4.719	5.008	4.803	4.928
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.185	1.087	896	766	930
Andre driftsudgifter	188	154	225	30	114
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	920	2.351	2.764	2.149	1.414
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8	6	103	47	10
Resultat før skat	4.700	67	1.676	3.044	256
Skat	1.506	108	297	655	-11
Årets resultat	3.194	-41	1.379	2.389	268
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.253	42.288	35.758	60.174	66.258
Realkreditudlån til dagsværdi	1.119.101	1.137.099	1.136.644	1.136.445	1.083.991
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.747	50.494	46.963	49.728	55.776
Obligationer og aktier mv.	110.294	131.383	92.961	82.413	100.794
Øvrige aktiver	84.402	96.042	105.090	104.646	86.087
Aktiver i alt	1.383.796	1.457.306	1.417.417	1.433.406	1.392.906
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30.226	44.863	44.393	67.539	117.626
Indlån og anden gæld	62.584	65.211	65.147	54.335	57.307
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.137.314	1.167.163	1.130.020	1.103.818	1.021.942
Efterstillede kapitalindskud	11.006	11.394	10.964	11.281	11.204
Øvrige passiver	77.185	109.999	108.149	138.721	129.419
Egenkapital	65.482	58.675	58.744	57.712	55.408
Passiver i alt	1.383.796	1.457.306	1.417.417	1.433.406	1.392.906
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.942	7.546	6.611	5.106	5.675
Andre forpligtende aftaler	6.637	5.843	7.925	9.213	8.389
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,7	17,5	18,9	18,4	16,4
Kernekapitalprocent	19,6	17,2	18,9	18,4	16,4
Egenkapitalforrentning før skat	7,6	0,1	2,9	5,4	0,5
Egenkapitalforrentning efter skat	5,1	-0,1	2,4	4,2	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,59	1,01	1,19	1,39	1,03
Valutaposition (%)	0,4	0,4	1,6	0,6	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	18,4	20,9	21,1	21,2	21,0
Årets udlånsvækst (%)	0,2	-2,1	2,5	4,2	4,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,71	0,74	0,67	0,57	0,59
Årets nedskrivningsprocent	0,08	0,19	0,22	0,17	0,12
Afkastningsgrad	0,23	-0,00	0,10	0,17	0,02

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 47.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

49. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.2015	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31.12.2015	Antal ansatte 2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31.12.2014	Antal ansatte 2014
Nykredit Holding A/S (moderselskab), København, i)	-	2.997	61.708	-	-41	58.675	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	3.198	65.460	2.826	-38	58.650	2.981
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.500	18.613	120	1.458	17.113	118
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.542	16.117	606	-1.772	12.575	672
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	85	482	107	75	398	95
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	66	522	48	50	456	53
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	45	144	48	35	134	50
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	47	510	2	27	449	2
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	24	209	-	21	185	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	12	118	-	15	106	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	12	87	-	6	75	-
Nykredit Adm. V A/S, København, h)	100	0	1	-	0	1	-

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført, som selskaberne indgår i koncernregnskabet.

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S og FB Ejendomme A/S er begge blevet opløst pr. 30. juni 2015.

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning*	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.745	35.272	4.726	1.505	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddział w Polsce, Filial, a)	12	14	0	0	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, Filial, b) ¹	-	0	-26	0	-

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og er under endelig nedlukning.

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

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

Nykredit Holding A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit. Regnskaberne for Nykredit Realkredit A/S og Foreningen Nykredit kan rekvireres hos:

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Holding-koncernen

49. KONCERNOVERSIGT, fortsat

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.2015	Omsætning 2015	Årets resultat 2015	Aktiver pr. 31.12.2015	Forpligtelser pr. 31.12.2015	Egenkapital pr. 31.12.2015	Nykredits andel af årets resultat 2015	Nykredits andel af indre værdi pr. 31.12.2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31.12.2014
Associerede virksomheder*										
Boligsiden A/S, København, a)	23	-	2	18	3	15	0	4	2	13
Core Property Management A/S, København, c)	20	31	9	28	5	23	2	5	7	22
E-nettet A/S, København, b)	17	115	15	148	62	86	3	12	10	77
Erhvervsinvest K/S, København, c) ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	0	3
JN Data A/S, Silkeborg, b)	50	1.385	4	645	439	206	2	103	4	201
JSNA Holding A/S, Aalborg, c)	33	0	0	3	0	3	0	1	0	3

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

¹ Erhvervsinvest K/S er blevet likvideret i 2015.

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

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

ØVRIGE OPLYSNINGER

LEDELSESHVERV

Nykredit Holding-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Medlemmerne af Nykredits bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var senest valg den 18. marts 2015. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

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

Steen E. Christensen Advokat

Født den 2. april 1947
Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesformand i:
Foreningen Nykredit
Nykredit Realkredit A/S
Nykredits Fond
A/S Motortramp
Aktieselskabet Dampskibsselskabet
Orient's Fond
Aktieselskabet Det Dansk-Franske Dampskibsselskabs Understøttelsesfond af 1950
Bornholmstrafikken Holding A/S
Charlottenlund & Nedegaard Godser A/S**
Det Arnstedtske Familiefond
Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S**
Persolit Holding A/S
Rosendal og Margrethelund Godser A/S**

Næstformand i:
Danske Færger A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Danish Nitrogen Import A/S
Ny-Nitrogen A/S
Persolit Entreprenørfirma A/S
Skovselskabet Skov-Sam Holding ApS med datterselskaber:
Skovselskabet Bjørnslev ApS
Skovselskabet Dejbjerg ApS
Skovselskabet Djursland ApS
Skovselskabet Glumsø Østerskov ApS
Skovselskabet Guldborgland ApS
Skovselskabet Harreskov ApS
Skovselskabet Hesselvig ApS

Skovselskabet Morville ApS
Skovselskabet Rønhøj ApS
Skovselskabet Skov-Sam II ApS med datterselskaber:
Skovselskabet Skåningshave ApS
Skovselskabet Skåstrup Frihed ApS
Skovselskabet Slauggaard ApS
Skovselskabet Ørbæk ApS
Soldaterlegatets Præsidium

Direktør i:
Advokatanpartsselskabet Steen E. Christensen

Hans Bang-Hansen Gårdejer

Født den 15. august 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 18. april 2001

Bestyrelsesformand i:
Horsens Vand A/S
Horsens Vand Holding A/S
Håstrupgård ApS

Næstformand i:
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Nykredits Fond
Horsens Folkeblads Fond
Jyske Medier A/S*

Kommunale opgaver:
Bestyrelsesformand i Midttrafik
Medlem af Horsens kommunes Byråd

Direktør i:
Armen Holding ApS
HGE Holding ApS
Håstrupgård Ejendomme ApS
LNT Invest ApS
Provstlund ApS

Steffen Kragh Koncernchef

Født den 6. april 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2006

Adm. direktør i:
Egmont Fonden
Egmont International Holding A/S
Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS
Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

Bestyrelsesformand i:
Egmont Administration A/S
Egmont Finansiering A/S
Egmont Holding A/S
Lindhardt og Ringhof Forlag A/S
Nordisk Film A/S
AE-TV Holding AS**
Egmont AS**
Egmont Holding AS**
Egmont Holding Limited

Næstformand i:
Nykredit Realkredit A/S
Cappelen Damm Holding AS --
Lundbeckfonden
Lundbeckfond Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Egmont Book Publishing Ltd
Egmont UK Ltd
MBG Sleeping Egmont A/S*
N2L Sleeping Egmont A/S

Direktør i:
NKB Invest 103 ApS

Michael Demsitz Adm. direktør

Født den 1. februar 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:
Alment Bestyrelsesakademi
Byggeskedefonden

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Nykredit Realkredit A/S
Nykredits Fond
AlmenNet
Boligselskabernes Landsforening

Øvrige oplysninger

Merete Eldrup

Adm. direktør

Født den 4. august 1963

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Adm. direktør i TV2/DANMARK A/S

Bestyrelsesformand i:

TV 2 BIB A/S

TV 2 DTT A/S

TV 2 Networks A/S

TV 2 Radio A/S**

Næstformand i:

Gyldendal A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Nykredit Realkredit A/S

Rambøll Gruppen A/S

Marlene Holm***

Politisk sekretær

Født den 2. december 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Nykredit Realkredit A/S

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Bank A/S

Gert Kryger***

Senior account manager,

Nykredit Mægler A/S

Født den 4. december 1950

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Mægler A/S

Bent Naur

Forhenværende adm. bankdirektør

Født den 24. april 1947

Indtrådt i bestyrelsen den 20. marts 2013

Bestyrelsesformand i:

Fonden Nr. Vosborg**

Næstformand i:

Finansiel Stabilitet

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Ina Nielsen* ***

Udvikler

Født den 17. april 1968

Indtrådt i bestyrelsen den 3. september 2015

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit*

Nykredit Realkredit A/S*

Lasse Nyby

Adm. direktør

Født den 25. november 1960

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2007

Adm. direktør i Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Aktieselskabet Skelagervej 15

JSNA Holding A/S

Komplementarselskabet Clearwater

International ApS**

Spar Nord Leasing A/S**

Bestyrelsesmedlem i:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab

AP Pensionsservice A/S

AP Skadesforsikring Aktieselskab**

Finansrådet

Foreningen AP Pension f.m.b.a

FR I af 16. september 2015 A/S*

PRAS A/S

Regionale Bankers Forening

Vækst-Invest Nordjylland A/S

Claus E. Petersen

Adm. direktør

Født den 3. juli 1961

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Adm. direktør i Den Jyske Sparekasse

Bestyrelsesformand i:

DJS Leasing A/S

Finanshuset Farsø Pantebrevsselskab A/S

Foreningen Lokale Pengeinstitutter

PRAS A/S

Næstformand i:

Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Den Jyske Sparekasses Støttefond

Det Private Beredskab

Finansrådet

FR I af 16. september 2015 A/S*

HN Invest Tyskland 1 A/S

Spar Pantebrevsinvest A/S

Værdiansættelsesrådet

Anders C. Obel

Adm. direktør

Født den 19. oktober 1960

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Adm. direktør i C. W. Obel A/S

Bestyrelsesformand i:

C. W. Obel Bolig A/S*

C. W. Obel Ejendomme A/S

C. W. Obel Projekt A/S

Obel-LFI Ejendomme A/S

Semco Maritime A/S

Næstformand i:

Danfoss Semco A/S**

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Nykredit Realkredit A/S

Axzon A/S

Erhvervsinvest Management A/S

Fonden Det Obelske Jubilæumskollegium

Fritz Hansen A/S

Høvdingegaardfonden

Mullerupgaard og Gl. Estrup Fonden

Scandinavian Tobacco Group A/S

Skandinavisk Holding A/S

Skandinavisk Holding II A/S

Skjæringefonden

Woodmancott Fonden

Direktør i:

NKB Invest 108 ApS**

Erling Bech Poulsen

Gårdejer

Født den 14. juni 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Bestyrelsesformand i:

Foreningen Østifterne f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Agrovakia A/S

Axzon A/S

Kølhede Invest A/S

Polen Invest A/S

Vandborg Karosserifabrik A/S

Direktør i:
Kølhede Holding ApS
Kølhede Invest A/S
Majbrit Poulsen Holding ApS
Malene Poulsen Holding ApS
Morten Poulsen Holding ApS

Lars Peter Skaarup***
Privatrådgiver

Født den 16. marts 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Nykredit Realkredit A/S
Oliefyrsmanden A/S

Nina Smith
Professor

Født den 17. oktober 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Professor ved Institut for Økonomi,
Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:
Aarhus Symposium
Dagpengekommisionen**
Favrskov Gymnasium
KORA (Det nationale Institut for Kommuner
og Regioners Analyse og Forsikring)

Næstformand i:
Foreningen Nykredit
Nykredits Fond

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S
Aarhus Festuges Fond**
A/S Høeghsmindes Parkbebyggelse
Carlsberg A/S
Carlsbergfondet
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S
Ejendomsaktieselskabet C.F. Richsvej 99-101
Ejendomsaktieselskabet "Haraldsborg"
Ejendomsaktieselskabet "Munken"
Ejendomsaktieselskabet "Ved Boldparken"
Ejendoms-Aktieselskabet Søborg Huse

Medlem af Det Økonomiske Råd
Medlem af Regeringens Kvalitetsudvalg**

Jens Erik Udsen
Direktør

Født den 1. november 1946
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 1998

Direktør i:
Langstrupvej ApS
Nesdu A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Nykredit Realkredit A/S
Fonden "Renholdningsselskabet af 1898"
Nesdu A/S
Sbs Byfornyelse s.m.b.a.**

Leif Vinther***
Personaleforeningsformand

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

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

Kristian Bengaard**
Seniorkonsulent

Udtrådt pr. 3. september 2015

DIREKTIONEN

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

Michael Rasmussen
Koncernchef

Født den 13. november 1964
Indtrådt i direktionen den 1. september 2013

Direktør i:
Foreningen Nykredit
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredits Fond
Creditkassens Jubilæumsfond

Kim Duus
Koncerndirektør

Født den 8. december 1956
Indtrådt i direktionen den 15. maj 2009

Direktør i:
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S

Søren Holm
Koncerndirektør

Født den 15. november 1956
Indtrådt i direktionen den 1. marts 2006

Direktør i:
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Næstformand i:
Nykredit Bank A/S

Øvrige oplysninger

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S
JN Data A/S**
Realkreditrådet
VP Securities A/S

Repræsentantskabsmedlem i:
Ejendomsforeningen Danmark

Anders Jensen
Koncerndirektør

Født den 20. januar 1965
Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

* Indtrådt i 2015
** Udtrådt i 2015
*** Medarbejderrepræsentant

Direktør i:
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Leasing A/S*
Nykredit Mægler A/S*
Bolighed A/S*
Swipp Holding A/S
Swipp ApS

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
DSEB (Danish Society for Education and Business)**
Finansrådet*
Grænsefonden*
Niels Brock (Copenhagen Business College)

Repræsentantskabsmedlem i:
Det Private Beredskab*

Bente Overgaard
Koncerndirektør

Født den 21. juni 1964
Indtrådt i direktionen den 1. marts 2008

Direktør i:
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredits Afviklingspensionskasse
Nykredit Ejendomme A/S

Næstformand i:
JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
Bankernes EDB Central a.m.b.a.
Bolighed A/S*
Den Danske Naturfond*
E-nettet A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)
Finanssektorens Uddannelsescenter
Øresundsintitutet

