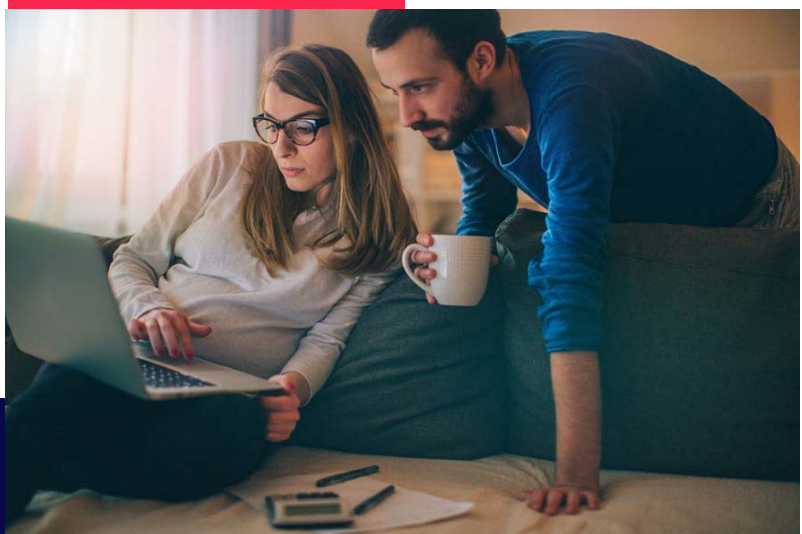


Nykredit
koncernen



Årsrapport 2018

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING		REGNSKAB	50
Forord	3	Resultatopgørelse	50
Vi er særligt stolte af, at...	4	Opgørelse af totalindkomst	51
Hoved- og nøgletal	5	Balance	52
Nykredits værdigrundlag, samfundsansvar og strategi	6	Egenkapitalopgørelse	54
Værdigrundlag	6	Pengestrømsopgørelse	56
Samfundsansvar	6	Noter	57
Winning the Double	7	LEDELSESBERETNING, FORTSAT	152
Regnskabsberetning	9	Finanskalender 2019	152
Udvikling i 2018	9	Ledelseshverv	153
Resultat for 4. kvartal 2018 i forhold til 3. kvartal 2018	11		
Særlige regnskabsmæssige forhold	11		
Øvrige forhold	11		
Usikkerhed ved indregning og måling	12		
Væsentlige risici	12		
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	12		
Forretningsområder	13		
Retail	14		
Totalkredit Partnere	16		
Storkunder	18		
Wealth Management	20		
Koncernposter	22		
Kapitalgrundlag, funding og likviditet	23		
Egenkapital og kapitalgrundlag	23		
Funding og likviditet	25		
Funding	27		
Rating	31		
Likviditet	32		
Kreditrisiko	33		
Realkreditudlån	34		
Bankudlån	36		
Organisation og ledelse	37		
Organisation og ansvarsfordeling	37		
Corporate governance	38		
Aflønningsforhold	39		
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	40		
Selskabsoplysninger	41		
Koncerndiagram	42		
Alternative resultatmål	43		
PÅTEGNINGER	44		
Ledelsespåtegning	44		
Intern revisions påtegning	45		
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	46		

FORORD

Endnu et år med flere kunder

2018 blev endnu et år, hvor flere danskere valgte at blive kunde i Nykredit-koncernen. Både i Totalkredit og Nykredit Bank fortsatte de seneste års kundetilgang, og det afspejler sig i markant udlånsvækst i begge selskaber.

I Nykredit Bank er udlånet og formuen under forvaltning steget henholdsvis 11,5% og 17,7%. Det skyldes, at mange boligejere, Private Banking-kunder og virksomheder i 2018 har valgt at blive kunder og samle hele deres økonomi i banken. Samtidig er kundetilfredsheden i banken på et højt niveau. I Totalkredit steg udlånet 6,8%. Der er i dag over 780.000 boligejere, som har et boliglån fra Totalkredit.

Kunderne skal mærke, at Nykredit er anderledes

Det er vores mål, at alle kunder hos os møder rådgivning, produkter og løsninger, der er blandt sektorens bedste. Det er ambitiøst i sig selv, men det er ikke nok for os. Vores kunder skal samtidig mærke, at Nykredit er anderledes end vores konkurrenter.

Nykredit kommer ud af foreningsdanmark, og vores hovedejer er i dag fortsat en forening af kunder, Forenet Kredit. Det skal kunderne mærke, og det gjorde de for alvor i 2018.

Nykredit gav i løbet af året 1,1 mia. kr. tilbage til kunderne. Det kunne vi, fordi vi er foreningsejede. Pengene stammer fra den udbyttebetaling, Nykredit i 2018 år udbetalte på baggrund af resultatet for 2017. Som hovedejer modtog Forenet Kredit den største andel af udbyttet. Foreningen besluttede herefter at sende størstedelen af sin andel til Nykredit.

Med de penge kunne vi i starten af 2018 forhøje KundeKroner-rabatten, så det blev endnu billigere for boligejere at være kunde i Totalkredit. Den gennemsnitlige bidragsbetaling i Totalkredit er nu lavere, end den har været på noget tidspunkt i fire år.

I sommer introducerede vi ErhvervsKroner, som virksomheder, landmænd og foreninger med realkreditlån nyder godt af. Konkret er både ErhvervsKroner og KundeKroner en rabat, der automatisk fratrækkes kundernes bidragsbetaling.

Endelig introducerede vi i december MineMål, som bl.a. betyder, at vi løbende udbetaler penge til boligejere, der er kunder i Nykredit Bank.

I 2019 forventer vi, at Nykredit samlet giver 1,7 mia. kr. tilbage til kunderne.

Forandringer har banet vejen for milliardbeløb til kunderne

Det er de seneste års arbejde med at forandre Nykredit, som har ført til, at vi i dag kan give milliardbeløb tilbage til kunderne. Nykredit er blevet en mere effektiv, rentabel og kundeorienteret virksomhed. Omkostningerne er faldet, indtjeningen er steget, og der er kommet flere kunder til. Samtidig er der skabt ro om Nykredits kapitalforhold.

Det er de forandringer, der giver Nykredit styrken til at udbetale betydelige udbytter. For eksempel 2017-udbyttet, hvilket som beskrevet finansierede KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål i 2018. For fremtiden er det vores forventning, at Nykredit kan udbetale årlige ordinære udbytter, der gennemsnitligt svarer til halvdelen af resultatet efter skat.

Nykredit har et særligt samfundsansvar

Nykredit lever i og sammen med det danske samfund og har derfor et ansvar for at bidrage positivt til samfundet.

Som landets største udlåner er vi særligt optaget af, at vores udlånsforretning virker til gavn for samfundet. Det er årsagen til, at vi i Nykredit arbejder for at tilbyde billige, sikre lån i hele landet – både i gode og dårlige tider. Vi mener, at Nykredit på den måde kan bidrage til udvikling i alle dele af Danmark, til sammenhængskraft på tværs af landet og til stabilitet i dansk økonomi. Det anser vi for at være Nykredits særlige samfundsansvar. Vi er derfor stolte af, at vi i Totalkredit i 2018 øgede udlånet i 96 ud af 98 kommuner.

Det kræver en stærk indtjening at løfte det særlige ansvar til enhver tid. Med den forretningsmodel, som nu er aktiveret, kan Nykredit operere med en stærk indtjening og samtidig tilbyde kunderne billige, sikre lån. Det skyldes, at indtjeningen kan komme kunderne til gavn via udbyttebetalingerne.

I Nykredits årlige rapport om samfundsansvar, som bliver offentliggjort samtidig med denne årsrapport, uddybes det, hvordan Nykredit arbejder med at bidrage positivt til samfundet.

Et af de bedste resultater i Nykredits historie

En virksomhed som Nykredit skal ikke kun være kendetegnet ved, at den deler fremgangen med sine kunder og er bevidst om sit samfundsansvar. Den skal også være effektiv og kundeorienteret. Vi er derfor meget tilfredse med, at Nykredit i 2018 skabte et af de bedste resultater i virksomhedens historie, og at omkostningsprocenten fortsat er blandt de laveste i sektoren. Det viser, at den grundlæggende forretning er stærk.

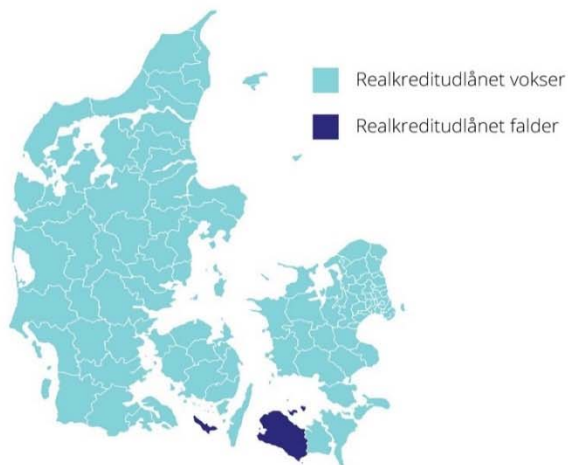
På baggrund af årets resultat indstilles det til generalforsamlingen, at Nykredit for andet år i træk udbetaler halvdelen af resultatet efter skat i udbytte, svarende til 2,8 mia. kr. Forenet Kredits andel vil være 2,2 mia. kr.

Med venlig hilsen


Steffen Kragh
Bestyrelsesformand

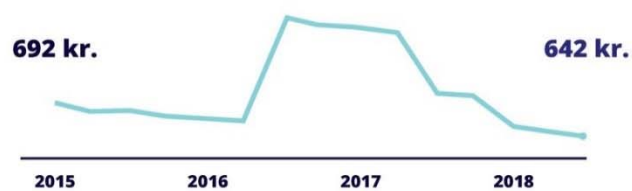

Michael Rasmussen
Koncernchef

VI ER SÆRLIGT STOLTE AF, AT...



Vi øger udlånet i hele landet

Hvor der er liv, er der lån. I 96 ud af 98 kommuner har Totalkredit – sammen med pengeinstitutterne i samarbejdet – øget udlånet til danske boligejere.



Vores kunders bidragsbetalinger falder

KundeKroner har gjort det billigere at være kunde i Totalkredit. I dag betaler kunderne i Totalkredit i gennemsnit 642 kr. i bidrag om måneden for hver 1 mio. kr., de har lånt. I starten af 2015 var det 692 kr.



Vi giver vores kunder mere end 1 mia. kr. i rabatter

I 2018 har Nykredit-koncernens kunder fået rabatter for i alt 1,1 mia. kr. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål og mærker dermed helt konkret, hvad det vil sige at være kunde i en foreningsejet koncern.



Vi støtter op om erhvervslivet i hele landet

I 2018 har Nykredits erhvervs kunder over hele landet modtaget ErhvervsKroner for i alt 143 mio. kr.



Vores kunder fremtidssikrer deres økonomi

Næsten halvdelen af de af vores kunder, der har optaget eller omlagt lån i 2018, har valgt lån med fast rente og afdrag. Sidste år var det knap 38%.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2018	2017	2016	2015	2014	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	4. kvartal 2017
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT								
Netto renteindtægter	8.984	9.006	8.747	8.462	8.457	2.258	2.273	2.232
Netto gebyrindtægter	1.951	2.470	2.251	2.376	2.174	429	496	664
Wealth Management-indtægter	1.361	1.402	1.184	1.040	993	336	355	355
Nettorente vedrørende kapitalisering	-356	-360	-447	-573	-807	-92	-88	-87
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	83	1.492	1.676	1.102	-24	-264	-16	-202
Indtægter	12.023	14.010	13.411	12.407	10.793	2.667	3.019	2.961
Omkostninger	4.890	5.067	5.285	5.071	5.107	1.273	1.203	1.477
Forretningsresultat før nedskrivninger	7.133	8.944	8.126	7.336	5.687	1.394	1.816	1.485
Nedskrivninger på udlån	380	379	680	920	2.351	167	110	930
Forretningsresultat	6.753	8.564	7.446	6.416	3.336	1.225	1.706	555
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	280	1.517	-763	229	-2.674	-104	164	29
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	-	1.965	852	-	-	-
Årets resultat før skat	7.033	10.081	6.683	4.680	-190	1.122	1.872	584
Skat	1.293	2.077	1.377	1.493	89	127	385	135
Årets resultat	5.740	8.004	5.306	3.187	-279	996	1.485	449
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	-	-6	331	7	238	-	-	-78
Anden totalindkomst, øvrige poster	-7	1	12	25	-32	11	-6	3
Årets totalindkomst	5.733	7.999	5.649	3.219	-72	1.007	1.479	375
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	233	197	-	-59	58	59
BALANCE I SAMMENDRAG	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Aktiver								
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.691	48.031	34.829	23.253	42.288	29.691	29.526	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.193.667	1.163.879	1.124.693	1.119.101	1.137.099	1.193.667	1.183.494	1.163.879
Bankudlån eksklusive reverseudlån	60.566	55.744	55.003	46.747	50.494	60.566	58.749	55.744
Obligationer og aktier	99.444	102.125	116.555	110.294	131.383	99.444	92.412	102.125
Øvrige aktiver	64.608	56.967	69.530	84.401	96.042	64.608	61.047	56.967
Aktiver i alt	1.447.976	1.426.746	1.400.611	1.383.796	1.457.306	1.447.976	1.425.228	1.426.746
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.692	13.319	21.681	30.226	44.863	15.692	18.498	13.319
Indlån eksklusive repoindlån	76.918	75.914	65.414	62.584	65.211	76.918	72.688	75.914
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.196.229	1.179.093	1.152.383	1.137.314	1.167.163	1.196.229	1.184.320	1.179.093
Efterstillede kapitalindskud	11.011	10.942	11.078	11.006	11.394	11.011	10.940	10.942
Øvrige passiver	68.243	68.707	79.099	77.184	109.999	68.243	59.861	68.707
Egenkapital	79.883	78.770	70.955	65.482	58.675	79.883	78.921	78.770
Passiver i alt	1.447.976	1.426.746	1.400.611	1.383.796	1.457.306	1.447.976	1.425.228	1.426.746
NØGLETAL								
Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ¹	10,2	14,4	10,1	5,4	-0,1	6,9	10,5	2,4
Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital ²	7,5	10,9	8,5	5,0	-0,1	5,0	8,0	1,7
Omkostninger i % af indtægter	40,7	36,2	39,4	40,9	47,3	47,7	39,9	49,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.184	7.915	8.341	8.646	9.172	8.184	8.025	7.915
Årets nedskrivningsprocent	0,03	0,03	0,06	0,08	0,19	0,01	0,01	0,08
Kapitalprocent	23,5	23,9	21,9	20,7	17,5	23,5	23,5	23,9
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	20,6	18,8	19,4	15,4	21,0	21,0	20,6
Solvensbehov, %	10,0	10,2	10,2	11,8	11,3	10,0	10,1	10,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.382	3.505	3.648	3.757	3.971	3.376	3.403	3.469

¹ "Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat. Endvidere er tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

VÆRDIGRUNDLAG

Nykredits historie rækker mere end 165 år tilbage, og koncernens værdier har rødder i såvel historien som det særlige ejerskab. Nykredit kommer af foreningsdanmark og er fortsat, som den eneste af sin slags i landet, ejet af en forening.

Dengang som i dag har det været centralt for Nykredit at hjælpe familier til at eje deres egen bolig og virksomheder til at vokse. Over årene har virksomheden udviklet sig, men tanken er den samme: I fællesskab kan vi skabe *mere til flere*.

At være mere for flere ligger helt centralt i Nykredits forretningsudvikling og virke og kommer bl.a. til udtryk ved, at Nykredit kan give rabatter og fordele til private såvel som erhvervs-kunder. Ligeledes er mere til flere udtrykt i, at Nykredit-koncernen igen i år øger udlånet i alle dele af landet – såvel i by som på land.

SAMFUNDSANSVAR

I lighed med andre danske virksomheder har Nykredit et ansvar for at bidrage positivt til det samfund, vi er en del af. Det indebærer, at alle dele af vores forretning skal være ansvarlig, ordentlig og bæredygtig.

Herudover har vi i Nykredit en særlig samfundsopgave, som stiller yderligere krav til vores samfundsansvar. Nykredit vil være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til enhver tid. Således har alle større beslutninger de senere år haft det sigte at give Danmark større sikkerhed for, at Nykredit kan være dér, hvor danskerne har brug for det. Og vi er parate til at gå i dialog og kigge på egen praksis, når der er kundegrupper, som oplever udfordringer med adgang til lån. I 2018 har Nykredit haft fortsat fokus på udviklingen i landdistrikterne, samt på udfordringer for landbruget og for ældre låntagere.

Koncernens arbejde med samfundsansvar er stærkt funderet i løftet om at være til stede i hele landet, om end samfundsansvaret også rækker bredere.

FN's 17 verdensmål udgør i den forbindelse vigtige pejlemærker, og Nykredit har i 2018 integreret målene i sit arbejde. Indsatsen omkring samfundsansvar centrerer sig således om tre hovedtemaer, der er tæt knyttet til Nykredits forretningsaktiviteter:

- Vi vil bidrage til udvikling i hele Danmark – til hver en tid
- Vi vil bidrage til bæredygtig udvikling
- Ansvarlig forretningspraksis

Hovedtemaerne *Udvikling i hele Danmark* og *Bæredygtig Udvikling* udmøntes gennem en række indsatser, der skal bidrage til at løse væsentlige udfordringer for samfundet og samtidig skabe værdi for kunderne og muligheder for forretningen.

Hovedtemaet *Ansvarlig forretningspraksis* samler de væsentligste områder, hvor Nykredit har et ansvar for at håndtere de risici for negativ påvirkning af samfundet, der opstår som en del af driften af en finansiel virksomhed.

En udvidelse af risikoarbejdet

Nykredit har en mangeårig etableret og struktureret risikoindsats, der har til sigte at identificere og behandle de risici, der er forbundet med at drive finansiel virksomhed og sikre, at alle dele af forretningen er ansvarlig, ordentlig og bæredygtig.

Det risikoarbejde er ved udgangen af 2018 blevet udvidet, så det løbende adresserer, om der i organisationen er adfærd, tilbud, produkter, rådgivning eller lignende, som vi ikke kan forklare eller forsvare. Den udvidede tilgang til risikoarbejdet betegnes *conduct management*.

Ved at fokusere mere struktureret på adfærd ønsker koncernen at understøtte en kultur, hvor medarbejdere og ledelse i Nykredit åbent drøfter dilemmaer og handler på dem.

Conduct management skal således understøtte den sunde, åbne kultur og sikre, at vi i alle dele af forretningen agerer i tråd med Nykredits samfundsansvar – både som finansielt institut og som foreningsejet virksomhed.

Bæredygtig udvikling

Nykredit har fastlagt en række ambitioner, der skal styrke vores bidrag til den grønne omstilling og sikre, at vores udlån og vores investeringer bliver mere bæredygtige. Vi har sat et mål om hvert år at øge mængden af grønne aktiver, og vi har sat øget fokus på, hvordan vi kan bidrage til at reducere energiforbruget i danskernes boliger. Vi fortsætter også vores arbejde for at investere ansvarligt og bæredygtigt. I 2018 har Nykredit bl.a. fået Svanemærket som den første dansk forvaltede investeringsfond.

Kampen mod finansiel kriminalitet

Som en stor finansiel virksomhed er Nykredit aktivt engageret i bekæmpelsen af økonomisk kriminalitet som eksempelvis skatteunddragelse, terrorfinansiering og hvidvask, så vi muliggør, at der slås ned på de kræfter, der misbruger bankerne til kriminelle formål. I 2018 har vi yderligere oprustet organisationen og bl.a. gennemført obligatorisk uddannelse og særtræning af samtlige relevante medarbejdere i kundevendte enheder, relevante stabsenheder og ledelsen.

Vi passer på data

I Nykredit indsamler og behandler vi hvert år persondata på millioner af danskere. Derfor er vi vores ansvar meget bevidst, og vi arbejder hele tiden på at skabe en stærk og sammenhængende ramme for databeskyttelse i hele koncernen. Arbejdet i 2018 har særligt fokuseret på at blive klar til den nye databeskyttelsesforordning, på styrket it-sikkerhed og på uddannelse af medarbejderne.

I 2019 vil vi arbejde på at gøre kundeoplevelsen enklere og nemmere, når vi håndterer kundernes data. Vi vil blive endnu bedre til at passe på persondata, bl.a. gennem endnu større fokus på kontrol af, hvordan vores medarbejdere håndterer persondata. Og vi vil fastholde et højt it-sikkerhedsniveau gennem løbende overvågning, test og evaluering.

Nykredits arbejde med samfundsansvar er detaljeret beskrevet i Rapport om samfundsansvar 2018, som findes på nykredit.com/samfundsansvar. Rapporten udgør vores:

1. Rapportering til FN's Global Compact, som vi har været tilsluttet siden 2008.
2. Redegørelse om samfundsansvar jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. § 135.
3. Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. § 135a.

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

WINNING THE DOUBLE

Winning the Double er Nykredits koncernstrategi.

Strategien bygger på en todelt ambition om vækst i helkunderrelationer i prioriterede kundesegmenter samt et styrket partnersamarbejde med Totalkredit- pengeinstitutterne. Vores fokus i Nykredit er dermed på en øget kundeorientering og balanceret vækst i forretningssammensætningen. Samtidig følger der med Winning the Double en opgave om at sikre en effektiv forretning som fundament for at kunne give vores kunder de bedste priser.

På privatområdet vil vi vinde boligejerne og formuende privatkunder som tilfredse og loyale helkunder ved at tilbyde individuel helhedsrådgivning, som kommer hele vejen rundt om kundernes bolig, formue og daglige økonomi. På erhvervsområdet vil vi udbygge helkunderrelationer med ejerledere, segmenter af mindre og mellemstore danske virksomheder samt landbruget. For de største erhvervs kunder er vores ambition at levere markedsledende løsninger inden for udvalgte kerneområder.

Vi ønsker at styrke vores tætte partnersamarbejde med Totalkredit- pengeinstitutterne yderligere ved også at samarbejde om udvikling, fælles infrastruktur og procesforbedringer til gavn for både Totalkredit- pengeinstitutterne og os.

Winning the Double i 2018

De seneste år har budt på en række større forretningsudviklingstiltag som led i udmøntningen af Winning the Double.

I 2018 har vi taget yderligere skridt på rejsen mod at realisere det fulde potentiale i Winning the Double med strategiske tiltag centreret omkring helkundefokus, Totalkredit-samarbejdet og fordelsprogrammer, hvilket samlet set giver Nykredit-koncernen et stærkt ståsted for yderligere vækst.

Helkundefokus

Nykredit har i 2018 gennemført en række konkrete indsatser for at styrke vores tilbud og service til helkunder. Kundetilfredsheden blandt vores privatkunder er steget, og tilfredsheden blandt erhvervs kunder er fastholdt på det højeste niveau siden finanskrisen.

Vores privat- og erhvervs kunder oplevede fra starten af 2018 udrulningen af et nyt betjeningskoncept, der øger tilgængeligheden for kunder, uanset om de har behov for rådgivning fra deres personlige rådgiver, eller rådgivning her og nu fra vores rådgivere i Nykredit Direkte med udvidet åbningstid – 70 timer om ugen.

De store erhvervs kunder i Retail-segmentet får ny rådgivning fra vores fem, nyetablerede, regionale storkundecentre med specialiseret rådgivning tilpasset til deres specifikke behov indenfor bl.a. Risk og Cash Management. Storkundecentrene med den fokuserede rådgivning giver vores kunder en bedre kundeoplevelse.

Kendetegnende for vores helkundefokus er målsætningen om og evnen til at favne kundens samlede finansielle behov, så vi kan yde den bedste rådgivning om kundernes muligheder for at realisere deres drømme. Vi har et særskilt fokus på at styrke og videreudvikle formuerådgivningen på tværs af alle vores kundesegmenter. Det dedikerede fokus på området har i 2018 resulteret i en vækst i formue under forvaltning på 31,7 mia. kr. og vækst i antallet af nye Private Banking-kunder. Ud over en høj kundetilfredshed er vi igen i år blevet anerkendt med flere priser, som bl.a. bedste Private Banking i Danmark og bedst til kapitalforvaltning i Danmark.

Vores vedvarende indsats for at levere markedsledende løsninger til vores største erhvervs kunder inden for udvalgte kerneområder er blevet styrket yderligere i 2018 med et dedikeret fokus på at stille med det bedste hold til rådgivning af vores kunder og en fortsat styrkelse af vores aktiviteter inden for kreditformidling. Kunderne kvitterer med en høj tilfredshed, som er steget yderligere i år.

Nykredit står nu med et rigtig godt udgangspunkt for yderligere vækst og nye forretningsmuligheder, da vi står stærkt i markedet. Vi vil bestræbe os på at øge vores kundeorientering yderligere med henblik på at indfri vores ambition om at blive bedst til kunder. I 2019 tilføjer vi derfor ekstra midler til konkrete initiativer på formue- og erhvervsområdet, hvor Nykredit i forvejen står stærkt, men hvor vi ser potentiale for yderligere vækst.

Endelig er Nykredit i 2018 overgået til BEC's systemer. Dermed har Nykredit nu grundlaget for at indgå i fælles udvikling med BEC-fællesskabet, der kan forbedre kunde- og rådgiveroplevelsen gennem overblik, øgede muligheder for selvbetjening og enkle, smidige arbejds-gange.

Udvidet partnersamarbejde

Partnersamarbejdet med Totalkredit- pengeinstitutterne er blevet udvidet og styrket yderligere, og partnertilfredsheden steg yderligere fra et allerede højt niveau i 2017. Vi ser fortsat en flot udlånvækst og stigende markedsandele.

Nykredit og Totalkredit kunne sammen med pengeinstitutterne i efteråret 2018 annoncere et nyt fælles samarbejde om ejendomsvurderinger med etablering af en fælles, landsdækkende vurderingsenhed.

Samarbejdet er tilrettelagt med henblik på at udnytte skalafordele og viser et stadig stærkere og mere integreret partnersamarbejde. I løbet af 2019 vil pengeinstitutterne gradvist overgå til den fælles vurderingsenhed.

Sammen med vores partnere investerer vi også væsentligt i en ny realkreditplatform, som skal erstatte det nuværende fælles system Xportalen. Der er tale om et fælles, fremtidssikret system, som muliggør, at pengeinstitutterne og Totalkredit vil kunne tilbyde kunderne en kortere sagsbehandlingstid og udvidede selvbetjeningsmuligheder. Systemet vil også gøre hverdagen lettere for den enkelte rådgiver og sikre bedre integration mellem systemer. I 2018 har projektet nået væsentlige milepæle og delleverancer, der vil komme både kunder og rådgivere til gavn i løbet af 2019.

Nykredit har i flere år bistået partnerbankerne i Totalkredit-samarbejdet med at formidle udstedelser af efterstillet gæld til finansiering af vækst og til generel styrkelse af kapitaliseringen i kølvandet på de skærpede kapitalkrav. I 2018 er dette bånd blevet styrket yderligere gennem rådgivning om børsintroduktioner og aktieemissioner.

Unikke fordelsprogrammer i Nykredit og Totalkredit

Foreningsejerskabet kommer særligt til udtryk ved, at vi kan dele virksomhedens fremgang med vores kunder. Forenet Kredit ønsker, at kunderne får glæde af overskuddet fra ejerskabet af Nykredit og Totalkredit. Det betyder, at når det går godt i koncernen, kan Forenet Kredit give tilskud til Nykredit-koncernen, og kunderne kan modtage kunderabatter. Kunderabatternes størrelse afhænger af, hvor godt det går for koncernen, og kunderabatterne fastsættes derfor for perioder ad gangen.

Privatkunder i Totalkredit modtager KundeKroner, som en rabat på bidraget på deres realkreditlån. I 2018 blev KundeKroner-rabatten øget med 50% til 1.500 kr. i rabat pr. lånt mio. kr. årligt.

Fra juli 2018 er Totalkredit og Nykredit begyndt at udbetale henholdsvis KundeKroner og ErhvervsKroner til erhvervs-kunder med realkreditlån. Rabatten er ligeledes fastsat til 1.500 kr. i rabat pr. lånt mio. kr. årligt af de første lånte 20 mio. kr. I 2018 har Totalkredit udbetalt i alt 956 mio. kr. i KundeKroner, mens Nykredit har udbetalt 144 mio. kr. i ErhvervsKroner.

Nykredit har tillige i december 2018 lanceret fordelsprogrammet MineMål, der skal understøtte kunderne med at nå deres mål og drømme som boligejere. MineMål giver kontante fordele til private helkunder i Nykredit, som hvert kvartal vil modtage 250 kr. på deres MineMål-konto. Penge som kan udbetales og bruges efter kundernes ønsker. I december modtog vores kunder også en velkomstrabat til en værdi af 1.000 kr., som løbende fratrækkes i gebyromkostninger ved fx låneomlægninger.

I løbet af 2019 bliver MineMål udvidet med en renterabat til kunder med bankboliglån på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr., og vi vil med hjælp fra vores kunder bygge videre på MineMål, så programmet udvides med digitale løsninger og vejledninger, som vores kunder efterspørger og kan bruge til at realisere deres boligdrømme.

Det er vores ambition, at der hvert år skal udbetales KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål-rabatter. Niveaueet på 1.500 kr. årligt pr. lånt mio. kr. er fastsat for både erhvervs- og privatkunder frem til udgangen af 2019. Beslutning om fremtidige rabatter og størrelsen heraf vil bl.a. afhænge af Nykredit-koncernens økonomiske udvikling, og hvilket tilskud koncernen fremover måtte modtage fra Forenet Kredit.

Stærkt ståsted


Udmøntningen af Winning the Double giver sig til udtryk i Nykredit-koncernens resultater, og vi ser vækst i de kundesegmenter, som vi primært satser på. Vi kan måle en stigende kundetilfredshed, og vi bliver anerkendt for vores værditilbud.

Internt i Nykredit har vi som led i Winning the Double fokus på at øge effektiviteten og reducere omkostningerne. Vi annoncerede i efteråret 2018, at vi i 2022 flytter hovedsæde til Nordhavn. Med et nyt hovedsæde får vi mulighed for at samle flere af vores medarbejdere i samme bygning, reducere lejeomkostninger, skabe en høj arbejdspladskvalitet for medarbejderne og sikre bæredygtighed, grøn profil og en høj teknisk kvalitet i vores hovedsæde.

Vi investerer løbende i at sikre et godt udviklingsmiljø med fokus på udvikling hos den enkelte medarbejder. I 2018 gennemførte vi et forløb for talentudvikling og et ledelsesakademi for alle ledere på tværs af koncernen. Medarbejdertilfredsheden er steget markant, og vi så en stor stigning i medarbejder-NPS, der udtrykker, i hvor høj grad medarbejdere vil anbefale Nykredit som arbejdsplads til andre.



REGNSKABSBERETNING

	Forretningsresultat for 2018	Resultat for 2018	Indtægter i 2018
	6.753 mio. kr. Forretningsresultat	7.033 mio. kr. Årets resultat før skat	12.023 mio. kr. Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	10,2% Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital	7,5% Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital	40,7% Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 2018

2018 var et tilfredsstillende år for Nykredit-koncernen med et resultat før skat på 7.033 mio. kr. Dette svarer til et resultat i % af forretningskapital (ROAC) på 10,2% og en egenkapitalforrentning på 7,5%.

Forventningerne til 2018 blev i årsrapporten 2017 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Disse forventninger er indfriet. Ved halvårsrapporten præciseredes forventningerne til et forretningsresultat og resultat før skat i den øvre del af spændet på 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. For 2018 blev forretningsresultatet 6.753 mio. kr. og resultat før skat blev 7.033 mio. kr., og det er således kun resultat før skat, der er netop i den øvre del af spændet. Det lavere resultat end ventet ved halvåret skyldes den finansielle uro i slutningen af året, der har haft signifikant negativ påvirkning på beholdningsindtjeningen.

Samlet er resultatet et af de bedste i Nykredits historie, men lavere end det historisk gode resultat i 2017, der var positivt påvirket af flere forhold af engangskaraktter. Forretningsomfanget og aktivitetsniveauet er generelt steget i løbet af året. Der har været stor fokus på den gode kundeoplevelse, hvilket har givet en tilfredsstillende vækst i antal helkunder i BoligBanken, såvel som et stigende udlånsomfang. 2018 har også givet en vækst i antallet af Private Banking-kunder, hvilket har været med til at drive en vækst i vores formue under forvaltning på 31,7 mia. kr. til 210,6 mia. kr. ved udgangen af 2018.

Både vores Private Banking-forretning og Asset Management er i løbet af året hædret med flere priser fra bl.a. Prospera. Nykredit Asset Management er anerkendt som den kapitalforvalter, der samlet set giver den bedste service og er bedst til at omsætte sine investeringer til solide afkast. Nykredit Asset Management indtager således førstepladsen i Prosperas undersøgelse og får bl.a. topkarakter for investeringsresultaterne. Asset Management blev i februar endvidere kåret af Morningstar til bedste forvalter i 4 ud af 8 kategorier i 2018.

I 2018 har Nykredit Private Banking også vundet flere priser. Området er blevet kåret til Bedste Private Banking Service af Euromoney samt hædret for Outstanding Private Banking Customer Relationship Service and Engagement af Private Banker International. Herudover er Nykredit Private Banking for andet år i træk blevet anerkendt af både Professional Wealth Management og The Banker. Analysebureauet Prospera har desuden, for andet år i træk, kåret Nykredit Private Banking som Bedst til Private Banking i Danmark.

Erhvervsområdet oplever også stigende aktivitet og øget kundetilfredshed, og samlet er vores bankudlån til privat- og erhvervs kunder steget med 11% i 2018, så det nu udgør 60,6 mia. kr. og bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 66,8 mia. kr. Den positive udvikling opleves også i vores Totalkredit-samarbejde, som oplevede vækst på 41 mia. kr. til det højeste niveau nogensinde på 685 mia. kr. i samlet udlån i Totalkredit.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 12.023 mio. kr. i 2018 i forhold til 14.010 mio. kr. i 2017, hvilket primært skyldes negativ udvikling i beholdningsindtjeningen og lavere netto gebyrindtægter.

Netto renteindtægter udgjorde 8.984 mio. kr. i forhold til 9.006 mio. kr. i 2017. Udviklingen i netto renteindtægter var i 2018 påvirket af udbetaling af KundeKroner samt introduktionen af ErhvervsKroner og Mi-neMål med en nettoeffekt på -241 mio. kr. Hvis der ses bort fra udbetaling fra fordelsprogrammerne, ville netto renteindtægterne således have vist en stigning på 219 mio. kr., der primært skyldes stigende bank- og realkreditudlån.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelse, faldt med i alt 519 mio. kr. til 1.951 mio. kr. Udviklingen skyldes lavere konverteringsaktivitet i forhold til 2017, bevægelse mod produkter med fast rente samt lavere fundingindtægter.

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

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

Handels- beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdninger og aktive derivater, var i 2018 påvirket af kursfald på aktier og udvidede rentespænd. I forhold til et meget højt niveau i 2017, er indtægterne derfor faldet med 1.409 mio. kr. til i alt 83 mio. kr.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 4.890 mio. kr. og var 177 mio. kr. lavere end sidste år. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 40,7% i 2018. Dette er marginalt højere end det udmeldte langsigtede mål på 40%, men kan tilskrives den negative udvikling på beholdningsindtjeningen.

Gennem året har organisationen arbejdet intensivt på store regulatoriske projekter (bl.a. GDPR og hvidvask), transitionen over på BEC's platform samt projektet med de samarbejdende pengeinstitutter om en ny fremtidssikret realkreditplatform. Til trods for disse store projekter og generel travlhed med at servicere nye og eksisterende kunder, er omkostningerne for året faldet.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 123 (4%) til 3.382 i forhold til 2017.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 380 mio. kr.; på samme niveau som i 2017. Nedskrivningerne i 2017 var påvirket af effekt af ændret skøn vedrørende nedskrivninger på realkreditudlån (IFRS 9).

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

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig fra en nedskrivning på 481 mio. kr. i 2017 til en nedskrivning på 106 mio. kr.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivninger sig fra en nettobilbageførsel på 102 mio. kr. i 2017 til en nedskrivning på 274 mio. kr. i 2018, og var bl.a. påvirket af enkelte større nedskrivninger.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab udgjorde 8,2 mia. kr. pr. 31. december 2018 i forhold til 7,9 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 1.230 mio. kr. mod 1.166 mio. kr. i 2017, svarende til en tabsprocent på 0,10. De konstaterede tab fordeler sig med 887 mio. kr. på realkreditudlån og 343 mio. kr. på bankudlån.

IFRS 9 blev implementeret med virkning fra den 1. januar 2018. For yderligere information henvises til kommentarerne i note 1.

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 280 mio. kr. mod 1.517 mio. kr. i 2017, bl.a. som følge af væsentlige indtægter på to større engagementer i 2017. Forretningsmæssigt udgåede derivatyper er en række derivatyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,6 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2017. Porteføljen er ultimo 2018 nedskrevet til 3,5 mia. kr.

Skat

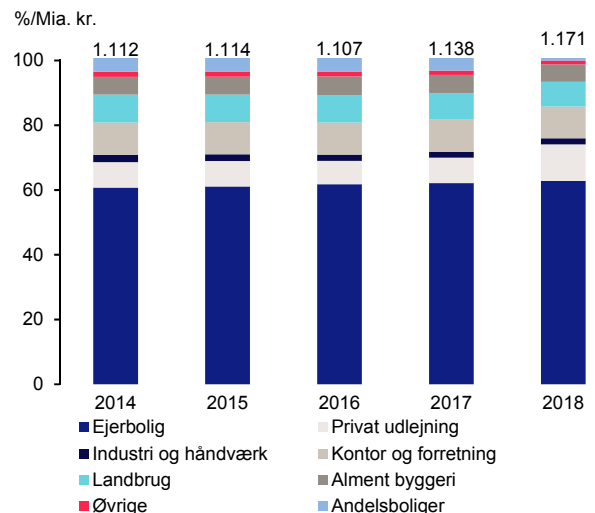
Skat af periodens resultat er beregnet til 1.293 mio. kr., svarende til 18,4% af resultat før skat.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominal værdi udgjorde 1.171 mia. kr. ultimo 2018, svarende til en stigning på 33 mia. kr. i forhold til ultimo 2017. Væksten relaterede sig til områderne Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management, mens der var et mindre fald i Retail i forhold til ultimo 2017 som følge af afløb af kunder, der udelukkende har realkreditprodukter i Nykredit.

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendomsstyper



Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån udgjorde 41,3% ultimo 2018, en stigning på 0,2 procentpoint i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 66,8 mia. kr. i forhold til 60,0 mia. kr. ultimo 2017. Pr. 31. december 2018 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,2 mia. kr. i forhold til 4,2 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredit har stillet garantier for 5,9 mia. kr. ultimo 2018 mod 7,1 mia. kr. ultimo 2017.

Indlån, eksklusive repoindlån, steg med 1,0 mia. kr. til 76,9 mia. kr. mod 75,9 mia. kr. ultimo 2017.

Banken havde ultimo 2018 et indlånsoverskud på 16,6 mia. kr. mod 20,7 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 79,9 mia. kr. ultimo 2018 mod 78,8 mia. kr. ultimo 2017.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2018 I FORHOLD TIL 3. KVARTAL 2018

Resultat før skat for 4. kvartal 2018 udgjorde 1.122 mio. kr. mod 1.872 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Forretningsresultatet faldt til 1.225 mio. kr. i forhold til 1.706 mio. kr. i 3. kvartal. Faldet skyldes primært fald i indtægter som følge af negativ handelsbeholdning og øvrige indtægter.

Indtægter udgjorde således 2.667 mio. kr. i 4. kvartal mod 3.019 mio. kr. kvartalet før.

Omkostninger steg 6% i forhold til 3. kvartal og udgjorde 1.273 mio. kr. Stigningen skyldes periodeforskydning med afregning på flere store projekter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 167 mio. kr. i 4. kvartal og steg fra 110 mio. kr. i 3. kvartal. Nedskrivningerne er fortsat lave, men er negativt påvirket af nedskrivninger på bankudlån for enkelte erhvervs-kunder samt ændret princip for ejendomsvurderinger.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en omkostning på 104 mio. kr. i forhold til en indtægt på 164 mio. kr. i 3. kvartal.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

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

Ved halvårsrapporten præciseredes forventningerne til et forretningsresultat og resultat før skat i den øvre del af spændet på 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. For 2018 blev forretningsresultatet 6.753 mio. kr. og resultat før skat blev 7.033 mio. kr., og det er således kun resultat før skat, der er netop i den øvre del af spændet. Det lavere resultat end ventet ved halvåret skyldes den finansielle uro i slutningen af året, der har haft signifikant negativ påvirkning på beholdningsindtjeningen.

FORVENTNINGER TIL 2019

For 2019 forventer Nykredit et forretningsresultat i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,0 mia. kr. Resultat før skat forventes at ligge i samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

- Nykredit venter højere indtægter i 2019, som følge af vækst i forretningen, samtidig med at beholdningsindtjeningen ventes på et højere niveau end det lave 2018-niveau.
- Omkostninger forventes i 2019 at stige svagt på grund af udvidelsen af samarbejdet med pengeinstitutterne om etableringen af ny fælles vurderingsenhed.
- Nedskrivninger på udlån forventes i 2019 at vise et mere normaliseret, og dermed højere, nedskrivningsniveau end i 2018.

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Med virkning fra den 1. januar 2018 blev IFRS 9 implementeret. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver, værdiforringelse af finansielle aktiver og regnskabsmæssig sikring.

Et væsentligt element i IFRS 9 er de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 for bankudlån. Hertil skal nævnes, at der i årsregnskabet for 2017 blev indregnet 1.039 mio. kr. vedrørende ændret skøn på nedskrivninger af realkreditudlån. For yderligere forklaring henvises til note 1 i regnskabet.

ØVRIGE FORHOLD

Ændringer i bestyrelse og direktion

På selskabets ordinære generalforsamling den 22. marts 2018 blev Hans-Ole Jochumsen nyvalgt til bestyrelsen. Samtidig udtrådte Hans Bang-Hansen og Erling Bech-Poulsen af bestyrelsen.

Lars Peter Skaarup fratrådte sin stilling i Nykredit i oktober 2018 og dermed sin post som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S.

Koncerndirektør Kim Duus har opsagt sin stilling og fratræder dermed som medlem af direktionen og chef for Wholesale-divisionen. Kim Duus fortsætter i sin stilling, indtil han fratræder i løbet af 1. halvår 2019.

Salg af aktiviteter i Polen

Ultimo 2017 indgik Nykredit en aftale om salg af de resterende udlånsaktiviteter fra sin filial i Polen. Handlen blev afsluttet i juni 2018 og 10 medarbejdere er fortsat hos køber efter salget.

Investering i Nordjyske Bank og salg af aktier til ATP

I maj 2018 indgik Nykredit en betinget aftale om at afkøbe de aktier i Ringkjøbing Landbobank, som Jyske Bank modtog i forbindelse med fusionen mellem Ringkjøbing Landbobank og Nordjyske Bank, som blev godkendt af de to bankers ekstraordinære generalforsamlinger og Finanstilsynet i juni 2018.

I samme forbindelse videresolgte Nykredit en del af aktieposten i Ringkjøbing Landbobank til ATP.

KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål

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

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

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

Tilskuddet på 0,7 mia. kr. til Nykredit Realkredit A/S anvendes til at udvide kundeprogrammerne i Nykredit med yderligere fordele primært til erhvervs kunder og boligkunder. For erhvervs kunder sikrer beløbet finansiering til udbetaling af ErhvervsKroner til erhvervs kunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit A/S svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt for de første 20 mio. kr. af restgælden. ErhvervsKroner til erhvervs kunder trådte i kraft pr. 1. juli 2018, og de første ErhvervsKroner blev fratrukket terminsbetalingen ultimo september. For boligkunder er en del af tilskuddet anvendt til at udvide kundeprogrammet med fordelsprogrammet MineMål. MineMål giver kontante fordele til private helkunder i Nykredit, som hvert kvartal vil modtage 250 kr. på deres MineMål-konto. Penge som kan udbetales og bruges efter kundernes ønsker. I december modtog vores kunder også en velkomstrabat til en værdi af 1.000 kr., som løbende fratrækkes i gebyromkostninger ved eksempelvis låneomlægninger.

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og unoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 49 i årsrapporten for 2018, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

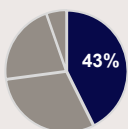
Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2018, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

Retail



Omfatter realkredit- og bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs kunder, herunder landbrug og boligudlejning. Herudover indgår ejendomsrådgiver- og leasingaktiviteter.

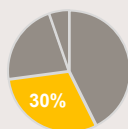
Forretningsresultat på 3.117 mio. kr.

Indtægter på 6.362 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 131 mio. kr.

Samlet udlån på 436 mia. kr.

Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervs kunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 55 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

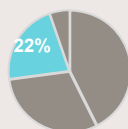
Forretningsresultat på 2.209 mio. kr.

Indtægter på 2.893 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 122 mio. kr.

Samlet udlån på 567 mia. kr.

Storkunder



Omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervs kunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervs kunders realkreditlån i udenlandske ejendomme – og Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og finansielle instrumenter. Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets.

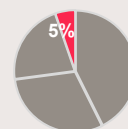
Forretningsresultat på 1.595 mio. kr.

Indtægter på 2.337 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 117 mio. kr.

Samlet udlån på 217 mia. kr.

Wealth Management



Omfatter aktiviteter inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Består af forretningsenhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration og Private Banking Elite.

Forretningsresultat på 388 mio. kr.

Indtægter på 860 mio. kr.

Samlet udlån på 13 mia. kr.

Formue under forvaltning 211 mia. kr.

Formue under administration 665 mia. kr.

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 2018 eksklusive koncernposter.

Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, samt basisindtægter af fonds- og beholdningsindtjening.

Der henvises til note 3 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

Koncernens resultat før skat fordelt på forretningsområder kommenteres på de følgende sider.

Mio. kr.

Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Retail	2018	2017	2018	2018	2018	2018	2017
Netto renteindtægter	4.745	4.791	1.165	1.195	1.202	1.184	1.186
Netto gebyrindtægter	1.032	1.389	222	258	271	280	401
Wealth Management-indtægter	508	535	124	135	127	122	127
Nettorente vedrørende kapitalisering	-231	-256	-47	-61	-61	-63	-66
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	308	100	-36	111	113	120	-219
Indtægter	6.362	6.559	1.428	1.638	1.652	1.643	1.429
Omkostninger	3.114	3.181	853	745	756	760	894
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.248	3.378	575	894	896	883	534
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-4	-393	-102	92	105	-99	-189
Nedskrivninger på udlån - bank	135	72	41	-5	14	85	76
Forretningsresultat	3.117	3.699	636	807	776	898	648
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	177	357	-61	81	148	9	-1
Resultat før skat	3.293	4.056	574	888	924	907	646

2018 i hovedtræk

I Retail fortsættes arbejdet med at styrke kundeoplevelsen ved bl.a. at

- lancere fordelsprogrammet MineMål, der skal understøtte kunderne med at nå deres mål og drømme som boligejere
- der fra og med 3. kvartal 2018 er blevet introduceret ErhvervsKroner til erhvervs-kunder
- øge tilgængeligheden gennem et nyt betjeningskoncept
- forbedre betjeningen af de største erhvervs-kunder ved at samle erhvervs-specialistkompetencer i de fem nye storkundecentre.

Retail har implementeret et nyt betjeningskoncept, der bl.a. har til formål at skabe øget tilgængelighed for kunderne, uanset om disse vælger online, telefonisk eller fysisk rådgivning i et af Nykredits lokale centre.

For at stå endnu stærkere i privatmarkedet sænkede Nykredit Privat i begyndelsen af året renten på udvalgte boliglån, ligesom KundeKroner blev forhøjet til årligt 0,15% fra 2018. KundeKroner gives til de privatkunder, som har lån i Totalkredit. Derudover blev fordelsprogrammet MineMål lanceret i december. MineMål giver kontante fordele til private helkunder i Nykredit, som hvert kvartal vil modtage 250 kr. på deres MineMål-konto. I december modtog vores kunder også en velkomstrabat i form af 1.000 kr., som løbende fratrækkes i gebyromkostningerne ved eksempelvis låneomlægninger. Det løbende fokus på styrket kundeoplevelse har resulteret i en fortsat tilfredsstillende tilgang af helkunder i BoligBanken.

I erhvervsmarkedet har Retail styrket betjeningen af store erhvervs-kunder ved etablering af fem regionale storkundecentre, hvor også en række specialister er samlet i stærke kompetencecentre. Erhvervs- og landbrugskunder med realkreditlån i Nykredit fik fra og med 3. kvartal 2018 også adgang til en rabat igennem ErhvervsKroner, som udgør 0,15% årligt af restgælden op til 20 mio. kr. Retail har desuden lanceret en ny selvbetjeningsløsning til alle typer af erhvervs-kunder i Nykredit, som giver en bedre kundeoplevelse gennem hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder.

Derudover arbejder Retail fortsat intensivt med at sikre, at Nykredit lever op til de skærpede regulatoriske krav om bl.a. behandling af personfølsomme data og hvidvask. Der har derfor i indeværende år været investeret i forbedrede systemer og kontroller samt gennemført en række uddannelsesaktiviteter.

Resultat mv.

Forretningsresultatet i Retail udgjorde 3.117 mio. kr. i 2018.

Indtægter udgjorde 6.362 mio. kr., et fald på 197 mio. kr. i forhold til sidste år. Faldet skyldes primært lavere netto gebyrindtægter på grund af lavere indtægter fra realkreditaktivitet og lavere Wealth Management-indtægter, som var negativt påvirket af lavere indtægter fra Markets.

Omkostninger faldt 2% i forhold til 2017, til trods for investeringer i compliance og nye systemer.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 131 mio. kr. (0,07% af bruttoudlånet) sammenlignet med en nettotilbageførsel på 321 mio. kr. sidste år.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 177 mio. kr. i forhold til 357 mio. kr. i 2017.

Resultat for 4. kvartal i forhold til 3. kvartal

Forretningsresultatet i Retail udgjorde 636 mio. kr. i 4. kvartal i forhold til 807 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Indtægter udgjorde 1.428 mio. kr. i forhold til 1.638 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Faldet skyldes primært lavere netto gebyrindtægter og handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Omkostninger stiger 108 mio. kr. til 853 mio. kr. i forhold til 3. kvartal. Udviklingen skyldes stigende it-omkostninger.

Nedskrivninger på udlån var præget af fortsatte positive takter på ejendomsmarkedet og udgjorde en nettotilbageførsel på 61 mio. kr. sammenlignet med en nedskrivning på 87 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en omkostning på 61 mio. kr. i forhold til en indtægt på 81 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Retail	31.12.2018	31.12.2017	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Privat					
Udlån	183.533	188.566	184.728	185.620	186.885
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	166.635	172.902	167.824	169.348	170.893
- heraf prioritetslån	7.074	5.548	6.817	6.568	6.127
- heraf bankudlån	9.824	10.117	10.086	9.704	9.865
Indlån	30.332	27.214	29.055	29.404	27.719
Erhverv					
Udlån	252.184	255.672	252.333	253.380	253.734
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	230.847	235.548	231.477	232.948	233.423
- heraf bankudlån	21.337	20.124	20.856	20.433	20.311
Indlån	19.055	19.432	17.927	17.797	17.498

Aktivitet

Retail Privat afsætter fortsat mange prioritetslån (udlån). Den samlede volumen var 7,1 mia. kr. pr. 31. december 2018 mod 5,5 mia. kr. ultimo 2017.

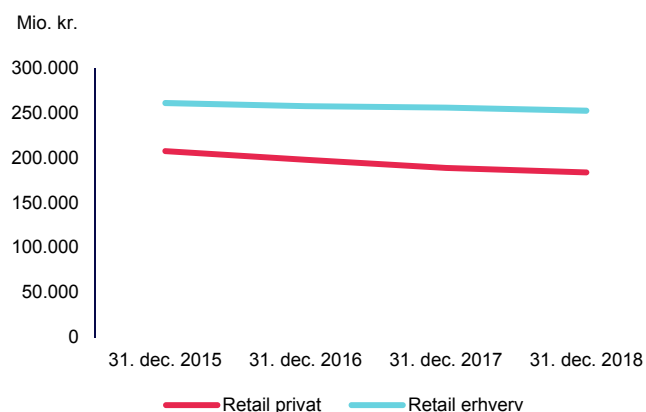
Bankudlån i Retail Privat, udover prioritetslån, var svagt faldende i 2018, sammenlignet med 2017, og skyldes bl.a. væksten indenfor prioritetslån. Bankudlån udgjorde 9,8 mia. kr., et mindre fald på 0,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2017. Bankindlån steg i samme periode med 3,1 mia. kr. til 30,3 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 1,2 mia. kr. til 21,3 mia. kr., hvorimod indlån faldt med 0,4 mia. kr. til 19,1 mia. kr.

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,80 mod 0,67 på samme tidspunkt i 2017.

Udlån privat og erhverv, Retail



TOTALKREDIT PARTNERE

	Mio. kr.						
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Totalkredit Partnere	2018	2017	2018	2018	2018	2018	2017
Netto renteindtægter	2.577	2.657	670	639	636	632	652
Netto gebyrindtægter	478	498	99	120	126	134	125
Nettorente vedrørende kapitalisering	-177	-178	-62	-37	-37	-41	-43
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	14	4	14	0	0	1	14
Indtægter	2.893	2.981	721	721	725	726	747
Omkostninger	562	631	151	134	143	133	179
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.331	2.350	569	587	582	593	570
Nedskrivninger på udlån - realkredit	122	91	144	22	41	-86	-20
Forretningsresultat	2.209	2.259	425	565	541	678	589

2018 i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket i 2018 resulterede i

- fortsat udlånsvækst i samtlige landsdele
- en udvidelse af kundefordelsprogrammet, så erhvervskunder fra 3. kvartal nu også får rabat på bidragsbetalingen på de første 20 mio. kr. af deres lån. Samlet set er der i 2018 udbetalt KundeKroner for 956 mio. kr.
- fælles it-løsninger og lanceringen af Fælles Vurdering med virkning fra 1. kvartal 2019.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-platform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

Totalkredit offentliggjorde i oktober 2018, at man fra starten af 2019 vil udvide samarbejdet med pengeinstitutterne gennem en ny fælles vurderingsenhed, Fælles Vurdering. Totalkredit forventes i den forbindelse at overtage en række medarbejdere fra de samarbejdende pengeinstitutter. Fælles Vurdering vil sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 38 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Resultat mv.

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 2.209 mio. kr. i forhold til 2.259 mio. kr. i 2017.

Indtægterne, der udgjorde 2.893 mio. kr., viste en tilfredsstillende udvikling, når det tages i betragtning, at KundeKroner blev øget med 119 mio. kr. i forhold til 2017.

Netto renteindtægter udgjorde 2.577 mio. kr. i forhold til 2.657 mio. kr. sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 122 mio. kr. i forhold til 91 mio. kr. i 2017. Det fortsatte lave nedskrivningsniveau skyldes det positive ejendomsmarked.

Resultat for 4. kvartal i forhold til 3. kvartal

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 4. kvartal 425 mio. kr. i forhold til 565 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Indtægter forblev på samme niveau som i 3. kvartal og udgjorde 721 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 144 mio. kr. i forhold til 22 mio. kr. i 3. kvartal. Udviklingen i 4. kvartal skyldes bl.a. ændret princip for ejendomsvurderinger.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	31.12.2018	31.12.2017	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Privat					
Udlån	562.459	530.741	553.981	546.360	537.734
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	551.454	519.818	542.802	535.022	526.263
- heraf prioritetslån	11.005	10.923	11.180	11.338	11.471
Erhverv					
Udlån	4.093	2.056	3.612	3.114	2.668
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	4.093	2.056	3.612	3.114	2.668

Aktivitet

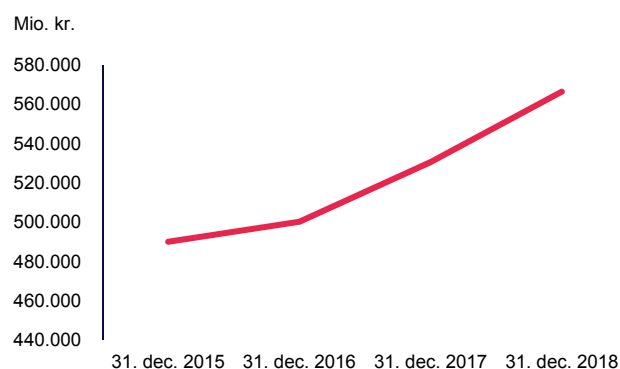
Totalkredit Partnere har haft en kraftig udlånsvækst i 2018, og udlån til private udgjorde 562,5 mia. kr. ultimo 2018 mod 530,7 mia. kr. ultimo 2017, svarende til en stigning på 6%. Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde 4,1 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. ultimo 2017.

Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 21 mia. kr. ultimo 2018 mod 26 mia. kr. ultimo 2017.

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partners realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,18 mod 0,16 på samme tidspunkt i 2017.

Udlån, Totalkredit Partnere



STORKUNDER

	Mio. kr.						
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Storkunder	2018	2017	2018	2018	2018	2018	2017
Netto renteindtægter	1.546	1.456	390	407	377	372	367
Netto gebyrindtægter	454	571	128	115	99	113	130
Wealth Management-indtægter	122	106	40	19	50	14	37
Nettorente vedrørende kapitalisering	-112	-92	-38	-25	-25	-25	-26
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	327	493	44	60	84	139	89
Indtægter	2.337	2.534	564	575	585	613	597
Omkostninger	625	632	173	148	151	154	172
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.712	1.902	391	428	434	459	425
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-7	-244	-35	15	-29	42	-68
Nedskrivninger på udlån - bank	124	-159	126	-2	-57	56	87
Forretningsresultat	1.595	2.305	300	415	519	361	406
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	104	1.160	-42	83	47	16	30
Resultat før skat	1.699	3.465	257	498	567	377	436

2018 i hovedtræk

Storkunder fortsatte i 2018 med at levere gode kundeoplevelser, hvilket resulterede i

- en stigning i både bank- og realkreditudlån
- et tilfredsstillende resultat til trods for hård konkurrence i alle dele af markedet på både priser og vilkår
- stigende interesse for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Nykredit Markets oplevede fra årets start høj kundeaktivitet på tværs af produkter og kundesegmenter, herunder øget efterspørgsel efter plejeprodukter fra formuende kunder. Fra sidste del af første kvartal blev året præget af uro på de finansielle markeder, som betød, at kunderne naturligt blev mere forsigtige og tilbageholdende med finansielle investeringer.

Resultat mv.

Forretningsresultatet i Storkunder endte på 1.595 mio. kr. i forhold til 2.305 mio. kr. sidste år.

Indtægter lå fortsat på et højt niveau med 2.337 mio. kr., men dog lavere end sidste år, der var præget af et højt aktivitetsniveau, særligt i 1. kvartal.

Netto gebyrindtægter udgjorde 454 mio. kr. sammenlignet med 571 mio. kr. i 2017. De lavere netto gebyrindtægter skyldes lavere aktivitet i 2018 samt lavere fundingindtægter sammenlignet med sidste år.

Sammenlignet med 2017 var beholdningsindtjeningen noget lavere i 2018, hvor markedet var påvirket af kursfald på aktier og udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån endte på 117 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 403 mio. kr. i 2017. Nettotilbageførslen i 2017 skete som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 104 mio. kr. i forhold til 1.160 mio. kr. i 2017. Indtjeningen sidste år var også positivt påvirket af afviklingen af to større andelsboligforeninger.

Resultat for 4. kvartal i forhold til 3. kvartal

Forretningsresultat i Storkunder udgjorde i 4. kvartal 300 mio. kr.

Indtægter var nogenlunde stabile på 564 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 91 mio. kr. sammenlignet med 13 mio. kr. i 3. kvartal 2018. Udviklingen var især påvirket af nedskrivninger på bankudlån for enkelte erhvervs-kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en omkostning på 42 mio. kr. i forhold til en indtægt på 83 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Storkunder	31.12.2018	31.12.2017	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Udlån/indlån					
Udlån	216.702	205.407	212.361	211.000	207.618
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	193.360	185.734	190.064	188.794	187.275
- heraf bankudlån	23.342	19.672	22.298	22.206	20.343
Indlån	11.708	14.164	8.908	10.167	9.422

Aktivitet

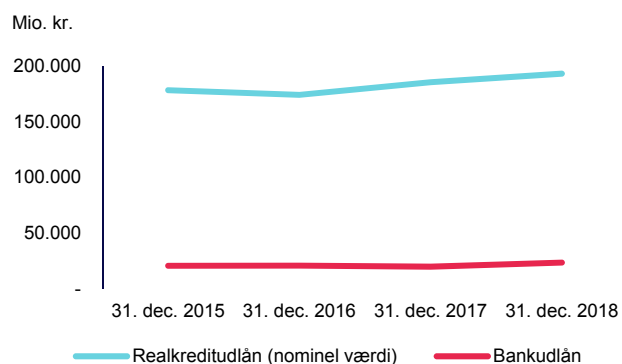
Realkreditlån udgjorde 193,4 mia. kr. ultimo 2018, hvilket var en stigning på 7,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån steg i forhold til ultimo sidste år med 3,7 mia. kr. til 23,3 mia. kr. Bankindlån blev reduceret til 11,7 mia. kr.

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditlån i procent af forfaldne ydelser 0,08. På samme tidspunkt i 2017 var restanceprocenten 0,07.

Realkredit- og bankudlån, Storkunder



Mio. kr.

Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Wealth Management	2018	2017	2018	2018	2018	2018	2017
Netto renteindtægter	118	99	31	30	29	28	26
Netto gebyrindtægter	24	23	5	7	7	5	8
Wealth Management-indtægter	714	739	166	199	178	172	185
Nettorente vedrørende kapitalisering	-8	-6	-3	-2	-2	-2	-2
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	12	14	4	1	3	3	3
Indtægter	860	869	203	236	214	207	221
Omkostninger	453	453	126	108	110	110	130
Forretningsresultat før nedskrivninger	407	416	77	128	105	97	91
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-5	8	-2	-2	2	-3	3
Nedskrivninger på udlån - bank	24	8	-3	5	24	-3	3
Forretningsresultat	388	400	83	125	79	102	85
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før skat	388	400	83	125	78	102	85

2018 i hovedtræk

Wealth Management har haft et solidt år, hvilket bl.a. resulterede i

- en tilfredsstillende resultatudvikling samt en høj kundetilgang i Private Banking Elite
- Nykredit Asset Management vurderes af flere til at være blandt de kapitalforvaltere i Danmark, som giver det bedste resultat og den bedste service
- en flot kundeudvikling med stigende formue under forvaltning til følge
- lanceringen af en ny fond til investering i infrastrukturprojekter.

Private Banking Elite har gennem 2018 øget deres markedsandele, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og ved forældring af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

I 2018 har Nykredit Private Banking igen vundet flere priser. Området er blevet kåret til Bedste Private Banking Service af Euromoney samt hædret for Outstanding Private Banking Customer Relationship Service and Engagement af Private Banker International. Herudover er Nykredit Private Banking for andet år i træk blevet anerkendt af både Professional Wealth Management og The Banker. Analysebureauet Prospera har desuden, for andet år i træk, kåret Nykredit Private Banking som Bedst til Private Banking i Danmark.

Prospera har desuden anerkendt Nykredit Asset Management som den kapitalforvalter, der samlet set giver den bedste service og er bedst til at omsætte sine investeringer til solide afkast. Nykredit Asset Management indtager således førstepladsen i Prosperas undersøgelse og får bl.a. topkarakter for investeringsresultaterne.

Endvidere blev Asset Management i februar kåret af Morningstar til bedste forvalter i 4 ud af 8 kategorier i 2018.

Nykredit Invest Bæredygtige Aktier har som den første dansk-domicilerede investeringsfond opnået Svanemærket.

Nykredit Asset Management lancerede en ny fond, der investerer i infrastrukturprojekter i hele verden via tilsagn til dedikerede infrastrukturfonde. Fonden er den første af sin slags, og henvender sig til professionelle investorer uden for forsikrings- og pensionsbranchen. Nykredit har nu samlet givet tilsagn for 4,2 mia. kr. til infrastrukturprojekter.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 53,7% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 2018, og over de seneste tre år har 80,0% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 2018 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret gode resultater.

Resultat mv.

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau, og udgjorde 388 mio. kr. i 2018.

Indtægter udgjorde 860 mio. kr. og lå stabilt i forhold til sidste år.

Wealth Management-indtægter udgjorde 714 mio. kr. i forhold til 739 mio. kr. i 2017. Indtægterne faldt, selv om året bød på en markant vækst i den samlede formue, kunderne har placeret i Nykredit. Faldet skyldes den finansielle uro, som prægede store dele af året, og som også betød, at omsætningen var noget lavere end normalt. I forhold til 2017 var det især indtægter fra handel med aktier og obligationer, der var lavere, hvorimod der var vækst i formue under forvaltning og formuen placeret i Nykredits investeringsforeninger.

Resultat for 4. kvartal i forhold til 3. kvartal

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 83 mio. kr. i 4. kvartal, et fald fra 125 mio. kr. i 3. kvartal.

Indtægter faldt fra 236 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 203 mio. kr. i 4. kvartal 2018. Faldet skyldes primært lavere Wealth Management-indtægter, hvilket skyldes lavere performancegebyrer i 4. kvartal sammenlignet med 3. kvartal.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 5 mio. kr. sammenlignet med en nedskrivning på 3 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	31.12.2018	31.12.2017	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Udlån/indlån					
Udlån	12.619	10.780	12.003	11.679	11.320
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	7.902	6.957	7.777	7.537	7.313
- heraf prioritetslån	1.111	839	1.061	1.018	954
- heraf bankudlån	3.606	2.984	3.165	3.124	3.053
Indlån	12.090	13.464	12.124	12.060	12.663
Formue under forvaltning	210.623	178.906	210.122	202.425	194.365
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	68.758	61.472	70.247	67.756	63.867
Formue under administration¹	664.590	792.710	696.889	688.620	734.761

¹ Opgørelsesmetoden for formue under administration er ændret på basis af MIFID II. Sammenligningstal for 2017 er ligeledes tilpasset.

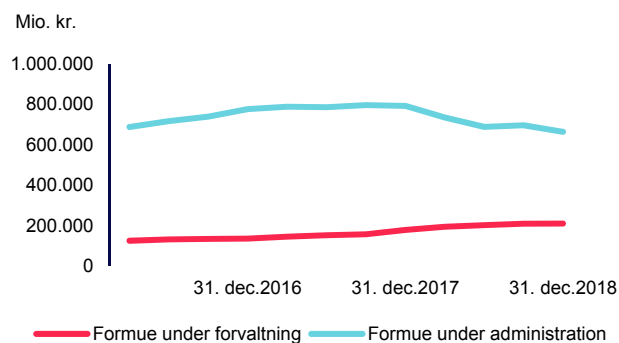
Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 31,7 mia. kr., og udgjorde 210,6 mia. kr. ultimo 2018. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 32,1 mia. kr. samt negative kursreguleringer på 0,4 mia. kr. Det positive nettosalg er bredt funderet, til såvel internationale og institutionelle kunder, som Private Banking-kunder.

Private Banking Elite, som tilvejebringer en del af den samlede formue under forvaltning, har i 2018 bidraget med en tilfredsstillende nettotilvækst i formuen.

Formue under administration faldt med 128,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og udgjorde i alt 664,6 mia. kr. ultimo 2018. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 105,4 mia. kr., primært fra en større kunde samt negative kursreguleringer og øvrigt afkast på 22,8 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

Resultat, Koncernposter	Mio. kr.						
	2018	2017	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	4. kvartal 2017
Netto renteindtægter	-2	3	1	2	-3	-2	1
Netto gebyrindtægter	-36	-11	-24	-5	-0	-7	-0
Wealth Management-indtægter	16	22	6	3	3	5	6
Nettorente vedrørende kapitalisering	172	172	57	37	39	39	50
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-579	882	-289	-189	-99	-2	-88
Indtægter	-428	1.068	-249	-152	-60	32	-32
Omkostninger	136	169	-30	69	58	39	101
Forretningsresultat før nedskrivninger	-564	899	-219	-221	-118	-7	-133
Nedskrivninger på udlån - realkredit	0	1.018	0	-	-0	0	1.039
Nedskrivninger på udlån - bank	-9	-22	-2	-15	9	-0	0
Forretningsresultat	-555	-97	-216	-206	-127	-6	-1.172

Udvalgte balancetal, Koncernposter	Mio. kr.				
	31.12.2018	31.12.2017	30.09.2018	30.06.2018	31.03.2018
Udlån/indlån					
Udlån	526	670	479	501	1.228
- heraf bankudlån	526	670	479	501	1.228
Indlån	3.787	1.640	4.675	2.886	2.791

Enkelte resultat- og balanceposter allokeres ikke til forretningsområderne, men medregnes under Koncernposter.

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S (likvideret) og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Koncernposters forretningsresultat faldt med 458 mio. kr. i forhold til 2017 og viste et resultat på -555 mio. kr.

Udviklingen var primært en konsekvens af en lavere beholdningsindtjening i forhold til det høje niveau i 2017. 2018 har været præget af aktiefald og udvidelse af rentespænd.

KAPITALGRUNDLAG, FUNDING OG LIKVIDITET

	Mio. kr.	
	2018	2017
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	2018	2017
Egenkapital primo	78.770	70.955
Årets resultat	5.740	8.004
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-6
Andre reguleringer	-4.628	-183
Egenkapital ultimo	79.883	78.770

	Mio. kr.	
	2018	2017
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	2018	2017
Kreditrisiko	290.524	289.684
Markedsrisiko	27.390	24.724
Operationel risiko	25.709	21.246
Risikoeksponering i alt	343.623	335.655
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	79.883	78.770
Hybrid kernekapital mv.	-3.772	-5.411
Foreslået udbytte	-2.800	-4.000
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-907	44
Egentlig kernekapital (CET1)	72.404	69.404
Hybrid kernekapital	1.862	2.240
Fradrag i hybrid kernekapital	-28	-127
Kernekapital	74.239	71.518
Supplerende kapital	6.208	8.300
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	454	477
Kapitalgrundlag	80.900	80.295
Egentlig kernekapitalprocent ¹	21,0	20,6
Kernekapitalprocent	21,6	21,3
Kapitalprocent	23,5	23,9

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

¹ Pr. 1. januar 2018 udgør den egentlige kernekapital i Nykredit-koncernen 20,5% efter indregning af de nettoændringer, der følger efter IFRS pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i Artikel 473a, stk. 4. i forordning (EU) nr. 575/2013.

	Mio. kr.	
	2018	2017
Nykredit-koncernen		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov	2018	2017
Kreditrisiko	23.242	23.175
Markedsrisiko	2.191	1.978
Operationel risiko	2.057	1.700
Søjle I i alt	27.490	26.853
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	1.249	2.697
Øvrige risici	4.812	4.110
Model- og beregningsusikkerhed	744	582
Søjle II i alt	6.805	7.389
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	34.295	34.241
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,0	10,2

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 79,9 mia. kr. ultimo 2018, svarende til en stigning på 1,1 mia. kr. siden ultimo 2017.

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen beslutter at udlodde udbytte for 2018 på 2,8 mia. kr. Udbyttet vil fragå i den regnskabsmæssige egenkapital på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse, hvorimod det foreslåede udbytte allerede er fragået i det solvensmæssige kapitalgrundlag ultimo 2018.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

Kapital

Kapitalgrundlaget omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 343,6 mia. kr. ultimo 2018 i forhold til 335,7 mia. kr. ultimo 2017. Med et kapitalgrundlag på 80,9 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,5 mod 23,9 ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 21,0 mod 20,6 ultimo 2017.

Kernekapitalen, der overvejende består af egentlig kernekapital, udgjorde i alt 74,2 mia. kr. pr. 31. december 2018. Egentlig kernekapital udgjorde 72,4 mia. kr. ultimo 2018, og hybrid kernekapital udgjorde 3,8 mia. kr.

Resultatet af den fælleseuropæiske stresstest for 2018 er offentliggjort i november. Stress-scenarierne for Danmark var meget hårde, og derfor faldt Nykredits egentlige kernekapitalprocent med 4,8 procentpoint. Faldet er dog inden for rammerne af Nykredits kapitalpolitik. Stresstesten viser dermed, at Nykredit har tilstrækkelig modstandskraft over for en hård lavkonjunktur.

Kapitalmål

Kapitalpolitikken fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger.

Vi ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og en konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af betydelige udsving i konjunkturforholdene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå lavkonjunktur og tab og dermed opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise.

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Nykredit reserverer herudover egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav, som fortsat vurderes at medføre en stigning i risikoeksponeringerne i niveauet 100 mia. kr. Nykredit har adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits likvide formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber.

Udbyttepolitik

Det er Nykredits langsigtede ambition at give ejerne et konkurrence-dygtigt afkast i form af udbytte på i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik. Det skal bl.a. sikre, at Forenet Kredit både opbygger et kapitalberedskab og kan fortsætte med at yde tilskud til koncernen til bl.a. at udbetale KundeKroner.

I tillæg er det vores langsigtede hensigt at returnere overskydende kapital til vores ejere, hvis der er kapital til rådighed, efter at relevante kapitalmål er mødt. Kapitalmålene påvirkes af fremtidige kapitalregler, som fortsat er behæftet med stor usikkerhed. Vi vil derfor løbende vurdere koncernens kapitalmål og justere udbyttebetalingerne, i takt med at reglerne bliver endelige og implementeres i EU.

Mio. kr.		
Nykredit A/S		
Aktionærsammensætning pr. 31. december 2018	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.046.965.700	78,90
PFA Pension	133.083.800	10,03
PensionDanmark	31.824.400	2,40
PKA	31.824.400	2,40
PRAS A/S	29.852.600	2,25
Østifterne f.m.b.a.	21.616.300	1,63
AP Pension	21.563.500	1,63
MP Pension	5.786.300	0,44
Industriens Fond	4.463.700	0,34
I alt	1.326.980.700	100,00

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tager højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko og udgjorde 27,5 mia. kr. ultimo 2018.

Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et øget kapitalkrav under en svag konjunkturedgang. Søjle II-kravet udgjorde 6,8 mia. kr. ultimo 2018 mod 7,4 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Opgørelsen af øvrige risici i Søjle II omfatter bl.a. en række vurderinger af omdømmerisiko, kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, validerings- og backtest-resultater, renterisiko på

swaps og kreditværdijusteringer (Credit Valuation Adjustments, CVA) mv.

Under Søjle II indgår også et generelt tillæg for model- og beregningsusikkerhed relateret til de modeller, som Nykredit anvender til beregning af kapitalkrav.

Ultimo 2018 blev Nykredits tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 34,3 mia. kr. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 10,0%.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder der et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2% indfases gradvist og udgjorde 1,6% ultimo 2018.

Fra 2016 indfases en kapitalbevaringsbuffer på 2,5%, der gælder for alle finansielle institutter. Denne buffer øger det lovmæssige krav til egentlig kernekapital. Bufferen indfases med ca. 0,63 procentpoint årligt og er fuldt indfaset i 2019. Ultimo 2018 udgjorde den således 1,88%.

Erhvervsministeren har efter anbefaling fra Det Systemiske Risikoråd besluttet at hæve den kontracykliske buffersats fra 0,5% (fra marts 2019) til 1,0% i september 2019. Nykredit har taget højde for den kontracykliske buffer i kapitalpolitikken.

FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredits aktiver består hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån. Realkreditudlånet ydes mod pant i fast ejendom og er således kendetegnet ved et højt sikkerhedsniveau.

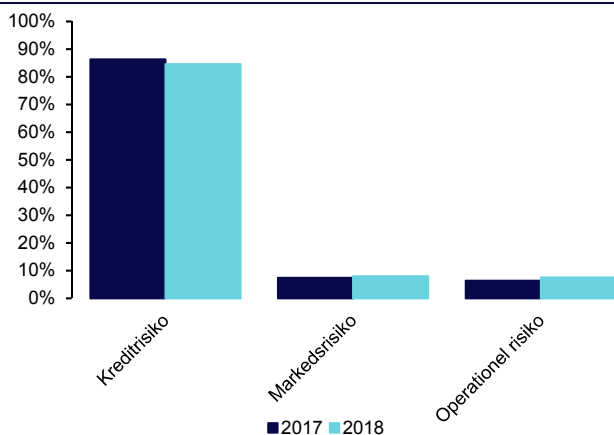
Det danske realkreditsystem er reguleret i lov om finansiell virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen.

Denne lovgivning, herunder balanceprincippet, betyder, at vores rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer. Kreditrisiko er således vores største risiko.

Ud over realkreditudlån består Nykredits aktiviteter af bankaktiviteter, ejendomsmæglervirksomhed, administration og forvaltning af investeringsfonde, leasing samt forsikringsformidling. Disse forretningsaktiviteter medfører sammen med placeringen af investeringsbeholdningen kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper



Vores risikostyring skal sikre finansielle løsninger, som er holdbare på både kort, mellemlang og lang sigt. Nykredits risikostyring er nærmere beskrevet i note 49. En mere detaljeret gennemgang af vores kapital- og risikopolitik findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2018, der findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

Nykredit værdiansætter langt størstedelen af sine investeringsaktiver til markedsværdi. Ændringer i kurser og renter vil derfor afspejles i indtjeningen som følge af afledte gevinster/tab på Nykredits investeringer i værdipapirer.

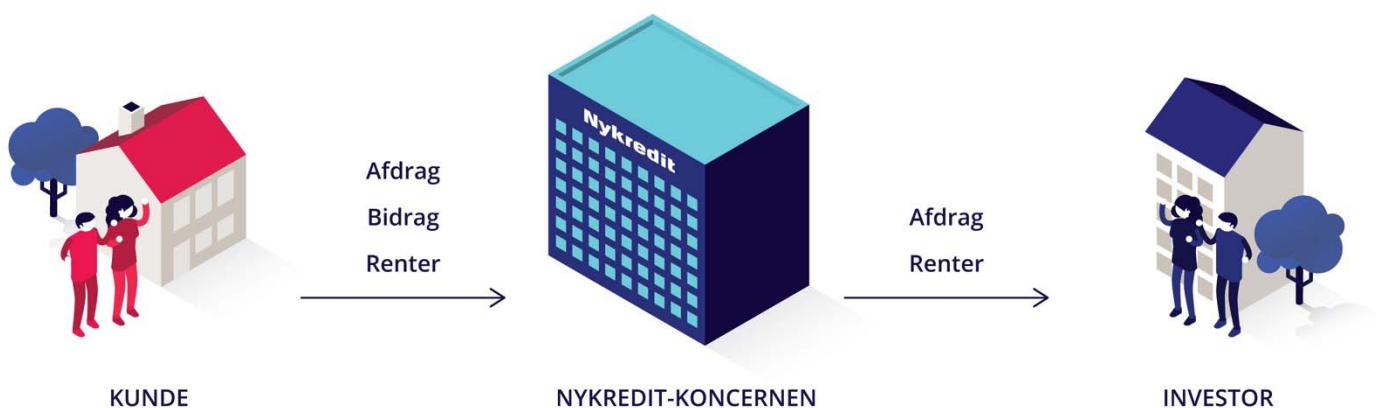
Balanceprincip og matchfunding

Nykredits realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering.

Et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip.

Nykredit har valgt at operere under det overordnede balanceprincip, der tillader anvendelse af derivater til risikoafdækning under visse rammer. I praksis er Nykredits realkreditudlån matchfundet, og Nykredit har derfor kun i meget begrænset omfang anvendt derivater til risikoafdækning og kun i forbindelse med nicheprægede realkreditudlån. Det medfører, at vi ikke påtager os nævneværdige finansielle risici i forbindelse med udlån og funding af udlånet.

Balanceprincip og matchfunding



For at eliminere rente- og valutarisici har realkreditlån de samme rente- og valutavilkår som de obligationer, der funder udlånet. Lange fastforrentede lån har den samme funding i hele lånets løbetid. Rente-tilpasningslån og variabelt forrentede lån fundes med obligationer med kortere løbetid end de tilknyttede lån, som refinansieres ved obligationernes udløb. Kundens rente ændres ved refinansiering til renten på de solgte obligationer.

Ved afdrag og indfrielse af lån reduceres lånets udestående funding. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.

Låntagers indbetalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, så Nykredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder.

Ved matchfunding er der lighed mellem lånets og fundingens rente- og afdragsbetalinger. Nykredits indtjeningsmarginal består derfor af et særskilt bidrag, der oftest beregnes af restgælden. Dertil kommer diverse gebyrer.

Nykredit anvender dagsværdiprincippet ved den regnskabsmæssige opgørelse af både realkreditudlån og udstedte obligationer, begge med udgangspunkt i obligationernes dagskurs. Værdiregulering af realkreditudlån og udstedte obligationer indgår derfor i Nykredits resultat. En ændring i obligationskurserne vil således ikke resultere i udsving i Nykredits regnskabsresultater.



FUNDING

Nykredit funder sit realkreditudlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). Bankudlån fundes primært med indlån.

Funding af realkreditlån – SDO'er og RO'er

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tap-emission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån.

Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit er den største udsteder af realkreditobligationer med pant i fast ejendom i Europa, og koncernens udstedelser består primært af SDO'er og RO'er. Der var ved udgangen af 2018 udstedt nominelt 1.102 mia. kr. i SDO'er og 139 mia. kr. i RO'er.

Nykredits investorer er primært danske institutionelle investorer. Disse udgøres af penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel ultimo 2018 på i alt 46% samt forsikringselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 22%. Udlandets ejerandel udgjorde 25% ved udgangen af 2018. I de senere år er der sket et skift mod, at udlandet i højere grad køber lange konverterbare obligationer og relativt færre korte obligationer.

I 2018 udstedte Nykredit obligationer for i alt 358 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tap-emission 203 mia. kr., mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 155 mia. kr.

Ud over dagligt tapsalg og refinansieringsauktioner udsteder Nykredit lejlighedsvis SDO'er via et syndikat af investeringsbanker. I 2018 blev dette format anvendt én gang, da der i 4. kvartal blev solgt for 500 mio. euro femårige EUR-denominerede SDO-obligationer.

Bevægelser i fundings sammensætningen

Nykredit har gennem en årrække arbejdet på at nedbringe refinansieringsrisikoen og skabe en jævn forfaldsprofil. Det er gjort ved at omlægge korte rentetilpasningslån til låntyper med fast rente eller længere refinansieringsinterval, primært F5, F-kort og Cibor-lån. Denne udvikling er blevet understøttet af det lave renteniveau.

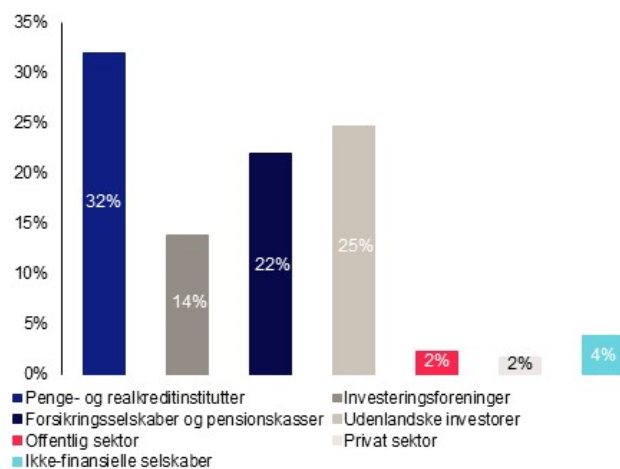
Reduktionen af lån med hyppig refinansiering har reduceret refinansieringsmængderne og forbedret tilsynsdiamantens pejlemærke for kort funding.

Nykredit er underlagt Finanstilsynets tilsynsdiamant, både for koncernen som helhed og for de enkelte selskaber. Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter opstiller målepunkter for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko.

Nykredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 31. december 2018.

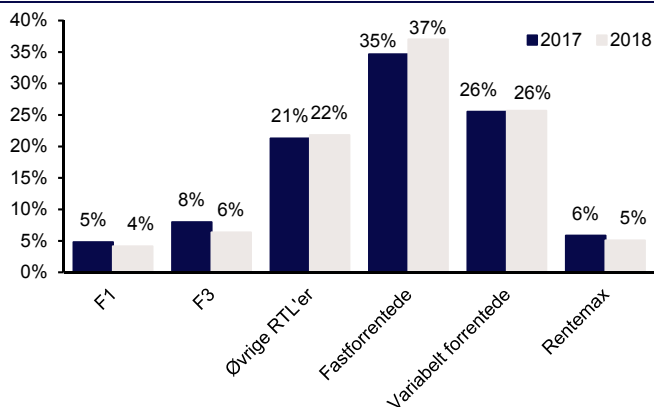
Nykredit-koncernen

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på låntype



Nykredit Bank A/S

Tilsynsdiamant	2018	2017
Store eksponeringer ¹ (grænseværdi <175%)	91,7%	96,0%
Udlånvækst (grænseværdi <20%)	8,9%	1,7%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	11,5%	11,6%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,60	0,54
Likviditetspejlemærke ² (grænseværdi >100%)	183,8%	186,0%

¹ Nøgletallet "Store eksponeringer" er i 2018 ændret således, at det nu viser de 20 største eksponeringer i forhold til egentlig kernekapital. Sammenligningstal er tilsvarende ændret.

² Likviditetspejlemærket erstatter det tidligere nøgletal "Likviditetsoverdækning". Sammenligningstal er tilsvarende ændret.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Begrænsning
		Realkredit-koncernen 31. december 2018	Realkredit A/S 31. december 2018	
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹		3,9%	-15,2%	15,0%
Erhverv med boligformål	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	5,7%	5,2%	15,0%
Landbrugsejendomme		3,6%	3,6%	15,0%
Andet erhverv		0,5%	-0,4%	15,0%
Låntagers renterisiko	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.			
Privat og boligudlejning		14,2%	21,8%	25,0%
Afdragsfrihed	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.			
Privat		8,8%	7,2%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	13,3%	16,8%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,1%	3,0%	12,5%
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.			
Udlån i forhold til egenkapital		35,3%	35,3%	100,0%

¹ Faldet i udlån til private i Nykredit Realkredit A/S er en naturlig følge af, at nyudlån til private udstedes gennem Totalkredit A/S.

Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

Likviditeten understøttes desuden af Nykredits store markedsandel. Vi har i 2018 haft primary dealer-aftaler med en række børsmæglere. Aftalerne har til formål at:

- understøtte likviditeten i det primære og sekundære marked for Nykredit-obligationer
- sikre, at deltagerne har en konsistent tilstedeværelse i markedet for Nykredit-obligationer
- sikre effektiv kursdannelse på obligationerne.

På grund af LCR (Liquidity Coverage Ratio) foretrækker banker obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. Hele 95% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 3% indgår i den næstbedste kategori.

Vi arbejder til stadighed mod at have et produktudbud, som bedst muligt tilgodeser kundernes behov og investorernes øgede præference for meget likvide obligationsserier.

Ny regulering af covered bonds

EU-Kommissionen har fremsat forslag om et covered bond-direktiv, der skal samle og styrke den eksisterende regulering af realkreditobligationer. Lovgivningsprocessen mellem Kommissionen, Parlamentet og Ministerrådet forventes afsluttet med en vedtagelse i foråret 2019.

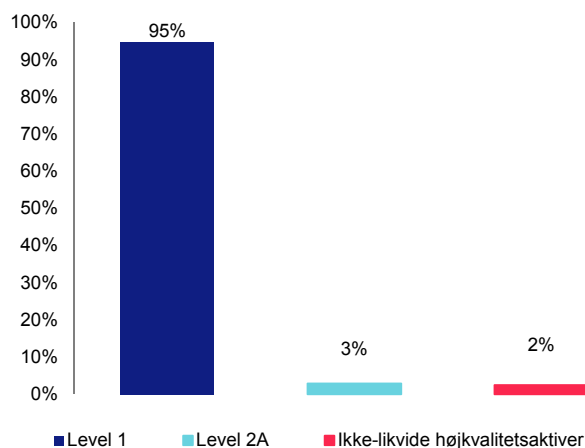
Den danske covered bond-lovgivning opfylder allerede i meget høj grad kravene i direktivet, og Nykredit forventer derfor ikke, at direktivet vil

medføre væsentlige ændringer i det danske realkreditsystem. Direktivforslaget indeholder dog to elementer, der potentielt kan have betydning for Nykredits funding:

- Der indføres et minimumskrav til overkollateral (OC) på 5%. Kravet kan på nationalt plan nedsættes til 2%, hvis OC-kravet (som i Danmark i dag) er risikobaseret. Opgørelsesmetoden for overkollateral foreslås ændret, hvilket forventes at medføre et større behov for at funde overkollateral.
- Der indføres krav om, at udstedere af covered bonds skal holde likviditet til de kommende 6 måneders nettobetaling til obligations-ejere mv. Kravet gælder dog ikke, hvis der er præcist match mellem indbetalingerne fra kunderne og udbetalingerne til obligations-ejerne, hvilket i vidt omfang er gældende for Nykredit-koncernens realkreditlån.

Nykredit-koncernen

LCR-status for realkreditobligationer, der p.t. anvendes til långivning pr. 31. december 2018



Finansiering af almene boliger

Folketinget vedtog i juni 2018 en ny lov, der medfører, at realkreditinstitutterne har en 100% statsgaranti på både lån og obligationer til finansiering af almene boliger. Realkreditinstitutterne betaler en garanti- og aflønningsprovision til staten for garantien og eventuelle tab.

Nykredit har i den forbindelse oprettet et særskilt kapitalcenter, kapitalcenter J, til finansiering af almene boliger. De første udbetalinger af lån til almene boliger blev påbegyndt i 3. kvartal 2018.

Der vil løbende ske flytning af lån til almene boliger fra eksisterende kapitalcentre til kapitalcenter J. Nationalbanken har indikeret, at man har til hensigt at opkøbe alle udstedte obligationer fra kapitalcentret.

Negative renter

I Danmark er der fortsat negative renter. Nykredit har tilpasset infrastrukturen omkring obligationer, så negative kuponrenter kan modregnes i investorenes udtrækninger, og realkreditlåntager får godtgjort den negative rente som et ekstra afdrag på lånet.

Nykredits marginal på realkreditudlån udgøres af et bidrag, der er et tillæg til fundingrenten.

Refinansieringsrisiko

Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner. Herved spredes den samlede auktionsvolumen, og refinansieringsrisikoen reduceres.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 244 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 69 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 175 mia. kr.

	Mia. kr.
Nykredit-koncernen	
Refinansieringsrisiko¹	2019
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	244,0
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	46,9
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	17,6
- Præemitterede obligationer og renterisiko ²	4,3
Refinansieringsmængde i alt	175,2
- Præauktionerede beløb solgt på termin	11,3
Refinansieringsmængde resterende for 2019	163,9
heraf SDO'er og RO'er	156,2
heraf øvrige udstedelser	7,7

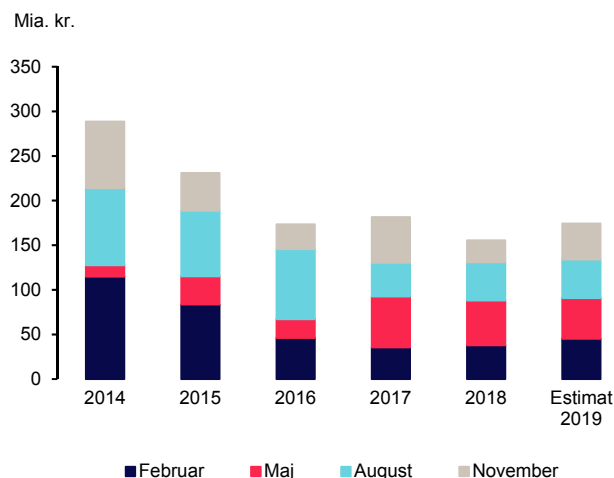
¹ Gældende for terminerne januar, april, juli og oktober 2019

² Kendte på opgørelsesdagspunktet 31. december 2018.

Refinansieringsrisikoen af SDO'er og RO'er er reduceret væsentligt i de senere år, i takt med at andelen af korte rentetilpasningsobligationer har været faldende.

Nykredit-koncernen

Refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er



I lov om refinansieringsrisiko er indført regler for udstedelse af obligationer til brug for løbende refinansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på lånet er længere end løbetiden på de bagvedliggende obligationer. Med loven blev der indført en tvungen løbetidsforlængelse af obligationer i følgende situationer:

Auktionstrigger: Auktion eller lignende salg kan ikke gennemføres.

Rentetrigger: Renten stiger med mere end 5 procentpoint ved en auktion for refinansiering af obligationer med 0-2 års løbetid.

Supplerende sikkerhed

I modsætning til funding med RO-obligationer, skal der ved funding med SDO-obligationer stilles supplerende sikkerhed i tilfælde af faldende ejendomspriser:

- For begge obligationstyper gælder, at på tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet maksimalt udgøre en vis andel af den belånte ejendoms værdi.
- Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditobligationerne ændrer sig.
- Hvis belåningsprocenten opgjort løbende overskrider de lovmæssigt fastsatte belåningsgrænser, skal realkreditinstituttet stille supplerende sikkerhed for hvert enkelt udlån med pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af SDO'er. Nykredit finansierer den supplerende sikkerhed bl.a. ved udstedelse af forskellige former for seniorgæld.

Det er Nykredits politik at have en buffer i sikkerhedsgrundlaget til brug for eventuelle fald i ejendomspriserne. Minimumsbufferen fastsættes ved en stresstest.

Nykredit Realkredit og Totalkredit kan anvende likviditetsbeholdningen til at overholde kravet til supplerende sikkerhed. Herudover kan selskaberne tilvejebringe supplerende sikkerhed ved at udstede forskellige former for seniorgæld og placere provenuet i likvide aktiver i SDO-kapitalcentre E og H.

Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 15,5 mia. kr. ved udgangen af 2018. Det samlede behov for supplerende sikkerhed vil stige til i alt 17,1 mia. kr. ved et ejendomsprisfald på 10%. Behovet for supplerende sikkerhed skal ses i forhold til likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber på 86 mia. kr.

Nedskrivningsbar seniorgæld

Nykredit udstedte i 2016 som den første finansielle virksomhed i Europa såkaldte Senior Resolution Notes, der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld.

Folketinget vedtog i maj 2018 en lov, som gør det muligt for kreditinstitutter at udstede lovbaseret nedskrivningsbar seniorgæld. Nykredit gennemførte sin første udstedelse af denne type seniorgæld i juli 2018. Samtidig tilrettedes vilkårene for de udstedte Senior Resolution Notes, så de fremover har samme vilkår som den lovbaserede nedskrivningsbare seniorgæld.

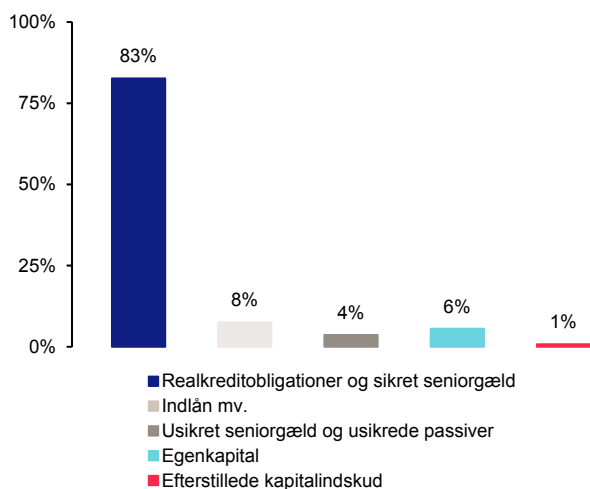
Nedskrivningsbar seniorgæld anvendes til opfyldelse af lovkravene til gældsbufferen og kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP-kravet). NEP-kravet skal sikre, at Nykredit-koncernen kan rekapitaliseres og restruktureres gennem nedskrivning og konvertering af kapital- og gældsinstrumenter, hvis koncernen bliver nødlidende. Kravet fastsættes for Nykredit A/S på konsolideret niveau for hele koncernen. Nykredit Realkredit og Totalkredit er som realkreditinstitutter undtaget fra NEP-kravet og indgår ikke i konsolideringen.

Foruden lovkravene kan nedskrivningsbar seniorgæld anvendes til S&P Global Ratings ALAC-kriterier.

I 2018 har Nykredit udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for ca. 3,7 mia. kr., og der var ved udgangen af året udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for i alt 17,0 mia. kr.

Nykredit-koncernen

Fundingskilder

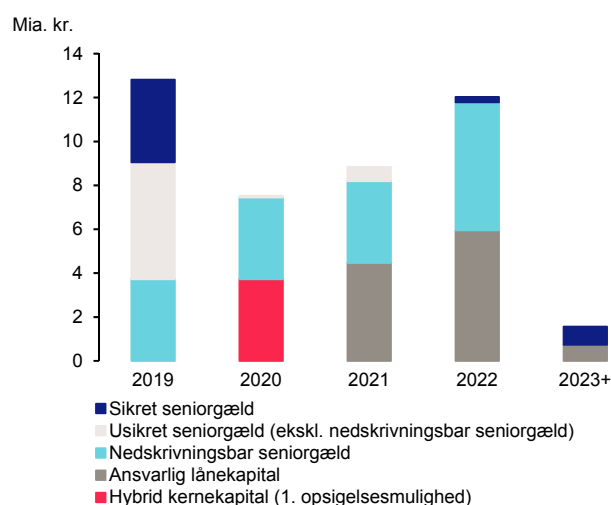


Mia. kr.

Nykredit-koncernen	2018	2017
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 32 a.	139	183
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 32 b.	1.102	1.079
Sikret seniorgæld, jf. note 32 c. og note 33	5	8
Usikret seniorgæld, jf. note 32 d. og note 33 i regnskab for Nykredit Bank A/S	4	8
Senior Non-Preferred (SNP), jf. note 33	17	13
Ansvarlig lånekapital, jf. note 42	11	11
Hybrid kernekapital, jf. note 2	4	4
ECP-udstedelser, jf. note 33 i regnskab for Nykredit Bank A/S	3	3

Nykredit-koncernen

Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding



Mia. kr.

Nykredit-koncernen	2018	2017
Behov for supplerende sikkerhed (kapitalcenter E og H)		
Nuværende behov for supplerende sikkerhed	16	19
Behov for supplerende sikkerhed ved 10% fald i ejendomspriser	17	22
Aktiver indlagt som supplerende sikkerhed i SDO-kapitalcentre	31	33
- heraf finansieret med sikret seniorgæld ¹	3	8
Likviditetsbeholdning i koncernens realkreditselskab	86	83

¹ Eksklusive Nykredit Realkredit A/S' egenbeholdning af sikret seniorgæld.

Sikret og usikret seniorgæld

Nykredit har i 2018 ikke udstedt sikret og usikret seniorgæld i anden form end de løbende Euro Commercial Paper (ECP)-udstedelser.

Nykredit Bank har som en del af likviditetsstyringen udstedt usikret seniorgæld i form af Euro Medium Term Note- (EMTN) og ECP-udstedelser. Banken har udstedt mellemlange obligationer under EMTN-programmet for 2,3 mia. kr. og korte ECP'er for 3,2 mia. kr. pr. 31. december 2018.

Udstedelsen af EMTN til funding af Nykredit Bank vil fremadrettet centrerer i Nykredit Realkredit og videregives til Nykredit Bank som lang, koncernintern funding. Nykredit Bank vil fortsat opretholde udstedelsen af ECP. Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Funding af bankudlån

Nykredit Bank havde pr. 31. december 2018 et indlån, som svarer til 127% af udlånet, mod 137% i 2017.

Udstedelsesplan for 2019

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tap-emission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 45 mia. kr. på auktionerne i februar og maj 2019 og 43 mia. kr. og 40 mia. kr. på auktionerne i august og november 2019.

Grundet det lave renteniveau omlægger låntagere i højere grad til lån baseret på obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har reduceret refinansieringsmængderne. Nykredit forventer et fortsat fald i refinansieringsmængden.

Nykredit skal frem mod 2020 opfylde lovkravene til gældsbufferen, som fuldt indfaset skal udgøre minimum 2% af realkreditudlånet. Ved udgangen af 2021 justeres gældsbufferen, så den derefter sammen med NEP-kravet skal udgøre mindst 8% af koncernbalancen.

Gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede 7,5-15 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2019. Nykredit forventer ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2019 ud over de løbende ECP-udstedelser.

Nedskrivningsbar seniorgæld vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld. Denne omlægning vil samlet set medføre en ny fundings sammensætning, som giver højere beskyttelse til almindelige seniorkreditorer.

RATING

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

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/A-1. Outlook på ratingen blev den 13. juli 2018 ændret fra stabilt til positivt.

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank fik den 29. juni 2018 en lang og en kort resolution counterparty rating på A+/A-1.

Nedskrivningsegnet seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos S&P, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Fitch Ratings

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

Den 1. august 2018 hævede Fitch ratingen af Nykredit Realkredits og Nykredit Banks lange seniorgæld med ét trin til A+. Samtidig fik Nykredit Bank en lang og en kort indskudsrating på A+/F1.

Nedskrivningsegnet seniorgæld er ratet A fra Fitch.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch findes på Nykredits investorsider på nykredit.com/rating samt i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2018, der er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

LIKVIDITET

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af seniorgæld udgjorde 86 mia. kr. ved udgangen af 2018 mod 83 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Nykredits likviditetsberedskab opfylder kravene fra Finanstilsynet med stor margin, hvilket er illustreret med følgende tabel:

	2018		2017	
Nykredit-koncernen				
LCR-opgørelse				
Nykredit Realkredit-koncernen	752	383		
Nykredit Realkredit-koncernen, EUR	206	326		
Nykredit Realkredit og Totalkredit	1.581	1.502		
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	186	186		
Nykredit Bank	157	148		

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og Finanstilsynet har i stedet fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 2,5% af realkreditudlånet svarende til 29,8 mia. kr. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 55,5 mia. kr. ultimo 2018 mod 54,2 mia. kr. ultimo 2017, opgjort i henhold til LCR.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav for danske SIFI'er. Danske SIFI-institutter skal, ud over danske kroner, også opfylde LCR i signifikante valutaer, eksklusive SEK og NOK. Kravet gælder for Nykredit alene for EUR.

Obligationsbeholdning

Koncernens obligationsbeholdning på 175 mia. kr. består af reserverne i realkreditinstitutterne, bankens likviditetsbeholdning, beholdninger i forbindelse med marked making på realkredit- og bankområdet, provenuet fra udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld samt belånte aktiver for 11 mia. kr.

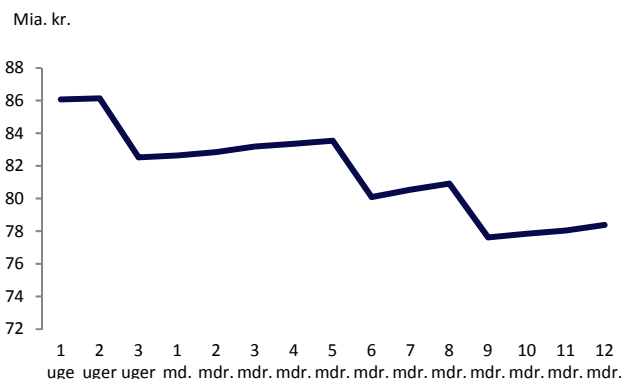
En del af obligationsbeholdningen udgøres af en midlertidig beholdning under balanceprincippet i realkreditinstitutterne på 41 mia. kr., der er relateret til refinansiering af Nykredits rentetilpasningsobligationer samt placering af forudbetalte midler i form af ordinære afdrag, førtidige indfrielse og midler fra endnu ikke udbetalte realkreditlån.

Op til en termin er der udstedt flere obligationer end værdien af realkreditudlånet. Det skyldes primært refinansiering, hvor obligationer emitteres og sælges på auktioner, som ligger ca. en måned før termin, mens de eksisterende obligationer først udløber ved termin. Provenuet fra udstedelsen er en del af den kortløbende obligationsportefølje og bankindsud under balanceprincippet.

Beholdningen af egne obligationer under balanceprincippet er primært obligationer med udløb ved førstkommande termin. Beholdningen anvendes til at sikre betaling vedrørende udtrækning af obligationer mv. Ud af koncernens samlede obligationsbeholdning udgør egne obligationer 81 mia. kr., fordelt på 48 mia. kr. i likviditetsreserven og 32 mia. kr. under balanceprincippet.

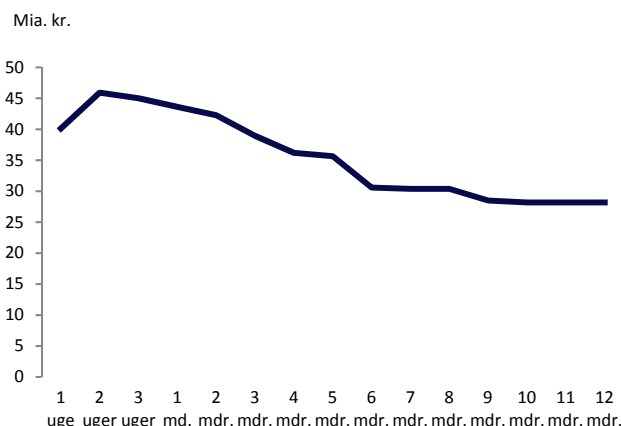
Realkreditvirksomhed

Stresstest af likviditet (interne modeller)



Bankvirksomhed

Stresstest af likviditet (interne modeller)



	Mia. kr.	
Nykredit-koncernen		
Forskel mellem realkreditudlån og udstedte obligationer	2018	2017
Realkreditudlån - nominal værdi, jf. note 19 a	1.171	1.138
Udstedte obligationer - nominal værdi, jf. note 32 a og 32 b	1.247	1.262
Forskel	75	124
Forskellen består af:		
- Obligationer, der er solgt til funding af låntyper som har refinansiering ¹	24	85
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	49	34
- Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte, inklusive blokemission	2	4
I alt	75	124

¹ Nykredit udsteder og sælger nye obligationer ved auktioner omkring en måned før de eksisterende obligationer udløber. Provenuet bruges til at opkøbe/udtrække de obligationer, der udløber den 2. januar. I en periode vil der være et dobbelt sæt obligationer.

² Ved ordinære afdrag og indfrielse nedbringes udlånet, mens de udestående obligationer nedbringes ved førstkommande termin den 2. januar og ved senere terminer i henhold til opsigelsesvilkårene. Nykredit vil typisk placere provenuet i obligationer, der udløber ved en af de nærmeste terminer.

KREDITRISIKO

Kreditrisikoen afspejler risikoen for tab som følge af, at Nykredits kunder og modparter misligholder deres forpligtelser.

Nykredits krediteksponeringer består langt overvejende af realkreditudlån. Realkreditudlån er kendetegnet ved sikkerhedsstillelse i fast ejendom, hvilket giver en lav kreditrisiko. Kreditrisiko vedrørende realkreditudlån er typisk kendetegnet ved en stabil udvikling.

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i det seneste år, og kreditrisikoen er lav. Restanceprocenterne har været faldende på nogle delporteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har været lave. Ejendomspriserne er fortsat med at stige over hele landet, hvorved pantsikkerheden øges. Den generelle makroøkonomiske tilstand har udviklet sig gunstigt.

Kreditmodeller

I Nykredit anvendes der kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Vi anvender desuden internt udviklede modeller (IRB-modeller) ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). De tre nøgleparametre estimeres på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab.

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

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	2018	2017
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	499.304	508.606	3.493	4.004	-42	-143
Totalkredit	672.144	629.502	1.532	1.563	139	645
I alt	1.171.449	1.138.109	5.025	5.567	97	502
Udlån mv.						
Nykredit Bank	60.566	55.783	2.767	2.290	263	-85
I alt	60.566	55.783	2.767	2.290	263	-85
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	21	-	21	-44
I alt	-	-	21	-	21	-44
Reverseudlån	37.427	27.566	-	-	-	-
Garantier	5.913	7.055	117	58	-1	6
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,70	0,78	-0,01	-0,03
Totalkredit	-	-	0,23	0,25	0,02	0,11
I alt	-	-	0,43	0,49	0,01	0,04
Nykredit Bank	-	-	4,53	3,94	0,27	-0,15
I alt	-	-	4,53	3,94	0,27	-0,15

¹ Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.171 mia. kr. ultimo 2018, en stigning på 3% i forhold til 1.138 mia. kr. ultimo 2017.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler. Risikoafdækningen foregår på privatlån via en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, hvorefter realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger til de pengeinstitutter, der har formidlet lån.

Siden 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra de samarbejdende pengeinstitutter.

Ultimo 2018 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 62%, i forhold til 63% ultimo 2017. Stigende udlån opgjort til dagsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,43% af det samlede realkreditudlån mod 0,49% ultimo 2017.

Ultimo 2018 udgjorde korrektivkontoen 5.025 mio. kr., hvilket svarede til et fald på 10% i forhold til ultimo 2017.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 89 mio. kr. mod 502 mio. kr. i 2017. Af årets nedskrivninger på udlån kan en nedskrivning på 163 mio. kr. henføres til ejerboliger og en nettotilbageførsel på 74 mio. kr. kan henføres til erhverv.

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

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter septemberterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,39 mod 0,30 på samme tidspunkt sidste år.

Modsat viste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,29 til 0,23 i forhold til samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 2018 har koncernen overtaget 81 ejendomme og solgt 109. Beholdningen af ejendomme udgjorde 35 pr. 31. december 2018 mod 63 ultimo 2017.

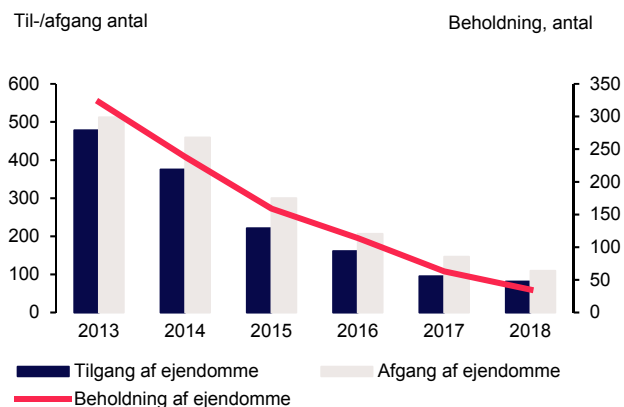
Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2018			
- September	0,39	0,23	2,70
- Juni	0,40	0,31	3,60
- Marts	0,42	0,32	3,60
2017			
- December	0,38	0,27	3,10
- September	0,30	0,29	3,30
- Juni	0,35	0,33	3,80

Nykredit-koncernen

Overtagne/solgte ejendomme



Nykredit-koncernen

Mio. kr.

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

/antal

Dagsværdi ultimo 2018	Ejerbolig	Alment byggeri ²	Andels boliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt
Realkreditudlån									
- Obligationsrestgæld	753.385	69.212	36.334	96.247	113.618	89.352	21.432	14.088	1.193.667
- Antal lån	681.706	14.885	5.378	27.350	20.038	31.309	2.759	2.177	785.602
Obligationsrestgæld fordelt på lån med									
- Offentlige garantier	0	38.021	409	11	3	145	-	88	38.677
- Garantier fra pengeinstitutter	36.267	-	-	-	-	-	-	-	36.267
- Modregningsaftale i pengeinstitutterne	118.920	-	-	-	-	-	-	-	118.920
- Uden garanti	598.197	31.190	35.925	96.236	113.615	89.207	21.432	14.000	999.803
I alt	753.385	69.212	36.334	96.247	113.618	89.352	21.432	14.088	1.193.667
Obligationsrestgæld fordelt på låntype									
Fastforrentede lån									
- med afdrag	235.955	22.887	10.597	6.892	13.504	6.460	4.000	3.365	303.660
- med midlertidig afdragsfrihed	98.236	9	2.620	8.131	2.394	7.072	9	218	118.688
Rentetilpasningslån									
- F1-lån med afdrag	13.747	4.741	140	1.352	1.631	1.795	306	121	23.834
- øvrige med afdrag	79.787	19.439	1.679	9.790	13.063	8.459	2.089	1.158	135.464
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	21.136	-	209	958	600	2.224	22	6	25.155
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	153.161	19	5.317	19.969	10.223	11.463	2.201	134	202.487
Pengemarkedsbaserede lån									
Med renteloft									
- med afdrag	37.723	79	289	590	670	1.562	67	306	41.286
- med midlertidig afdragsfrihed	18.749	-	104	143	71	695	3	5	19.768
Uden renteloft									
- med afdrag	29.815	331	692	11.530	25.224	19.046	6.770	4.693	98.101
- med midlertidig afdragsfrihed	65.076	94	12.980	36.856	46.234	30.545	5.965	3.985	201.735
Indekslån	0	21.612	1.707	35	5	31	-	98	23.488
I alt	753.385	69.212	36.334	96.247	113.618	89.352	21.432	14.088	1.193.667
Obligationsrestgæld fordelt på geografi									
Region Hovedstaden	188.170	25.303	19.434	28.677	32.265	2.168	999	5.297	302.312
Region Sjælland	97.149	7.882	3.358	5.126	11.015	12.665	2.320	1.138	140.654
Region Nordjylland	104.812	8.046	3.530	9.930	8.765	22.690	3.218	1.195	162.186
Region Midtjylland	187.393	13.513	4.925	21.206	21.258	27.676	6.088	4.032	286.090
Region Syddanmark	162.996	14.468	4.994	13.000	15.953	24.119	3.210	2.426	241.167
Færøerne og Grønland	2.131	-	93	153	121	-	-	0	2.497
- Udland i alt	10.734	-	-	18.154	24.241	34	5.598	-	58.760
I alt	753.385	69.212	36.334	96.247	113.618	89.352	21.432	14.088	1.193.667
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.									
0-2	513.941	5.097	1.604	16.320	10.574	16.105	1.387	832	565.861
2-5	213.749	7.200	5.741	15.001	12.932	28.594	1.902	1.590	286.709
5-10	23.740	25.098	17.670	24.141	23.398	39.295	3.361	4.348	161.050
20-50	1.692	18.544	7.214	12.787	14.839	4.791	1.886	2.956	64.709
50-100	161	8.610	1.876	6.935	12.592	566	1.086	1.217	33.044
100-	102	4.663	2.228	21.063	39.283	-	11.810	3.145	82.293
I alt	753.385	69.212	36.334	96.247	113.618	89.352	21.432	14.088	1.193.667
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år									
0-10	20.253	4.978	546	17.084	36.434	1.706	6.508	883	88.393
10-15	32.725	9.056	1.079	7.051	21.636	3.637	5.916	1.806	82.905
15-20	120.867	7.359	9.849	12.987	33.553	17.859	8.106	3.730	214.310
20-25	169.561	20.690	11.807	16.319	8.936	18.837	873	4.582	251.607
25-30	409.979	26.012	12.946	42.805	13.058	47.313	28	3.087	555.227
30-35	-	1.116	108	-	-	-	-	-	1.224
35-	-	0	-	1	-	-	-	-	1
I alt	753.385	69.212	36.334	96.247	113.618	89.352	21.432	14.088	1.193.667

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

² Alment byggeri indeholder realkreditudlån til støttet byfornyelse.

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 60,6 mia. kr. mod 55,8 mia. kr. ultimo 2017. Bankudlån før nedskrivninger udgjorde 63,3 mia. kr. mod 58,1 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredit-koncernen

Bankudlån og garantier	Mio. kr.	
	2018	2017
Bankudlån	60.566	55.783
Reverseudlån	37.427	27.566
Garantier	5.913	7.055
I alt	103.906	90.404

Reverseudlån udgjorde 37,4 mia. kr. mod 27,6 mia. kr. ultimo 2017. Afgivne garantier udgjorde 5,9 mia. kr. mod 7,1 mia. kr. ultimo sidste år.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 8,9% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.767 mio. kr. mod 2.290 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen er primært en konsekvens af implementeringen af IFRS 9.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 5.913 mio. kr., et fald på 16%, mod 7.055 mio. kr. ultimo 2017.

Ultimo 2018 var der foretaget hensættelser på garantier for 117 mio. kr. mod 58 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 265 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier en nettotilbageførsel på 79 mio. kr. i 2017.

Udlån med lempelige vilkår

En mindre del af Nykredits kunder er omfattet af lempelige vilkår. Lempelige vilkår gives til kunder, som har midlertidige finansielle udfordringer.

Gennem de lempelige vilkår vurderes det, at de pågældende kunder har en realistisk mulighed for at kunne betale deres forpligtelser til Nykredit. Det kan fx være via en reduceret rentemarginal eller ekstraordinær afdragsfrihed i en periode. De lempelige vilkår gives kun i overensstemmelse med retningslinjerne i kreditpolitikken og er et instrument til at mindske risikoen for tab eller minimere tabet.

Det samlede bruttoudlån mod kunder, som har lempelige vilkår, udgjorde ultimo 2018 7,6 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. ultimo 2017.

Heraf var 3,6 mia. kr. til kunder, som har misligholdt deres engagement.

Nykredit-koncernen

Bruttoudlån	30.09.2018		2017	
	Performing	Non-	Performing	Non-
		performing		performing
Øvrige forhold	3.649	2.873	3.076	4.399
Lempelig finansiering	372	721	886	1.215
I alt	4.021	3.594	3.962	5.614

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher ¹

	2018			2017		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	639	3	-1	714	2	2
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.335	125	1	4.645	104	10
Industri og råstofindvinding	4.474	272	56	4.687	195	24
Energiforsyning	2.071	18	-16	1.970	14	12
Bygge og anlæg	2.820	171	15	2.844	177	-22
Handel	4.136	334	129	3.886	176	125
Transport, hoteller og restauranter	4.396	62	-38	2.954	100	33
Information og kommunikation	2.633	45	16	1.050	25	12
Finansiering og forsikring	45.694	243	155	34.966	72	-42
Fast ejendom	11.775	475	-197	11.345	663	-321
Øvrige erhverv	11.142	448	157	11.562	239	58
I alt erhverv	92.476	2.192	279	79.909	1.765	-111
Private	27.405	689	-14	27.805	581	30
I alt	120.520	2.884	265	108.428	2.348	-79
- heraf koncerninterne garantier	16.614			10.458		

¹ Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

ORGANISATION OG LEDELSE

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af 15 medlemmer, hvoraf de 10 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og de fem vælges af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

Bestyrelsen skal sammensættes således, at den er i stand til at varetage den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden samt træffe foranstaltninger med henblik på at sikre, at virksomheden drives betryggende, herunder have den fornødne viden og erfaring til at kunne forholde sig kritisk til og udfordre direktionens arbejde og forslag.

Bestyrelsen forholder sig løbende til medlemmernes kompetenceprofil og har i den forbindelse besluttet, at bestyrelsen bør have særlige kompetencer inden for følgende områder:

- Strategiske forhold
- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Finansiell regulering
- Virksomhedsledelse
- Digitalisering, it og processer
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold.

Nærmere oplysninger om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed samt de enkelte medlemmers CV'er findes på nykredit.com/bestyrelsen.

Evaluering af arbejdet i bestyrelsen i 2018

I 2. halvår 2018 gennemførte bestyrelsen den årlige bestyrelsesevaluering i Nykredit. Bestyrelsesevalueringen, der blev gennemført med ekstern bistand fra konsulentfirmaet Egon Zehnder, omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med samtlige bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet den 10. oktober 2018, hvor der var en indgående drøftelse af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med koncerndirektionen.

Resultatet af bestyrelsesevalueringen var generelt positiv. Den overordnede konklusion var, at bestyrelsen har de rette kompetencer, at bestyrelsen er velfungerende og arbejder effektivt, at samspillet mellem bestyrelsen, bestyrelsesudvalgene og koncerndirektionen fungerer godt, og at arbejdets tilrettelæggelse og kvalitet af det materiale, der tilgår bestyrelsen, generelt er af høj kvalitet.

Det konkluderedes endvidere, at der fortsat bør arbejdes på at skabe mere tid til drøftelse af særlige forretningsforhold og optimere brugen af bestyrelsesudvalgene, således at drøftelserne på bestyrelsesmøderne kan fokuseres på de væsentligste forhold.

Planen er at gennemføre næste bestyrelsesevaluering i 2. halvår 2019.

Bestyrelsesudvalg

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

Revisionsudvalget

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

Revisionsudvalget består af administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, forhenværende koncerndirektør Vibeke Krag og koncernchef Helge Leiro Baastad, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2018 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

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

Risikoudvalget består af administrerende direktør Merete Eldrup (formand), administrerende direktør Michael Demsitz, administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende viceadministrerende direktør Hans-Ole Jochumsen, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2018 været afholdt seks møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalget

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

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

Der har i 2018 været afholdt fire møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaf lønning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf. Endvidere gennemgår og overvejer udvalget kriterier og processen for udpegning af risikotagere ligesom udvalget vurderer, om koncernens processer og systemer på aflønningsområdet er tilstrækkelige, og tager højde for koncernens risici og sikrer, at lønpolitikken og -praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring samt er i overensstemmelse med koncernens forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

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

Der har i 2018 været afholdt fire møder i vederlagsudvalget.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere samt aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com/lønpolitik.

Koncerndirektionen

Nykredits koncerndirektion består af koncernchef Michael Rasmussen, koncerndirektør David Hellemann (CFO/COO), koncerndirektør Anders Jensen (Retail), koncerndirektør Kim Duus (Wholesale) og koncerndirektør Søren Holm (CRO).

Koncerndirektør Kim Duus har opsagt sin stilling og fratræder dermed som medlem af direktionen og chef for Wholesale-divisionen. Kim Duus fortsætter i sin stilling, indtil han fratræder i løbet af 1. halvår 2019.

Komitéer

Koncerndirektionen har nedsat fem komitéer, der varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder. De enkelte komitéer har orienteringspligt over for den samlede koncerndirektion, og de enkelte komitémedlemmer kan altid få en sag afgjort i direktionen.

Kreditkomitéen har til formål at sikre en forsvarlig styring af kreditrisici og bevilge og/eller tiltræde kreditsager og nedskrivninger på udlån samt skabe overblik over og varetage styring af risici i Nykredit-koncernen inden for kreditområdet. Kreditkomitéen udfører løbende porteføljestyling og indstiller kreditpolitik til de enkelte direktioner og bestyrelser. Komitéen fastlægger forretningsgange for kreditgivning inden for rammerne af de retningslinjer, der er udstukket af koncerndirektionen og bestyrelsen. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Bank A/S og Nykredit Leasing A/S.

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

Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov. Derved bistår

komitéen de enkelte direktioner og bestyrelser i Nykredit-koncernen med at påse, at gældende lovgivning og praksis efterleves. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

Beredskabskomitéen har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikens regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og koncernens samlede beredskabsplaner dækkende såvel it- som forretningsaspekterne. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S og Nykredit Mægler A/S.

Produktkomitéen har som overordnet formål at sikre, at Nykredit-koncernens produkter overholder gældende forretningsmæssige og lovgivningsmæssige krav. Ved lancering af nye og ændring af eksisterende produkter og tjenesteydelser, der medfører væsentlige risici for koncernen, de enkelte selskaber, modparter eller kunder, skal komitéen sikre, at dette sker i overensstemmelse med de enkelte selskabers forretningsmodeller, den gældende produktpolitik, direktionens retningslinjer vedrørende udvikling og godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser. Komitéen skal endvidere løbende overvåge og evaluere eksisterende produkter, herunder tage stilling til behovet for eventuel ændring eller tilpasning af enkelte produkter og det samlede produktudbud. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

CORPORATE GOVERNANCE

Vi har for år tilbage besluttet, at Nykredit i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder at Nykredit skal drives på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit med de tilpasninger, der følger af vores særlige ejer- og ledelsesstruktur, løbende forholder sig til Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" og efterlever anbefalingerne, hvor det er relevant. Anbefalingerne er en del af Nasdaq Copenhagens regelsæt.

Den del af anbefalingerne, der omhandler bestyrelsens sammensætning og organisering, herunder særligt bestyrelsens uafhængighed og aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen, er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med et stort antal aktionærer.

Nykredit adskiller sig fra et sådant børsnoteret selskab ved kun at have en begrænset aktionærkreds bestående af Forenet Kredit, Industriens Fond, Østifterne f.m.b.a., PRAS A/S samt en kreds af danske pensionselskaber ledet af PFA Pension og med PensionDanmark, PKA, AP Pension og MP Pension som medinvestorer.

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog mellem aktionærerne og selskabsledelsen.

Nykredit efterlever endvidere, hvor det er relevant, Finans Danmarks ledelseskodeks, der supplerer anbefalingerne for god selskabsledelse. Nykredits organisation og corporate governance kan ses på nykredit.com/corporategovernance.

Forenet Kredit

I 1991 blev Nykredit omdannet fra kreditforening til aktieselskab. Nykredits virksomhed drives således gennem Nykredit Realkredit A/S, der har til formål at drive realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed. Selskabet ejes 100% af Nykredit A/S, der har til formål at videreføre Nykredits virksomhed. Den største aktionær i Nykredit A/S med en ejerandel på 78,9% af aktierne er Forenet Kredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Forenet Kredit udgør 4 ud af 10 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og 4 ud af 8 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2018 identificeret i alt 199 risikotagere:

- Bestyrelsesmedlemmer: 29
- Koncerndirektører: 5
- Direktører i finansielle datterselskaber: 7
- Øvrige væsentlige risikotagere: 158

Principperne for udpegning af gruppen Øvrige væsentlige risikotagere godkendes årligt af bestyrelsen i henhold til gældende EU-regler.

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

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

Bestyrelserne i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S har besluttet at yde tre medlemmer af koncerndirektionen fastholdelsesvederlag med optjening over flere år. Der er i 2018 hensat 10 mio. kr. til fastholdelsesvederlag til koncerndirektionen.

Bortset fra ovenstående mulighed for fastholdelsesvederlag modtager bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører ikke variabel løn, herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af regnskabsnote 13.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 58 mio. kr. for 2018 mod 72 mio. kr. for 2017. Den hensatte bonus for 2018 svarer til 25% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere med variabel aflønning fremgår af regnskabsnote 13. Yderligere oplysninger om variabel aflønning af risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com/lønpolitik.

Bonusordninger

Inden for Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Finansafdelingen er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse

medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2018 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 60 mio. kr. mod en hensat bonus på 72 mio. kr. for 2017. Den hensatte bonus for 2018 svarer til 47% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2018 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 23 mio. kr. mod en hensat bonus på 19 mio. kr. for 2017. Den hensatte bonus for 2018 svarer til 29% af gruppens samlede faste løn.

Ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med et bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2018 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere (eksklusive risikotagere) 6 mio. kr. mod en hensat bonus på 5 mio. kr. for 2017. Den hensatte bonus for 2018 svarer til 4% af gruppens samlede faste løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2018 var der hensat 5 mio. kr. til engangstillæg mod 15 mio. kr. for 2017. Det hensatte engangstillæg for 2018 svarer til 0,3% af gruppens samlede faste løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2018 udgjorde 151 mio. kr. mod hensættelser på 183 mio. kr. for 2017. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2018 svarer til 7% af den samlede faste løn. Faldet i hensættelse til bonus og engangstillæg afspejler, at resultatet var ekstraordinært godt for Nykredit i 2017.

For at sikre fastholdelse af udvalgte ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere er det besluttet, at disse kan modtage et fastholdelsesvederlag. For 2018 udgjorde det hensatte fastholdelsesvederlag 29 mio. kr.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Vores interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre og minimere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

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

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

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

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

Kontrolmiljø

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

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

Risikovurdering

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

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

Kontrolaktiviteter

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

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper for og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske kontroller i de anvendte it-systemer mv.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller. Disse procedurer og kontroller består dels af fastlagte analyse- og afstemningsrutiner samt overholdelse af faste forretningsgange, dels af en løbende dialog med Nykredits forretningsenheder og stabe med henblik på at opnå en forretningsmæssig vurdering af regnskabets oplysninger.

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet kommunikationspolitik, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Kommunikationspolitikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i august 2017.

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

Risikorapportering tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder. Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2018, som er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.com
Telefon: 44 55 10 00

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

Ekstern revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 21. marts 2019.

BESTYRELSE

Steffen Kragh, koncernchef
formand

Merete Eldrup, adm. direktør
næstformand

Nina Smith, professor
næstformand

Helge Leiro Baastad, koncernchef
Olav Bredgaard Brusén, næstformand i NYKREDS*
Michael Demsitz, adm. direktør
Per W. Hallgren, adm. direktør
Marlene Holm, privatrådgiver*
Hans-Ole Jochumsen, fhv. viceadministrerende direktør
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør
Allan Kristiansen, chief relationship manager*
Lasse Nyby, adm. direktør
Claus E. Petersen, adm. direktør
Inge Sand, seniorlandbrugsrådgiver*
Leif Vinther, seniorsikkerhedskonsulent*

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 153-157.

REVISIONSUDVALG

Per W. Hallgren, formand
Helge Leiro Baastad
Merete Eldrup
Vibeke Krag

RISIKOUDVALG

Merete Eldrup, formand
Michael Demsitz
Per W. Hallgren
Hans-Ole Jochumsen

NOMINERINGSUDVALG

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith

VEDERLAGSUDVALG

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith
Leif Vinther

DIREKTION

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

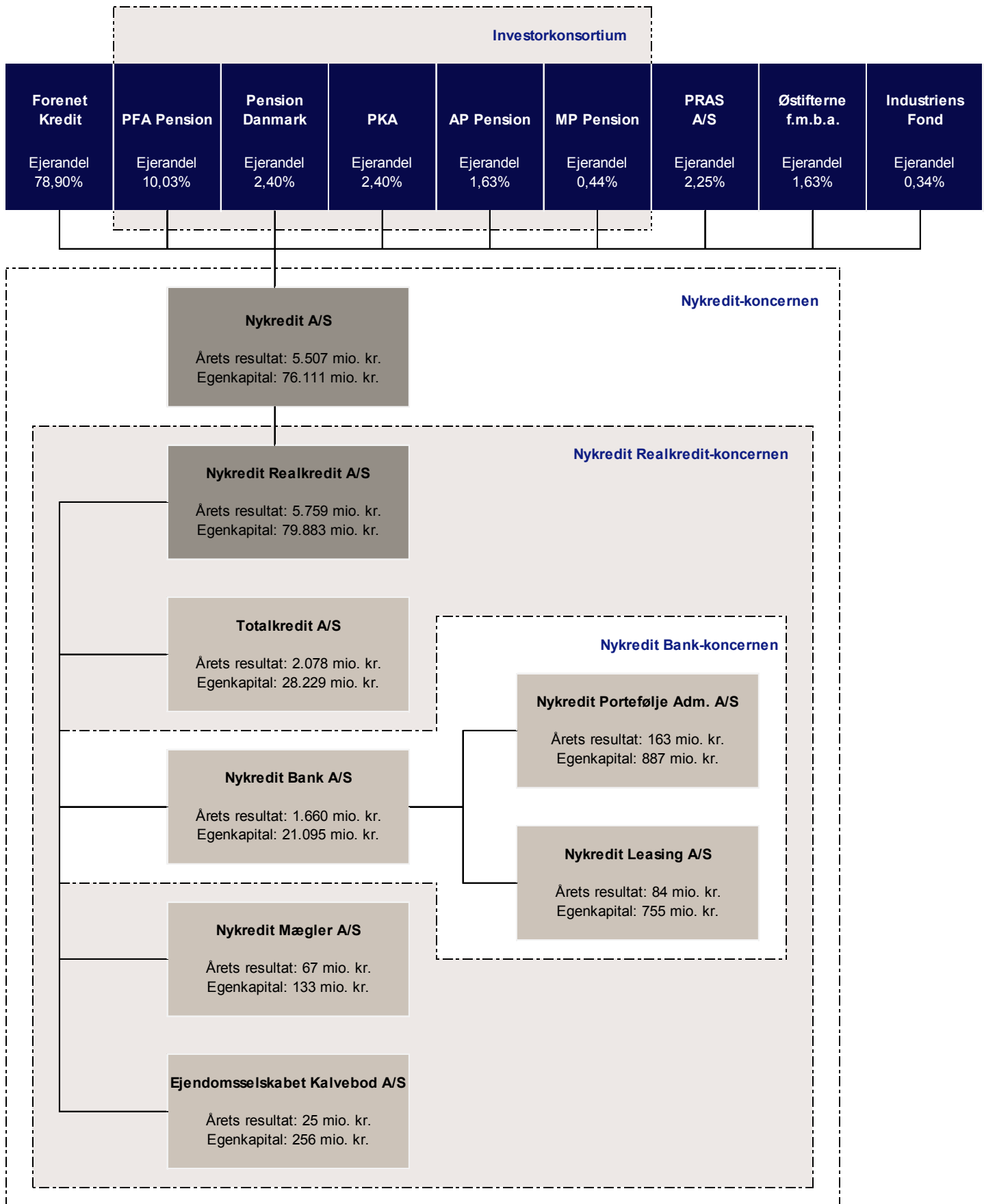
På nykredit.com kan du læse mere om Nykredit-koncernen.

Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2018
- CSR-rapport 2018
- Risiko- og kapitalstyring 2018.

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.com/organisation

KONCERNDIAGRAM



ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne (side 13-22 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inklusive KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabets resultatopgørelse (side 50) omfatter samtlige renter.

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

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoint- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

Supplerende nøgletal mv.

I tilknytning til den interne resultatpræsentation indgår der i ledelsesberetningen en række supplerende nøgletal.

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser årets resultat i forhold til gennemsnitlig forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. I resultatet er endvidere medregnet kursregulering af strategiske aktier, som i regnskabet indgår i "Anden totalindkomst". Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital. Årets resultat er beregnet som ovenfor. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden.

Omkostninger i % af indtægter er beregnet som forholdet mellem posterne "Omkostninger" og "Indtægter".

Årets nedskrivningsprocent. Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån i forhold til udlån.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2018 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 5. februar 2019

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Lasse Nyby

Claus E. Petersen

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, for så vidt angår årsregnskabet.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, 5. februar 2019

Lars Maagaard
Revisionschef

Kim Stormly Hansen
Vicervisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Nykredit A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit A/S den 1. august 1991 for regnskabsåret 1991. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en sammenhængende opgaveperiode på 28 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivning på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Koncernens udlån udgør 1.292.286 mio. kr. pr. 31. december 2018 (1.247.964 mio. kr. pr. 31. december 2017), og nedskrivninger herpå udgør 380 mio. kr. i 2018 (379 mio. kr. i 2017) i koncernregnskabet.</p> <p>Vi har vurderet, at målingen af nedskrivninger er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at opgørelsen af det forventede tab er baseret på ledelsens skøn og forbundet med høj grad af subjektivitet. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen og selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Principperne for opgørelse af forventede kredittab er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 15 og 49 i koncernregnskabet.</p> <p>De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet ■ Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2 ■ Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3. 	<p>Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af relevante kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Løbende vurdering af kreditrisikoen ■ Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2 ■ Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og stadie 3. <p>Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån ■ Udfordring af de anvendte parametre og væsentlige forudsætninger i beregningsmodellerne samt gennemgang af metoden for inddeling i stadier og det anvendte datagrundlag ■ Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ■ Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn ■ Stikprøvevis gennemgang af udlån, der er kreditforringet, herunder at der foretages tilfredsstillende nedskrivning.

Dagsværdi af swaps	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Fastlæggelsen af værdien af swaps er forbundet med betydelig usikkerhed og kompleksitet og i høj grad påvirket af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er revision af swaps et centralt forhold. Koncernens swaps udgør 17.438 mio. kr. (18.161 mio. kr. pr. 31. december 2017) og 10.668 mio. kr. (11.701 mio. kr. pr. 31. december 2017) for positive og negative markedsværdier pr. 31. december 2018.</p> <p>Principperne for opgørelse af værdien er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af markedsrisci samt fastlæggelse af værdien i note 45 og 47.</p> <p>De områder med størst skøn og kompleksitet, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Vurdering af kunders betalingsevne ■ Praksis for metodeanvendelse ved værdiansættelse af swaps. 	<p>Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser.</p> <p>Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Vurdering af den anvendte model til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ■ En vurdering af ændringerne i forudsætningerne imod tendenser i sektoren samt historiske observationer ■ Risikobaseret test af værdiansættelsen af swaps med kunder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om finansiel virksomhed, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

København, 5. februar 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Bjørn Philip Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen			
2017	2018	Note	2018	2017	
RESULTATOPGØRELSE					
0	0	Renteindtægter	7	23.652	25.092
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	7	2.023	2.068
0	0	Renteudgifter	8	14.806	15.675
-0	-0	Netto renteindtægter		10.869	11.485
-	-	Udbytte af aktier mv.	9	150	133
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	10	2.570	2.687
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	11	3.058	2.919
-0	-0	Netto rente- og gebyrindtægter		10.531	11.386
-	-	Kursreguleringer	12	709	3.820
-	-	Kursregulering vedrørende salg af filial	12	15	-200
-	1	Andre driftsindtægter		1.057	501
89	25	Udgifter til personale og administration	13	4.633	4.622
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14	103	248
-	-	Andre driftsudgifter		154	196
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	15	380	379
7.841	5.526	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	16	-9	21
7.752	5.502	Resultat før skat		7.033	10.081
-14	-5	Skat	17	1.293	2.077
7.766	5.507	Årets resultat		5.740	8.004
Fordeling af årets resultat					
7.766	5.507	Aktionærer i Nykredit A/S		5.564	7.821
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter inklusive skatteeffekt		176	184
7.766	5.507	Årets resultat		5.740	8.004
Forslag til resultatfordeling					
7.841	5.526	Lovpligtige reserver			
-4.075	-2.819	Overført overskud			
4.000	2.800	Foreslået udbytte			
-	-	Hybrid kernekapital			

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
2017	2018	Note	2018	2017
AKTIVER				
-	-		8.861	2.070
-	28	18	20.829	45.961
-	-		1.193.975	1.191.378
-	-		-	499
-	-	19	1.193.975	1.191.877
-	-	20	98.311	56.087
-	-	21	93.622	97.149
Aktier mv.				
-	-		5.821	2.526
-	-		-	2.450
-	-	22	5.821	4.977
-	-	23	38	150
75.082	76.106	24	-	-
-	-	25	281	227
Grunde og bygninger				
-	-		-	50
-	-		86	223
-	-	26	86	273
-	-	27	108	117
3	6	36	349	552
10	9	37	134	153
-	-	28	160	184
-	1	29	24.935	26.437
2	1		465	533
75.096	76.151		1.447.976	1.426.746

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen			
2017	2018		Note	2018	2017
PASSIVER					
79	33	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	15.692	13.319
-	-	Indlån og anden gæld	31	93.164	75.914
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.196.229	1.178.372
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		-	721
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	32	1.196.229	1.179.093
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33	22.590	23.532
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	34	5.592	19.021
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser	36	47	43
13	8	Andre passiver	35	23.027	25.260
-	-	Periodeafgrænsningsposter		10	9
91	41	Gæld i alt		1.356.351	1.336.191
Hensatte forpligtelser					
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	38	130	141
-	-	Hensættelser til udskudt skat	37	338	439
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	39	47	51
-	-	Hensættelser til tab på garantier	40	117	58
-	-	Andre hensatte forpligtelser	41	100	153
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		731	842
-	-	Efterstillede kapitalindskud	42	11.011	10.942
Egenkapital					
1.327	1.327	Aktiekapital		1.327	1.327
Akkumulerede værdireguleringer					
-	-	- opskrivningshenlæggelser		5	19
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		-	973
Andre reserver					
56.901	57.925	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		36.575	38.038
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
12.777	14.058	- overført overskud		33.757	29.003
4.000	2.800	- foreslået udbytte		2.800	4.000
75.005	76.111	Aktionærer i Nykredit A/S		76.111	75.005
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.772	3.765
75.005	76.111	Egenkapital i alt		79.883	78.770
75.096	76.151	Passiver i alt		1.447.976	1.426.746
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	43	5.913	7.055
-	-	Andre forpligtende aftaler		16.948	8.443
-	-	I alt		22.861	15.498

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2018											
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.327	19	973	38.038	1.646	29.003	4.000	75.005	-	3.765	78.770
Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-	-	-973	-	-	973	-	-	-	-	-
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	-566	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	125	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.327	19	-	38.038	1.646	29.534	4.000	74.564	-	3.765	78.329
Årets resultat	-	-	-	-	-	2.707	2.800	5.507	-	233	5.740
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-7	-	-7	-	-	-7
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	2.700	2.800	5.500	-	233	5.733
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-11	-	-11	-	11	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	57	-	57	-	-	57
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.000	-4.000	-	-	-4.000
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-1.463	-	1.463	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	1
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Egenkapital 31. december	1.327	5	-	36.575	1.646	33.757	2.800	76.111	-	3.772	79.883
2017											
Egenkapital 1. januar	1.327	26	979	35.198	1.646	28.016	-	67.192	3	3.760	70.955
Årets resultat	-	-	-	-	-	3.772	4.000	7.772	-	233	8.004
Anden totalindkomst i alt	-	-8	-6	-	-	9	-	-5	-	-	-5
Totalindkomst i alt	-	-8	-6	-	-	3.780	4.000	7.767	-	233	7.999
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-5	-	-5	-	5	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	49	-	49	-	-	49
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	2.840	-	-2.840	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	-	2	-	2	-	-	2
Egenkapital 31. december	1.327	19	973	38.038	1.646	29.003	4.000	75.005	-	3.765	78.770

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

² Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

Dattervirksomhederne Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Bank A/S og Totalkredit A/S er jf. lov om finansiel virksomhed omfattet af en række restriktioner, herunder krav til regulatorisk kapital, hvilket sætter rammerne for disse virksomheders mulighed for at udbetale udbytte til moderselskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2018					
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.327	56.901	12.777	4.000	75.005
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.327	56.460	12.777	4.000	74.564
Årets resultat	-	5.526	-2.819	2.800	5.507
Anden totalindkomst i alt	-	-7	-	-	-7
Totalindkomst i alt	-	5.519	-2.819	2.800	5.500
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.000	-4.000
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-4.100	4.100	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	46	-	-	46
Egenkapital 31. december	1.327	57.925	14.058	2.800	76.111
2017					
Egenkapital 1. januar	1.327	49.013	16.852	-	67.192
Årets resultat	-	7.841	-4.075	4.000	7.766
Anden totalindkomst i alt	-	1	-	-	1
Totalindkomst i alt	-	7.842	-4.075	4.000	7.767
Regulering vedrørende datterselskaber	-	46	-	-	46
Egenkapital 31. december	1.327	56.901	12.777	4.000	75.005

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit 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

Nykredits langsigtede ambition er at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til Nykredits kapitalpolitik. På baggrund af årsresultatet for 2018 og på baggrund af Nykredits stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et kontant udbytte på 2,8 mia. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2018	2017
Årets resultat	5.740	8.004
Reguleringer		
Renteindtægter, netto	-10.869	-11.485
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	103	248
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9	-21
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	380	379
Periodeafgrænsningsposter, netto	70	-296
Skat af årets resultat	1.293	2.077
Reguleringer i øvrigt	377	-622
I alt	-2.897	-1.715
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-44.702	-37.827
Indlån og gæld til kreditinstitutter	19.623	2.137
Udstedte obligationer	16.193	28.950
Anden driftskapital	-14.666	-2.256
I alt	-26.449	-10.711
Renteindtægter modtaget	27.022	28.765
Renteudgifter betalt	-16.442	-17.803
Betalt selskabsskat, netto	-977	-2.188
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-16.846	-1.938
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-1	-6
Salg af associerede virksomheder	36	4
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	23	3
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	2.384	14.843
Køb af immaterielle aktiver	-131	-154
Salg af immaterielle aktiver	15	64
Køb af materielle aktiver	-52	-54
Salg af materielle aktiver	241	441
I alt	2.515	15.142
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-4.000	-
I alt	-4.000	-
Årets pengestrømme i alt	-18.332	13.202
Likvider primo	48.031	34.829
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-9	-1
Årets pengestrømme i alt	-18.332	13.202
Likvider ultimo	29.691	48.031
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.861	2.070
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.829	45.961
I alt	29.691	48.031

NOTER

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	58	36. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	112
2. Kapital og solvens	71	37. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	112
3. Forretningsområder	73	38. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	113
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	75	39. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	113
5. Indtægter	76	40. Hensættelser til tab på garantier	113
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	77	41. Andre hensatte forpligtelser	113
7. Renteindtægter	78	42. Efterstillede kapitalindskud	114
8. Renteudgifter	78	43. Ikke-balanceførte poster	115
9. Udbytte af aktier mv.	79	44. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	116
10. Gebyrer og provisionsindtægter	79	45. Oplysninger om dagsværdi	118
11. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	79	46. Modregning	123
12. Kursreguleringer	79	47. Afledte finansielle instrumenter	124
13. Udgifter til personale og administration	80	48. Repoforretninger og reverseudlån	126
14. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	84	49. Risikostyring	127
15. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (Koncern)	85	50. Regnskabsmæssig sikring	139
16. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	95	51. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	141
17. Skat	95	52. Valutaeksponering	142
18. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	96	53. Øvrige oplysninger	143
19. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	96	54. Definitioner på nøgletal	144
20. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	98	55. Hoved- og nøgletal i fem år	145
21. Obligationer til dagsværdi	100	56. Koncernoversigt	147
22. Aktier mv.	101	57. Klassifikationer og værdireguleringer pr. 1. januar 2018	150
23. Kapitalandele i associerede virksomheder	102		
24. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	102		
25. Immaterielle aktiver	102		
26. Grunde og bygninger	103		
27. Øvrige materielle aktiver	105		
28. Aktiver i midlertidig besiddelse	105		
29. Andre aktiver	105		
30. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	108		
31. Indlån og anden gæld	108		
32. Udstedte obligationer til dagsværdi	108		
33. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	110		
34. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	111		
35. Andre passiver	111		

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

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

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

Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af IFRS 9 og ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

IFRS 9 er implementeret med virkning pr. 1. januar 2018. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

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

Jf. overgangsbestemmelserne i IFRS 9 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder, idet det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne tilbage i tid uden brug af efterrationalisering. Klassifikation, måling og værdiforringelse samt præsentation af finansielle aktiver og forpligtelser i regnskabs sammenligningstal følger derfor samme regnskabspraksis som beskrevet i årsrapporten for 2017 (note 1), hvortil der henvises.

For koncernen er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank-koncernen og Nykredit-koncernen. Forøgelsen er modregnet i udlån til amortiseret kostpris med 501 mio. kr. og mellemværender med kreditinstitutter med 3 mio. kr. Hertil kommer, at hensættelser på garantier samt lånetilsagn er øget med 62 mio. kr. Der henvises endvidere til tabellen i note 57.

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

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

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

Reklassifikationer

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er der foretaget enkelte reklassifikationer:

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

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

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

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

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2018:

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

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

Årlige forbedringer af IFRS-standarder 2014-2016. Udstedt den 8. december 2016 og omfatter mindre ændringer af standarder som følge af IASB's årlige forbedringer.

IFRIC 22 "Transaktioner i fremmed valuta og forudbetaling". Udstedt den 8. december 2016 (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2018).

Ændring til IAS 40 "Investeringsejendomme", der vedrører overførsler af investeringsejendomme. Udstedt den 8. december 2016 (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2018).

Bortset fra implementeringen af IFRS 9 har ændringerne ikke haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2018:

Tilpasning af IAS 1 og IAS 8 vedrørende en mindre ændring til definitionen af væsentlighed i IAS 1 "Præsentation af regnskaber" og IAS 8 "Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl" (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2020).

Tilpasning af IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2020).

Ændring af IFRS 9 "Finansielle instrumenter". Ændringen betyder, at kriterier for måling til amortiseret kostpris er opfyldt også i visse tilfælde, hvor en rimelig kompensation ved førtidsindfrielse udgør en betaling til den, der opsiger aftalen før tid (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2019).

IAS 28 "Langfristede investeringer i associerede virksomheder og joint ventures" (ændret standard) (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2019).

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

IFRS 16 "Leasing" (ny standard). Standarden vil medføre en aktivering af leasingtagers rettigheder til leasede aktiver, herunder lejede lokaler, samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2019). For Nykredit vil implementeringen primært bestå af en beregnet forpligtelse svarende til nutidsværdien af forventede huslejer samt aktivering af et leasingaktiv svarende til gældsforpligtelsen. Det skønnes, at ændringen vil udgøre 0,8 mia. kr. eller ca. 0,1% af balancesummen. Hidtil er lejeudgiften blevet indregnet som administrationsomkostning i resultatopgørelsen. Fremover indregnes udgiften i stedet i form af en afskrivning på leasingaktivet og en rente på leasinggælden. Sammenlignet med nuværende praksis vil effekten på resultat efter skat og totalindkomst være ubetydelig.

Årlige forbedringer af IFRS-standarder 2015-2017. Udstedt den 12. december 2017 og omfatter mindre ændringer af standarder som følge af IASB's årlige forbedringer (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2019).

IFRIC 23 "Usikkerheder ved opgørelse af skattepligtig indkomst" (godkendt i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2019).

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af ovennævnte standarder og ændringer til standarder kun vil have mindre indvirkning på Nykredits regnskab.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

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

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

I note 44 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

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

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Ved værdiansættelsen af ikke-noterede derivater inkluderer markedspraksis herudover øget anvendelse af markedsmæssige input i værdiansættelsen. Nykredit anvender således FVA- (Funding Valuation Adjustment), CVA- (Credit Valuation Adjustment) og DVA-reguleringer (Debit Valuation Adjustment) ved målingen. FVA-regulering svarer til de fremtidige fundingomkostninger som følge af kundernes for lave eller manglende kollateralstillelser, mens CVA- og DVA-reguleringer tager højde for kreditudviklingen på kunder og Nykredit. Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter udgjorde 0,5% af koncernens aktiver ultimo 2018 (0,3% ultimo 2017).

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

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

Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

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

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

Implementeringen af IFRS 9 betyder endvidere, at hensættelser på garantier og uudnyttede kredittilsagn er omfattet af de samme regler, som gælder for nedskrivninger på udlån mv. Tidligere blev disse fastsat med udgangspunkt i IAS 37.

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

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

I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegne nedskrivninger i stadie 1 og 2 med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker typisk, hvis der fx opstår samfundsøkonomiske hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af de modelberegne nedskrivninger (ratingmodel). Dette skøn foretages af ledere og medarbejdere med indgående kendskab til kreditområdet. Blandt årsagerne kan være ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, der vil kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegne nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende.

INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Indregning

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

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

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

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

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 46.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

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

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

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

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

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

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

Før implementeringen af IFRS 9 anvendtes følgende klassifikationer.

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

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

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

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

Realkreditudlån måles uændret til dagsværdi (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene. Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Såvel IFRS 9 som IAS 39 giver dog i visse tilfælde mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser.

Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil således ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

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

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

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

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

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

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

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

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

Der henvises endvidere til gennemgangen i note 45.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår. Værdiregulering af realkreditudlån, der kan henføres til kreditrisikoen, indregnes i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." sammen med øvrige nedskrivninger på udlån og garantier.

Finansielle aktiver med værdiregulering over anden totalindkomst

Nykredit anvender ikke denne kategori.

Frem til 31. december 2017 havde koncernen en portefølje af strategiske anlægsaktier, der blev klassificeret som finansielle aktiver disponible for salg, hvor urealiserede værdireguleringer frem til et eventuelt salg blev ført via "Anden totalindkomst" bortset fra nedskrivninger som følge af væsentlig eller vedvarende værdiforringelse, der blev ført under "Kursreguleringer".

Fra og med 1. januar 2018 er denne portefølje henført til "Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen" svarende til øvrige aktier. Ændringer er bl.a. foretaget for at tilpasse regnskabspraksis i koncernregnskabet og moderselskabets regnskab, der er aflagt efter den danske regnskabsbekendtgørelse, der ikke tillader kategorien anvendt på aktiebesiddelser i moderselskabets regnskab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Der er i 2018 implementeret nye principper for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kredittilsagn mv. (IFRS 9).

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

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

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

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

Finanstilsynet har i 2018 offentliggjort ændringer til den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, og har i tilknytning hertil udstedt en ny vejledning om nedskrivninger for kredittab på udlån, der måles til dagsværdi.

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

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

Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

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

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

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

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

Valget af makrosценарier har stor betydning for det samlede nedskrivningsløb, der er meget følsomt over for scenarievalg og sandsynlighedsvægte.

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

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

I beregning af makrosценарierne tages udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som anvendes til fastsættelse af solvensbehov. Basisscenariet opfattes som bedste skøn og er indregnet i transitionsmatrixerne. Det lave scenarie, der medfører et større forventet tab, svarer til "mildt" stress i kapitalmodellen (benyttes til fastsættelse af solvensbehovet).

Stadie 3-nedskrivninger

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

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

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

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

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

Nedskrivninger og hensættelser generelt

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

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

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

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

Såfremt der efterfølgende indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Et værditab, der vurderes at være endeligt, præsenteres i regnskabet som nedskrivninger, der er konstateret tabt. Fordringer tabsføres, når disse konstateres uerholdelige. Vurderingen heraf baserer sig på skyldners uomtvistelige manglende betalingsevne, forgæves inkassoforløb, insolvente dødsboer, afsluttede konkursbehandlinger eller lignende. I muligt omfang forfølger koncernen fordringen. Personligt gældsansvar forfølges i samarbejde med en ekstern partner.

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres koncernen, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler

som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Modregning

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

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Nykredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Nykredit A/S, hvilket anses at være tilfældet, når Nykredit A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden. Nykredit A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit-koncernen.

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

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Regnskab for delejede dattervirksomheder konsolideres fuldt ud, og minoritetsinteressers andel af koncernens resultat henholdsvis egenkapital oplyses som særskilt post i tilknytning til resultatopgørelsen henholdsvis som en del af koncernens egenkapital. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser, interne derivater og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne gevinster og tab. Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet, som er det tidspunkt, hvor den overtagende part opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Segmentoplysninger og præsentation af hovedtal

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne i note 3 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inklusive KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabs resultatopgørelse (side 50) omfatter samtlige renter.

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

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteutgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoint- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke allokeres til forretningsområder, medtages under Koncernposter.

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

Regnskaber for udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Repoforretninger og reverseudlån

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

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

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

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter renter og rentelignende indtægter, herunder modtaget rentelignende provision og bidrag, samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og betalt skat samt indekstillæg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra udlån, der måles til amortiseret kostpris, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, indgår i posten "Renteindtægter" med et beløb, der afspejler den effektive rente af udlånets nedskrevne værdi. Eventuelle renteindtægter fra det underliggende udlån, der overstiger dette beløb, indgår i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

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

Negative renter

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger vedrørende udlån, der måles til amortiseret kostpris, behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

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

Andre driftsindtægter

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Andre driftsudgifter

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen, med mindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst".

Skat, der kan henføres til poster i "Anden totalindkomst", indregnes i "Anden totalindkomst", mens skat af renter vedrørende hybrid kernekapital føres på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen.

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

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

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

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, som Nykredit-koncernen ikke har kontrol over, men udøver en betydelig indflydelse over. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes sædvanligvis som associerede.

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

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem kostprisen på en overtaget virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Mindst en gang årligt testes goodwill for værdiforringelse, og den bogførte værdi nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Grunde og bygninger

Investeringsjendomme

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

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

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

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

Domicilejendomme

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

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

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

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

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

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

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

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

- kun midlertidigt er i koncernens besiddelse
- afventer salg inden for kort tid, og hvor
- et salg er meget sandsynligt.

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

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

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

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiv i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Indtægter og udgifter tilknyttet dattervirksomheder i midlertidig besiddelse præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen, hvis effekten er væsentlig.

PASSIVER

Gæld

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

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

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

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

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

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

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

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

Hensættelser til tab på garantier mv.

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

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditor krav. Efterstillede kapitalindskud måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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

Egenkapital

Aktiekapital

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

Opskrivningshenlæggelser

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

Værdiregulering af aktier disponible for salg

Reserven vedrører urealiserede værdireguleringer af aktier disponible for salg (strategiske aktier) med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Ved væsentlig eller varig værdiforringelse reklassificeres det akkumulerede urealiserede tab fra reserven til resultatopgørelsen. Posten er opløst pr. 1. januar 2018.

Reserver i serier

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

Bunden fondsreserve

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

Overført overskud

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

Foreslået udbytte

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

Minoritetsinteresser

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

Hybrid kernekapital

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet.

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

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

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

Herudover viser pengestrømsopgørelsen årets forskydning i koncernens likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

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

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT A/S

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

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og koncernens regnskabspraksis som ovenfor beskrevet. Undtagelse til denne praksis er indregning af "Aktier disponible for salg". Denne undtagelse og andre særegne forhold for moderselskabet er beskrevet nedenfor.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har i 2018 foretaget ændringer som følge af implementeringen af IFRS 9, jf. tidligere omtale i anvendt regnskabspraksis vedrørende Nykredit-koncernen. Regnskabsbekendtgørelsen er yderligere ændret med henblik på implementering af IFRS 16, Leasing, der træder i kraft pr. 1. januar 2019. Bekendtgørelsen er fortsat IFRS-forenelig.

Andre ordinære indtægter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder i betydeligt omfang indtægter fra administrative ydelser mv., som moderselskabet udfører for koncernens øvrige virksomheder, hvor afregningen sker på basis af koncerninterne aftaler. Herudover indeholder posten øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres til andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende gevinst ved salg af investerings- og domicilejendomme samt øvrige anlægsaktiver.

Finansielle aktiver med dagsværdiregulering i anden totalindkomst

Nykredit har i regnskabet for 2018 ikke aktiver i denne kategori.

I 2017 blev visse aktier imidlertid klassificeret som disponible for salg med dagsværdiregulering i "Anden totalindkomst". Finanstilsynets bekendtgørelse indeholdt ikke som IFRS denne klassifikationsmulighed.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

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

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

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

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

Lovpligtige reserver

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

Den bundne fondsreserve vedrører fondsreserve i dattervirksomheden Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udlodning.

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
2. KAPITAL OG SOLVENS			
75.005	76.111	79.883	78.770
-	-	-	-1.646
-	-	-3.772	-3.765
75.005	76.111	76.111	73.359
-4.000	-2.800	-2.800	-4.000
-	-	-57	-65
-	-	-	815
-	-	-221	-184
-	-	-327	-327
-	-	-302	-260
-	-	-	65
-4.000	-2.800	-3.706	-3.955
71.005	73.311	72.404	69.404
-	-	1.862	2.240
-	-	-28	-159
-	-	-	32
-	-	1.835	2.113
71.005	73.311	74.239	71.518
-	-	6.208	8.300
-	-	454	461
-	-	-	16
71.005	73.311	80.900	80.295
277.805	281.595	290.524	289.684
-	-	27.390	24.724
0	0	25.709	21.246
277.806	281.595	343.623	335.655
Nøgletal			
25,5	26,0	21,0	20,6
25,5	26,0	21,6	21,3
25,5	26,0	23,5	23,9

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

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

2. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

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

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

Stresstest og kapitalfremskrivning

Nykredit foretager en række modelbaserede stresstest og kapitalfremskrivninger, der bruges til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag i forskellige makroøkonomiske scenarier. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau og indgår i bestyrelsernes årlige vurdering af det individuelle solvensbehov samt i den løbende kapitalplanlægning. I opgørelsen af kapitalbehovene står stresstestene ikke alene, men indgår sammen med kapitalpolitik, risikoprofil og kapitalsammensætning i en samlet vurdering.

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

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst.

Der arbejdes overordnet med tre scenarier for den makroøkonomiske udvikling. Et grundscenarie, et svagt forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur.

Nykredit Realkredit-koncernen

Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov

	2019	2020	2021
Grundscenarie			
Ejendomspriser, vækst	2,2%	3,2%	2,1%
Renter ¹	0,0%	0,5%	0,5%
Arbejdsløshed	4,9%	4,8%	4,8%
BNP, vækst	1,8%	1,7%	1,8%
Svagt forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)			
Ejendomspriser, vækst	-3,0%	-3,0%	-2,0%
Renter ¹	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Arbejdsløshed	5,9%	6,5%	7,1%
BNP, vækst	1,5%	0,5%	0,1%
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt kapitalpolitisk)			
Ejendomspriser, vækst	-12,0%	-10,0%	-5,0%
Renter ¹	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Arbejdsløshed	7,1%	8,7%	9,4%
BNP, vækst	-3,0%	-2,0%	0,0%

¹ Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation

Kapitalbehovet i relation til kreditrisiko bygger primært på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabsandele i tilfælde af kundens misligholdelse (LGD).

Disse sammenhænge er en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen. Negative driftsresultater i et stress-scenarie øger kapitalbehovet, mens positive driftsresultater ikke medregnes.

I scenarierne opereres både med effekterne af stigende og faldende renter. Tillægget beregnes ud fra det hårdeste scenarie.

Efter behov anvendes andre stress-scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit, og/eller der suppleres med vurderinger af forhold, som kan påvirke selskabernes risiko eller kapitalgrundlag negativt.

Grundscenarie

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

Stress-scenarie: Svagt forringet konjunkturforløb

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet. Tillægget er beregnet ud fra stigende renter, der er det hårdeste af de to scenarier. Kapitaltillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov.

Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

Det er en central del af Nykredits kapitalpolitik at have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag – også på langt sigt og under hårde lavkonjunkturer. Nykredit beregner derfor løbende konsekvenserne af en hård lavkonjunktur i kombination med stigende renter. Stress-scenariet fastlægges, så det afspejler en usædvanlig, men dog ikke usandsynlig situation.

Beregningerne indgår i de løbende vurderinger af det fremadrettede kapitalmål.

Øvrige stress-scenarier

Som et led i koncernens kapitalpolitik vurderer Nykredit sideløbende med beregningen af egne stress-scenarier også de stress-scenarier, som Finanstilsynet udarbejder. Resultaterne bliver løbende sammenlignet.

Nykredit deltager desuden i stresstest i regi af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), senest i 2018. Resultaterne heraf har bekræftet Nykredits stærke kapitalsituation under de nuværende kapitalkrav. De enkelte bestyrelser for hvert af Nykredits selskaber fastsætter som minimum én gang årligt selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Bestyrelserne revurderer kapitalbehovene, hvis der indtræffer større uventede begivenheder. Bestyrelsernes opgørelse af kapitalbehovene i de enkelte selskaber sker på baggrund af en række stresstest samt vurdering af selskabets forretningsmodel, risikoprofil og kapitalsammensætning.

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteén følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold. I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2018, som findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit samt alle koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalt kredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2018										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	1.881	2.864	4.745	2.577	1.546	-	1.546	118	-2	8.984
Netto gebyrindtægter	555	476	1.032	478	454	-	454	24	-36	1.951
Wealth Management-indtægter	361	147	508	-	122	-	122	714	16	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-72	-159	-231	-177	-102	-10	-112	-8	172	-356
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1	308	308	14	69	258	327	12	-579	83
Indtægter	2.725	3.636	6.362	2.893	2.089	248	2.337	860	-428	12.023
Omkostninger	2.040	1.074	3.114	562	396	229	625	453	136	4.890
Forretningsresultat før nedskrivninger	685	2.563	3.248	2.331	1.693	19	1.712	407	-564	7.133
Nedskrivninger på udlån	85	46	131	122	117	-	117	18	-9	380
Forretningsresultat	600	2.516	3.117	2.209	1.576	19	1.595	388	-555	6.753
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	176	177	-	73	31	104	-0	-	280
Resultat før skat	601	2.692	3.293	2.209	1.649	50	1.699	388	-555	7.033
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	118	155	273	-35	172	-347	-176	-126	64	-
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	5.801	16.415	22.216	12.527	10.438	1.258	11.695	829	7.379	54.646
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital	10,3	15,3	14,0	17,6	15,1	1,5	13,6	46,8		12,4
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.954	234.560	410.514	577.298	197.027	-	197.027	8.828	-	1.193.667
Reverseudlån									37.427	37.427
Udlån til amortiseret kostpris	11.507	21.236	32.743	-	23.342	-	23.342	3.955	526	60.566
Aktiver fordelt på forretningsområder	187.461	255.796	443.257	577.298	220.370	-	220.370	12.783	37.953	1.291.660
Ikke-fordelte aktiver										156.316
Aktiver i alt										1.447.976
Passiver										
Repoindlån									16.245	16.245
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	30.332	19.055	49.388	-	11.708	-	11.708	12.090	3.787	76.974
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	30.332	19.055	49.388	-	11.708	-	11.708	12.090	20.033	93.219
Ikke-fordelte forpligtelser										1.274.874
Egenkapital										79.883
Passiver i alt										1.447.976

Geografiske markeder

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

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalt kredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2017										
Resultat af forretningsområder										
Netto renteindtægter	1.913	2.879	4.791	2.657	1.456	-	1.456	99	3	9.006
Netto gebyrindtægter	717	671	1.389	498	571	-	571	23	-11	2.470
Wealth Management-indtægter	359	176	535	-	106	-	106	739	22	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-78	-178	-256	-178	-86	-7	-92	-6	172	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-207	307	100	4	101	393	493	14	882	1.492
Indtægter	2.704	3.855	6.559	2.981	2.148	386	2.534	869	1.067	14.010
Omkostninger	2.065	1.116	3.181	631	404	228	632	453	170	5.067
Forretningsresultat før nedskrivninger	640	2.738	3.378	2.350	1.744	158	1.902	416	898	8.944
Nedskrivninger på udlån	5	-326	-321	91	-403	-	-403	16	996	379
Forretningsresultat	635	3.064	3.699	2.259	2.147	158	2.305	400	-97	8.564
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	358	357	-	1.130	30	1.160	0	-	1.517
Resultat før skat	634	3.422	4.056	2.259	3.276	188	3.465	400	-97	10.081
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	356	151	506	-36	65	-395	-330	-371	231	-
Gennemsnitlig allokert forretningskapital	6.199	16.444	22.643	11.565	10.137	955	11.092	692	8.226	54.218
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital	10,2	18,6	16,3	19,5	21,2	16,5	20,8	57,8		15,8
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	181.324	240.149	421.473	544.861	189.940	-	189.940	7.605	-	1.163.879
Reverseudlån									27.566	27.566
Udlån til amortiseret kostpris	12.039	20.233	32.272	-	19.780	-	19.780	3.362	673	56.087
Aktiver fordelt på forretningsområder	193.362	260.383	453.745	544.861	209.720	-	209.720	10.967	28.239	1.247.532
Ikke-fordelte aktiver										179.214
Aktiver i alt										1.426.746
Passiver										
Repoindlån									16.714	16.714
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.214	19.432	46.645	-	14.164	-	14.164	13.464	1.640	75.914
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.214	19.432	46.645	-	14.164	-	14.164	13.464	18.355	92.628
Ikke-fordelte forpligtelser										1.255.347
Egenkapital										78.770
Passiver i alt										1.426.746

Nykredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2018			2017		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	8.984	1.884	10.869	9.006	2.479	11.485
Udbytte af aktier mv.		150	150		133	133
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.951	-2.439	-487	2.470	-2.703	-232
Netto rente- og gebyrindtægter		-404	10.531		-90	11.386
Wealth Management-indtægter	1.361	-1.361	-	1.402	-1.402	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-356	356	-	-360	360	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	85	-85	-	1.492	-1.492	-
Kursreguleringer		724	724		3.620	3.620
Andre driftsindtægter		1.057	1.057		501	501
Indtægter i alt	12.023			14.011		
Omkostninger	4.890	-	4.890	5.067	-	5.067
Forretningsresultat før nedskrivninger	7.133			8.945		
Nedskrivning på udlån mv.	380	-	380	379	-	379
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-9	-9		21	21
Forretningsresultat	6.753			8.565		
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	280	-280	-	1.517	-1.517	-
Resultat før skat	7.033	-	7.033	10.081	-	10.081

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

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

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

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

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

Nykredit-koncernen	2018	2017
5. INDTÆGTER		
Renteindtægter (IFRS 9 instrumenter)		
Renteindtægter	25.532	27.022
Indtægter fra leasingaktiviteter, netto		
Renteindtægter	143	138
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer, netto:		
- gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.175	1.155
- øvrige gebyrer	1.395	1.532
Andre ordinære indtægter		
Andre indtægter	1.056	501
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail i alt	856	955
Totalkredit Partnere	454	454
Storkunder i alt	300	334
Wealth Management	909	858
Koncernposter	51	86
I alt	2.570	2.687

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

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

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

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

Nykredit-koncernen

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2018	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	50	-49	-	-	-49
Udlån og indlån	1.996	-25	2.021	-	27	2.047
Repoforretninger og reverseudlån	-167	-130	-37	-	-	-37
Efterstillede kapitalindskud	-	358	-358	-	-	-358
Andre finansielle instrumenter	96	79	17	-	-	17
I alt	1.927	332	1.594	-	27	1.621
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	23.482	14.473	9.009	-	127	9.136
Obligationer	470	-	470	-	70	540
Aktier mv.	-	-	-	150	-340	-190
Afledte finansielle instrumenter mv	-204	-	-204	-	735	531
I alt	23.748	14.473	9.275	150	591	10.016
Valutakursreguleringer					107	107
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	25.675	14.806	10.869	150	724	11.743
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	1.099					
2017						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-28	10	-38	-	-	-38
Udlån og indlån	1.968	17	1.951	-	-	1.951
Efterstillede kapitalindskud	-	359	-359	-	-	-359
Andre finansielle instrumenter	99	80	18	-	-	18
I alt	2.038	466	1.572	-	-	1.572
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	24.869	15.323	9.546	-	-4	9.542
Repoforretninger og reverseudlån	-99	-114	15	-	7	22
Obligationer	688	-	688	-	806	1.494
Aktier mv.	-	-	-	133	419	552
Investeringsejendomme	-	-	-	-	-7	-7
Afledte finansielle instrumenter	-336	-	-336	-	2.314	1.978
I alt	25.121	15.209	9.912	133	3.535	13.580
Valutakursreguleringer					85	85
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	27.160	15.675	11.485	133	3.620	15.238
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	304					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
7. RENTEINDTÆGTER			
-	-	-22	-37
-	-	16.378	17.219
-	-	8.956	9.527
Obligationer			
-	-	217	293
-	-	335	476
-	-	33	70
-	-	114	155
Afledte finansielle instrumenter			
-	-	64	40
-	-	-266	-366
-	-	-1	-10
-	-	-1	-0
0	0	96	99
0	0	25.903	27.467
-	-	-217	-293
-	-	-12	-13
0	0	25.675	27.160
-	-	522	266
-	-	2.023	2.068
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:			
-	-	-23	-9
-	-	-143	-90
Af de totale renteindtægter udgør:			
-	-	115	24
-	-	87	85
-	-	143	138
Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger udgør 115 mio. kr. (2017: 24 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.			
8. RENTEUDGIFTER			
0	0	23	-15
-	-	-127	-73
-	-	14.702	15.629
-	-	358	359
-	0	79	80
0	0	15.034	15.981
-	-	-217	-293
-	-	-12	-13
0	0	14.806	15.675
-	-	655	344
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:			
-	-	-28	-25
-	-	-102	-89

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	9. UDBYTTET AF AKTIER MV.		
-	- Udbytte	150	45
-	- Udbytte vedrørende aktier disponible for salg	-	88
-	- I alt	150	133
	10. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	197	213
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.175	1.155
-	- Øvrige gebyrer	1.198	1.319
-	- I alt	2.570	2.687
	11. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	18	24
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	62	69
-	- Øvrige gebyrer	2.977	2.826
-	- I alt	3.058	2.919
	Øvrige gebyrer omfatter primært provisioner til låneformidling i datterselskabet Totalkredit A/S		
	12. KURSREGULERINGER		
	Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Realkreditudlån, a)	-3.217	8.286
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, a)	27	7
-	- Obligationer, a)	70	806
-	- Aktier mv., a)	-340	419
-	- Investeringsejendomme	-	-7
-	- Valuta	107	85
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, a)	730	1.575
-	- Øvrige aktiver	5	739
	Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Udstedte obligationer, a)	3.344	-24.230
-	- Øvrige forpligtelser	-	15.940
-	- I alt	724	3.620
	¹ Nykredit Realkredit A/S besluttede i 2017 at afvikle den polske filial, hvilket har medført en kursregulering på -200 mio. kr. i 2017 og en tilbageførsel på 15 mio. kr. i 2018. Den polske filial har gennem de seneste år haft indtægter i niveauet 10 mio. kr. samt udgifter i samme størrelse. Filialen er uden aktivitet og forventes afviklet i 2019.		
	² Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost	-371	1.334
	³ Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps	584	1.890
	a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.		
	Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi		
-	- Dagsværdisikring	1	-1

Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
2017	2018			2018	2017
13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION					
8	9	Aflønning af bestyrelse og direktion		62	57
0	1	Personaleudgifter		2.869	2.783
81	15	Øvrige administrationsudgifter		1.703	1.782
89	25	I alt		4.633	4.622
Aflønning af bestyrelse og direktion					
Bestyrelse					
5	6	Honorar mv.		10	9
Direktion					
-	-	Fast løn		40	39
3	-	Pension		5	6
3	3	Variabel løn		7	3
8	9	I alt		62	57

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 15 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.

Bestyrelsens honorar

2018.	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S / Nykredit Realkredit A/S	Nykredit-koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ²	Forenet Kredit-koncernen ²
Honorar t.kr	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses udvalg	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt
Steffen Kragh	819	395	200	1.414	-	1.414
Merete Eldrup	546	263	425	1.234	-	1.234
Nina Smith	546	263	100	909	195	1.104
Hans Bang-Hansen ¹	68	33	-	100	33	133
Helge Leiro Baastad	273	132	150	555	-	555
Olav Bredgaard Brusen	273	132	-	405	75	480
Michael Demnitz	273	132	150	555	116	671
Per W. Hallgren	273	132	325	730	75	805
Marlene Holm	273	132	-	405	-	405
Hans-Ole Jochumsen ¹	206	99	113	417	-	417
Vibeke Krag	273	132	113	517	34	551
Allan Kristiansen ³	273	132	-	405	-	405
Bent Naur ¹	68	33	63	163	-	163
Lasse Nyby ²	273	-	-	273	-	273
Claus E. Petersen ²	273	-	-	273	-	273
Erling Bech Poulsen ¹	68	33	-	100	-	100
Inge Sand	273	132	-	405	75	480
Lars Peter Skaarup ¹	227	-	-	227	-	227
Leif Vinther	273	132	50	455	75	530
I alt	5.549	2.301	1.688	9.537	678	10.215

¹ Hans-Ole Jochumsen indtrådte i 2018 i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, og Hans Bang-Hansen, Bent Naur og Erling Bech Poulsen udtrådte i 2018 i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S. Lars Peter Skaarup udtrådte i 2018 af Nykredit A/S.

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

³ Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr. Claus E. Petersen og Lasse Nyby har herudover modtaget et honorar som bestyrelsesmedlem i Totalkredit på henholdsvis 150 t.kr. og 100 t.kr.

Nykredit-koncernen

13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Arligt honorar ultimo 2018 (gældende fra 1. juli 2018)

Bestyrelseshonorar	Uafhængigt medlem	Medlem	Næstformand	Formand
Nykredit Realkredit A/S		133	266	399
Nykredit A/S		276	552	828
Forenet Kredit	200	75	130	195
Udvalgshonorar	Revisionsudvalg	Risikoudvalg	Normeringsudvalg	Vederlagsudvalg
Formand	225	225	100	100
Øvrige medlemmer	150	150	50	50

For revisions- og risikoudvalget gælder særligt, at honoraret reduceres med 50 t.kr., hvis et medlem indgår i begge udvalg. Medlemmer af repræsentantskabet i Forenet Kredit f.m.b.a. modtager et honorar på 30 t.kr.

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

Bestyrelsens honorar

2017	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S / Nykredit Realkredit A/S	Nykredit-koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ²	Forenet Kredit-koncernen ²
Honorar T.kr.	Bestyrelseshonorar	Bestyrelseshonorar	Bestyrelse udvalg	I alt	Bestyrelseshonorar	I alt
Steffen Kragh	683	390	138	1.210	-	1.210
Merete Eldrup	455	288	338	1.080	-	1.080
Nina Smith	455	288	75	818	195	1.013
Hans Bang-Hansen	228	125	-	353	130	483
Olav Bredgaard Brusén	228	125	-	353	75	428
Helge Leiro Baastad	228	125	100	453	-	453
Michael Demstiz	228	125	125	478	75	553
Per W. Hallgren	228	125	263	615	75	690
Marlene Holm	228	125	-	353	-	353
Vibeke Krag ¹	181	95	-	276	144	420
Allan Kristiansen ³	228	125	-	353	-	353
Bent Naur	228	125	225	578	-	578
Lasse Nyby ³	228	-	-	228	-	228
Anders C. Obel ¹	46	30	50	126	19	145
Claus E. Petersen ³	228	-	-	228	-	228
Erling Bech Poulsen	228	125	-	353	-	353
Inge Sand	228	125	-	353	75	428
Lars Peter Skaarup	228	-	-	228	-	228
Leif Vinther	228	125	50	403	75	478
I alt	5.005	2.465	1.363	8.833	863	9.695

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

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

³ Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr. Claus E. Petersen og Lasse Nyby har herudover modtaget et honorar som bestyrelsesmedlem i Totalkredit på henholdsvis 150 t.kr. og 40 t.kr.

Nykredit-koncernen

13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2018	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	I alt
Direktionens aflønning						
Kontraktligt vederlag	11.045	6.527	6.527	6.527	6.527	37.153
Pensionsbidrag ¹	2.557	-	-	1.501	1.501	5.559
I alt	13.602	6.527	6.527	8.028	8.028	42.712
Ydelsesbaseret pension i maksimalt fem år	-	852	852	-	-	1.703
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	13.602	7.379	7.379	8.028	8.028	44.416
Diverse goder ²	17	13	14	19	16	79

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

² Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: fri bil, fri telefon, helbredsundersøgelse, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppelev, ulykkes- og sundhedsforsikring samt dækning af omkostninger til sikkerhedsovervågning.

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

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit A/S samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen. Bestyrelsen anser det dog for vigtigt for Nykredits værdiskabelse, realisering af forretningsplanen bag ny kapitalstruktur og succesrig gennemførelse af Winning the Double-strategien, at den del af Nykredits direktion, der ikke har en ydelsesbaseret pensionsordning er motiveret af en fastholdelsesaftale, jf. tabel nedenfor.

Kim Duus har opsagt sin stilling og fratræder senest ved udgangen af juni 2019. Efter fratrædelsen modtager Kim Duus, i henhold til sin kontrakt, 60% af sin faste gage i 5 år regnet fra 1. juli 2019.

Pensions-, fastholdelses- og fratrædelsesvilkår	Michael Rasmussen	Kim Duus ¹	Søren Holm ¹	Anders Jensen	David Hellemann
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.	-	-
Fastholdelsesvilkår ^{2,3}	1 års løn ekskl. pension			1 års løn ekskl. pension	1 års løn ekskl. pension
Fratrædelsesgodtgørelse	23 mdr.			12 mdr.	12 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmet	6 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	6 mdr.	6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Nykredits side	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.

¹ Vælger koncerndirektøren Søren Holm at fratræde, er der 12 måneders varsel fra og med det fyldte 60. år og indtil han 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.

² Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncernechef Michael Rasmussen. Fastholdelsesvederlaget, der udbetales med halvdelen ved udgangen af december 2019 og halvdelen ved udgangen af juni 2020, er fastsat til et års løn eksklusive pension. Fastholdelsesvederlaget kommer alene til udbetaling, såfremt Michael Rasmussen pr. 1. januar 2020 ikke har opsagt eller misligholdt sin stilling. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden, der løber fra 1. april 2017 til udgangen af december 2019. Der er i 2018 udgiftsført 3,1 mio. kr. fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen.

³ Nykredit Realkredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med hver af koncerndirektørerne Anders Jensen og David Hellemann. Fastholdelsesvederlaget, der udbetales med halvdelen ved udgangen af december 2020 og halvdelen ved udgangen af juni 2021, er fastsat til et års løn eksklusive pension. Fastholdelsesvederlaget kommer alene til udbetaling, såfremt Anders Jensen hhv. David Hellemann pr. 1. januar 2021 ikke har opsagt eller misligholdt deres stilling. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden, der løber fra 1. januar 2018 til udgangen af december 2020. Der er i 2018 udgiftsført henholdsvis 2,1 mio. kr. og 2,1 mio. kr. fastholdelsesvederlag til Anders Jensen og David Hellemann.

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

Nykredit-koncernen

2017						
Direktionens aflønning	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	I alt
Kontraktligt vederlag	10.786	6.374	6.374	6.374	6.374	36.282
Pensionsbidrag ¹	2.497	-	-	1.466	1.466	5.429
I alt	13.283	6.374	6.374	7.840	7.840	41.711
Ydelsesbaseret pension i maksimalt fem år	-	1.511	1.511	-	-	3.022
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	13.283	7.885	7.885	7.840	7.840	44.733
Diverse goder ²	30	16	16	25	12	99

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

² Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: fri telefon, helbredsundersøgelse, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppelev, ulykkes- og sundhedsforsikring samt dækning af omkostninger til sikkerhedsovervågning.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Personaleudgifter			
-	-	2.229	2.169
-	-	245	249
0	1	375	343
-	-	19	22
0	1	2.869	2.783
<p>Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:</p>			
-	-	158	180
<p>En nærmere beskrivelse af Nykredits lønpolitik fremgår af side 39 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.com/lønpolitik.</p>			
Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:			
-	-	210	236
-	-	-	24
-	-	56	99
-	-	-	-7
-	-	266	353
<p>Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger.</p>			
<p>Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år".</p>			
Antal beskæftigede			
-	-	3.382	3.505
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
3	0	17	15
Det samlede honorar omfatter:			
0	0	6	4
0	0	1	1
-	0	0	1
3	0	10	9
3	0	17	15
<p>Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af rådgivning om it-platform, dataanalyse, afgivelse af diverse erklæringer, review i forbindelse med løbende indregning af overskud samt anden generel regnskabs-, regulerings- og skatterådgivning.</p>			
14. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
-	-	46	87
-	-	16	56
Materielle aktiver			
-	-	40	108
-	-	0	5
-	-	-	-8
-	-	103	248

Nykredit-koncernen

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

15 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi		Udlån, amortiseret kostpris		Kreditinstitutter og øvrige		Garantier mv.		I alt	I alt
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Korrektiver										
Primo	5.567	5.751	2.290	2.538	-	44	58	52	7.916	8.384
Effekt som følge af IFRS 9-implementering			506		3		62		571	
Saldo pr. 1. januar 2018	5.567		2.796		3		120		8.486	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.957	2.051	1.278	644	21		82	27	4.338	2.722
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.990	1.568	1.059	692	3	44	84	21	4.136	2.325
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	511	571	249	199	-		-		758	771
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-1	95	-	-	-		-		-	95
Nedskrivninger i alt	5.025	5.567	2.767	2.290	21	-	117	58	7.930	7.916
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (individuelle og gruppevis)		483		-48		-44		6		397
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-32		219		18		-3		201	-
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	377	353	94	43	-		-		470	396
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-72	81	-48	80					-119	162
I alt	272	755	265	-86	18	-44	-3	6	552	632
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	24	-10	-	9					24	-1
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-13	-30	3	-9					-10	-39
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-186	-212	-	-					-186	-212
Resultateffekt	98	502	268	-85	18	-44	-3	6	380	379

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

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

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

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

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

Nykredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**15 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier**

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				7.857
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	1.474	1.993	5.020	8.486
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	639	-354	-286	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-160	474	-314	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-47	-398	444	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	81	93	278	453
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	915	1.003	1.969	3.886
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.587	970	1.580	4.137
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	758	758
Nedskrivninger i alt ultimo	1.315	1.841	4.774	7.930
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	953	1.626	2.447	5.025
Udlån	305	187	2.274	2.767
Kreditinstitutter	21	-	-	21
Garantier	36	29	53	117
Resultateffekt for 2018	-593	126	668	201

Nykredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

15 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån til dagsværdi gennem resultatet

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

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

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				2.290
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				509
I alt pr. 1. januar 2018	463	177	2.160	2.799
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	40	-18	-22	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-75	230	-155	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-12	-46	58	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	37	17	161	216
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	167	117	800	1.083
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	294	289	479	1.062
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	249	249
Nedskrivninger i alt ultimo	326	187	2.274	2.787
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Udlån mv.	305	187	2.274	2.767
Kreditinstitutter	21	-	-	21
Resultateffekt for 2018	-91	-155	483	237

Nykredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

15 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende garantier

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

2017: Korrektiver

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

Nykredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

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

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Udlån til dagsværdi mv., brutto				
Udlån til dagsværdi mv., brutto	1.155.517	32.947	10.079	1.198.543
Korrektiver ultimo	953	1.625	2.298	4.876
Udlån, regnskabsmæssig værdi	1.154.564	31.322	7.781	1.193.667
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	93.898	3.853	3.009	100.760
Korrektiver ultimo	305	187	2.274	2.767
Udlån, regnskabsmæssig værdi	93.593	3.666	735	97.993
Garantier og lånetilsagn				
Garantier mv.	39.923	481	218	40.622
Korrektiver ultimo	36	29	53	117
Garantier og lånetilsagn, regnskabsmæssig værdi	39.887	452	165	40.505

2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Garantier mv.	I alt
Udlån mv.				
Udlån før nedskrivninger, hvorpå der er nedskrevet	17.627	128.284	6.997	152.908
Korrektiver ultimo	4.929	2.929	58	7.916
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	12.698	125.356	6.938	144.992

Nykredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT**15 d. 2018: Finansielle aktiver brutto til dagsværdi fordelt på stadier**

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	1.108.522	54.062	6.606	1.169.190
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 1	9.703	-9.053	-650	-
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 2	-8.656	8.841	-186	-
Overførsel af finansielle aktiver til stadie 3	-926	-507	1.433	-
Øvrige bevægelser	46.874	-20.396	2.876	29.353
I alt pr. 31. december 2018	1.155.517	32.947	10.079	1.198.543
Nedskrivninger/hensættelser i alt	953	1.625	2.298	4.876
Regnskabsmæssig værdi	1.154.564	31.322	7.781	1.193.667

15 d. 2018: Udlån til amortiseret kostpris fordelt på stadier

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

Nykredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

15 e. 2018: Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

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

Nykredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

15 f. 2018: Udlån fordelt på ratingklasser

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

Nykredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

15 f. 2018: Udlån fordelt på ratingklasser

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

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

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

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

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

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

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2017	2018	2018	2017
Nykredit-koncernen			
15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
15 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	139 272
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	-1 95
-	-	Periodens nedskrivninger	45 39
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	21 49
-	-	Nedskrivninger der er konstateret tabt	75 218
-	-	Nedskrivninger ultimo	88 139
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
16. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-9 21
7.841	5.526	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
7.841	5.526	I alt	-9 21
17. SKAT			
17 a. Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat fremkommer således			
-3	-6	Aktuel skat	1.435 1.970
-10	1	Udskudt skat	-94 133
-2	-0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-77 -51
-	-0	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	29 25
-14	-5	Skat	1.293 2.077
Skat af årets resultat kan forklares således			
1.705	1.210	Beregnet 22% skat af resultat før skat	1.547 2.218
Skatteeffekt af:			
-1.725	-1.216	Ikke skattepligtige indtægter	-438 -183
8	0	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	231 68
-2	-0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-48 -26
-14	-6	I alt	1.292 2.077
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
22,2	22,1	Permanente afvigelser	3,6 1,4
-0,2	-0,1	Effektiv skatteprocent	18,4 20,6
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg i 2017.			
17 b. Lønsumsafgiftsbetaling			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 13.			
			364 343

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
18. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	- Tilgodehavender hos centralbanker	12.823	34.058
-	28 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6.365	9.671
-	- Reverseforretninger med centralbanker	236	231
-	- Reverseudlån til kreditinstitutter	1.405	2.002
-	28 I alt	20.829	45.961
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
-	- På anfordring	5.110	10.184
-	- Til og med 3 måneder	15.719	35.701
-	- Over 5 år	-	77
-	I alt	20.829	45.961
19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Realkreditudlån	1.193.667	1.163.879
-	- Restancer og udlæg	308	432
-	- Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	-	27.566
-	I alt	1.193.975	1.191.877
19 a. Realkreditudlån			
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.138.109	1.107.135
-	- Nye lån	206.869	217.933
-	- Indeksregulering	258	120
-	- Valutakursregulering	-823	-428
-	- Ordinære afdrag	-25.942	-25.394
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-147.023	-161.257
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.171.449	1.138.109
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-72	-36
-	I alt	1.171.376	1.138.073
-	- Regulering for renterisiko mv.	27.167	31.117
-	- heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje	-	-200
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	-4.876	-5.311
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.193.667	1.163.879

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
Mio. kr.			
19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
-	-	74.117	63.479
-	-	20.554	18.776
-	-	19.847	25.792
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:			
Udlån i procent ultimo perioden			
-	-	60	59
-	-	3	3
-	-	8	9
-	-	8	8
-	-	2	2
-	-	10	10
-	-	8	8
-	-	1	1
-	-	100	100
For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 35 i ledelsesberetningen.			
19 b. Restancer og udlæg			
-	-	403	340
-	-	53	348
-	-	-148	-256
-	-	308	432
Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-90 dage	554	619
	91-180 dage	207	231
	181-270 dage	93	110
	271-360 dage	85	41
	Over 360 dage	235	305
	I alt	1.174	1.306
Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-90 dage	0,05	0,05
	91-180 dage	0,02	0,02
	181-270 dage	0,01	0,01
	271-360 dage	0,01	0,00
	Over 360 dage	0,02	0,03
	I alt	0,11	0,11
Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån			
-	-	8.713	36.059
-	-	24.950	21.894
-	-	157.000	151.915
-	-	1.003.311	982.009
-	-	1.193.975	1.191.877
Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.			

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- Bankudlån	63.333	58.034
-	- Realkreditudlån	12	16
-	- Reverseudlån	37.427	-
-	- Andre udlån	305	345
-	- Saldo ultimo	101.078	58.395
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	-2.767	-2.290
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	98.311	56.105
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 33	-	-18
-	- I alt	98.311	56.087
<p>Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteudvikling.</p> <p>Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.</p>			
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	712	712
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	701	1

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- På anfordring	4.536	5.184
-	- Til og med 3 måneder	48.072	13.233
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	7.232	7.066
-	- Over 1 år til og med 5 år	26.727	18.199
-	- Over 5 år	11.744	12.405
-	- I alt	98.311	56.087
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.			
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-10 dage	77	39
	11-30 dage	140	70
	31-90 dage	31	177
	91-360 dage	70	65
	Over 360 dage	3	33
	I alt eksklusive reverseudlån	321	384
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-10 dage	0,13	0,07
	11-30 dage	0,23	0,13
	31-90 dage	0,05	0,32
	91-360 dage	0,12	0,12
	Over 360 dage	-	0,06
	I alt eksklusive reverseudlån	0,53	0,69
20 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	- Udlån med nulstillet rente	115	175
-	- Udlån med nedsat rente	0	4
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- Offentlige myndigheder	1	1
Erhverv			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	4
-	- Industri og råstofindvinding	4	8
-	- Energiforsyning	2	4
-	- Bygge og anlæg	2	4
-	- Handel	4	6
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	4
-	- Information og kommunikation	2	1
-	- Finansiering og forsikring	44	12
-	- Fast ejendom	9	16
-	- Øvrige erhverv	10	18
-	- Erhverv i alt	85	78
-	- Privat	15	22
-	- I alt	100	100
Branche fordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2017	2018	2018	2017
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
20 a. Bankudlån, fortsat			
Finansiell leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	- Saldo primo	5.055	4.525
-	- Tilgang	2.618	2.360
-	- Afgang	-2.153	-1.831
-	- Saldo ultimo	5.521	5.055
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	76	45
-	- Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing			
-	- Til og med 3 måneder	581	460
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.161	1.060
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.595	3.376
-	- Over 5 år	183	159
-	- I alt	5.521	5.055
For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.			
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
-	- Til og med 1 år	1.804	1.588
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.789	3.520
-	- Over 5 år	435	396
-	- I alt	6.028	5.504
-	- Ikke-indtjente indtægter	507	449
21. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	57.145	88.418
-	- Egne realkreditobligationer	22.661	34.324
-	- Egne virksomhedsobligationer	175	722
-	- Egen seniorgæld	274	200
-	- Andre realkreditobligationer	79.174	80.094
-	- Statsobligationer	8.656	12.031
-	- Øvrige obligationer	5.792	5.023
-	- I alt	173.878	220.812
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 32	-57.133	-88.402
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 33	-13	-16
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 32	-22.661	-34.324
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 33	-175	-722
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 32	-197	-200
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 32	-77	-
-	- I alt	93.622	97.149

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER			
-	-	Kostpris primo	111 109
-	-	Tilgang	5 6
-	-	Afgang	-104 -3
-	-	Kostpris ultimo	12 111
Op- og nedskrivninger primo			
-	-	Resultat	39 22
-	-	Udbytte	5 21
-	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-23 -3
-	-	Op- og nedskrivninger ultimo	3 39
-	-	Saldo ultimo	38 150
24. KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER			
18.181	18.181	Kostpris primo	- -
-	-	Afgang	- -
18.181	18.181	Kostpris ultimo	- -
49.013	56.901	Op- og nedskrivninger primo	- -
7.841	5.526	Resultat	- -
-	-4.100	Udbytte	- -
47	-402	Andre kapitalbevægelser	- -
56.901	57.925	Op- og nedskrivninger ultimo	- -
75.082	76.106	Saldo ultimo	- -
-	-	Heraf kreditinstitutter	- -
Efterstillede tilgodehavender			
-	-	Andre virksomheder	2.001 1.732
-	-	I alt	2.001 1.732
25. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	-	Goodwill	14 14
-	-	Tidsbegrænsede rettigheder	10 13
-	-	Software	28 68
-	-	Igangværende udviklingsprojekter	229 132
-	-	I alt	281 227

NOTER

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

NOTER

Mio. kr.

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

Pensionsforpligtelsernes forventede forfald er beregnet på den tilbagediskonterede forpligtelse.

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

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

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
30. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
79	33	Gæld til kreditinstitutter	5.203 6.353
-	-	Gæld til centralbanker	6.685 3.337
-	-	Reporforretninger med kreditinstitutter	3.568 3.398
-	-	Reporforretninger med centralbanker	236 231
79	33	I alt	15.692 13.319
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker			
-	-	På anfordring	4.565 9.303
-	33	Til og med 3 måneder	9.325 3.467
79	-	Over 3 måneder til og med 1 år	1.802 278
-	-	Over 1 år til og med 5 år	0 270
79	33	I alt	15.692 13.319
31. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	På anfordring	66.664 64.528
-	-	Med opsigelsesvarsel	176 1.286
-	-	Tidsinds kud	7.092 7.484
-	-	Særlige indlånsformer	2.986 2.616
-	-	Repo indlån	16.245 -
-	-	I alt	93.164 75.914
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld			
-	-	På anfordring	66.279 62.263
-	-	Til og med 3 måneder	20.757 10.727
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	3.709 645
-	-	Over 1 år til og med 5 år	617 695
-	-	Over 5 år	1.801 1.584
-	-	I alt	93.164 75.914
32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	Realkreditobligationer	147.490 192.360
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.126.449 1.100.930
-	-	Sikret seniorgæld	4.900 4.981
-	-	Usikret seniorgæld	3.740 3.748
-	-	I alt	1.282.579 1.302.019
-	-	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-86.350 -122.926
-	-	I alt	1.196.229 1.179.093

Ændringen i dagsværdi 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 2018 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.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
32. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
<p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet i 2018 mellem disse og udstedelser af seniorgæld uændret, mens spændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet. Ændringerne i spændet i 2018 har samlet medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 10 mia. kr., som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 11 mia. kr., mens spændindsnævninger mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld har medført en stigning i dagsværdien af den udstedte seniorgæld på ca. 0 mia. kr.</p> <p>Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>			
32 a. Realkreditobligationer			
-	-	138.809	183.226
-	-	8.681	9.134
-	-	147.490	192.360
-	-	-22.661	-34.324
-	-	124.828	158.035
-	-	478	44
-	-	4.686	34.354
32 b. Særligt dækkede obligationer			
-	-	1.107.963	1.078.747
-	-	18.486	22.183
-	-	1.126.449	1.100.930
-	-	-57.133	-88.402
-	-	1.069.316	1.012.528
-	-	5.867	4.544
-	-	55.200	71.305
32 c. Sikret seniorgæld			
-	-	4.704	4.690
-	-	195	291
-	-	4.900	4.981
-	-	-197	-200
-	-	4.703	4.781
-	-	-	-

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2017	2018	2018	2017
		Nykredit-koncernen	
32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
32 d. Usikret seniorgæld			
-	- Usikret seniorgæld til nominal værdi	3.734	3.723
-	- Kursregulering til dagsværdi	7	26
-	- I alt	3.740	3.748
-	- Egen usikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 21	-77	-
-	- I alt	3.663	3.748
-	- Usikret seniorgæld udtrukket til førstkomende kreditortermi	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi			
-	- Til og med 3 måneder	45.311	67.296
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	174.513	164.931
-	- Over 1 år til og med 5 år	546.527	549.946
-	- Over 5 år	429.877	396.920
-	- I alt	1.196.229	1.179.093
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.			
33. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	5.585	7.196
-	- Særligt dækkede obligationer	13	16
-	- Sikret seniorgæld	-	3.735
-	- Usikret seniorgæld	17.152	13.314
-	- Andre værdipapirer	27	27
-	- I alt	22.777	24.288
-	- Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 21	-175	-722
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 21	-13	-16
-	- Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 20	-	-18
-	- I alt	22.590	23.532
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	- Til og med 3 måneder	6.783	2.624
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	275	5.420
-	- Over 1 år til og med 5 år	15.532	15.463
-	- Over 5 år	-	25
-	- I alt	22.590	23.532
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.			
33 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	- EMTN-udstedelser*	2.339	4.624
-	- ECP-udstedelser*	3.237	2.513
-	- Øvrige udstedelser*	10	58
-	- I alt	5.585	7.196

* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourg fondsbørs.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
36. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuel skat			
4	3 Aktuel skat primo	509	152
-	- Overført til /fra skatteforpligtelser	11	-
3	6 Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-1.435	-2.012
-	- Årets aktuelle skat indregnet i anden totalindkomst	-	-12
-	- Årets aktuelle skat indregnet i egenkapitalen	165	142
2	0 Regulering vedrørende tidligere år	76	50
-6	-3 Betalt selskabsskat i året, netto	976	2.188
3	6 Aktuel skat ultimo	302	509
Aktuel skat indregnes således i balancen:			
3	6 Aktuelle skatteaktiver	349	552
-	- Aktuelle skatteforpligtelser	47	43
3	6 Aktuel skat ultimo	302	509
37. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
-	10 Udskudt skat primo	-286	-13
-	- Primo, pensionsaktiver, regulering af skat	-	-68
-	0 Afgang	-2	2
10	-1 Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	52	-122
-	- Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	2	-2
-	0 Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	59	-59
-	- Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-29	-25
10	9 Udskudt skat ultimo	-204	-286
Udskudt skat indregnes således i balancen			
10	9 Udskudte skatteaktiver	134	153
-	- Hensættelser til udskudt skat	338	439
10	9 Udskudt skat ultimo, netto	-204	-286
Udskudt skat vedrører:			
-	- Udlån	-140	-125
-	- Aktier	3	3
-	- Immaterielle anlægsaktiver	-56	-42
-	- Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	16	12
10	9 Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-45	-22
-	- Udstedte obligationer	-8	15
-	- Andre passiver	69	72
-	- Hensatte forpligtelser	97	100
-	- Efterstillede kapitalindskud	-140	-298
-	- Fremførbar skattemæssigt underskud	-	-
10	9 I alt	-204	-286
Udskudt skat ikke indregnet i balancen			
-	- Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	89	60
-	- I alt	89	60
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
2017	2018	2018	2017	
38. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE				
-	-	Saldo primo	141	155
-	-	Anvendt i året	-12	-22
-	-	Årets hensættelse	6	25
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og -periode	-	-
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-4	-17
-	-	Saldo ultimo	130	141
39. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER				
-	-	Saldo primo	51	55
-	-	Anvendt i året	-4	-5
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og -periode	0	1
-	-	Saldo ultimo	47	51
<p>Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.</p>				
40. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER				
-	-	Saldo primo	58	52
-	-	IFRS 9-regulering	62	-
-	-	Årets hensættelse	82	27
-	-	Årets afgang	84	21
-	-	Saldo ultimo	117	58
41. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE				
-	-	Saldo primo	153	224
-	-	Anvendt i året	-16	-141
-	-	Årets hensættelse	-6	94
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og -periode	-0	0
-	-	Andre hensatte forpligtelser	-32	-25
-	-	Saldo ultimo	100	153

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	42. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
	Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.586	4.584
-	-		
	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	6.052	5.986
-	-		
	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	373	372
-	-		
	- Ansvarlig lånekapital i alt	11.011	10.942
-	-		
	Beholdning af egne obligationer	-	-
-	-		
	- Efterstillede kapitalindskud i alt	11.011	10.942
-	-		
	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	6.208	8.300
-	-		
	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
-	-		
	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	-
-	-		
	Regnskabsmæssig risikoafdækning		
	Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
-	-		
	Markedsværdi af renteswaps nominelt 50 mio. euro	0	0
-	-		
	Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	119	136
-	-		
	Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	95	51
-	-		
	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	450	372
-	-		
	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	4.659	4.467
-	-		
	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	6.202	5.956
-	-		
	- I alt	11.525	10.982

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2017	2018	Nykredit-koncernen	
		2018	2017
	43. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
	Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	- Eventualforpligtelser	5.913	7.055
-	- Andre forpligtende aftaler	16.948	8.443
-	- I alt	22.861	15.498
	43 a. Eventualforpligtelser		
-	- Finansgarantier	391	1.362
-	- Tinglysnings- og konverteringsgarantier	106	108
-	- Øvrige eventualforpligtelser	5.416	5.585
-	- I alt	5.913	7.055
	"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser		
-	- Under 1 år	3.557	4.282
-	- Over 1 år til og med 5 år	1.227	1.579
-	- Over 5 år	1.128	1.193
-	- I alt	5.913	7.055
	Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.		
	43 b. Andre forpligtende aftaler		
-	- Uigenkaldelige kredittilsagn	15.282	6.617
-	- Øvrige	1.666	1.826
-	- I alt	16.948	8.443
	"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelse.		
	I "Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" indgår følgende uopsigelige leasingydelser:		
-	- Til og med 1 år	171	154
-	- Over 1 år til og med 5 år	435	440
-	- Over 5 år	52	77
-	- I alt	658	670

Uopsigelige leasingydelser omfatter Nykredits huslejeoplygninger.

43. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

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

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

44. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af daterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,7 mia. kr. pr. 31. december 2018. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

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

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

45. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 45 a. og 45 b. viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er målt til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi, er måling på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

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

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

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

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

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

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 45 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser

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

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

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på senest noterede pris på et ikke-aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

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

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste tre handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsf forhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

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

Endvidere inkluderes en såkaldt Funding Valuation Adjustment (FVA-regulering) ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der bl.a. er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 588 mio. kr. pr. 31. december 2018 mod -366 mio. kr. ultimo 2017.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2018 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 147 mio. kr. mod 157 mio. kr. ultimo 2017. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 201 mio. kr. ultimo 2018 og 216 mio. kr. i 2017. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevise nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 1.495 mio. kr. pr. 31. december 2018 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.308 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2017: 3.110 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 86 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. december 2018 udgjorde andelen således 0,4% mod 1,2% ultimo 2017. Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2017.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 4,6 mia. kr. (2017: 4,0 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 460 mio. kr. pr. 31. december 2018 (0,58% af egenkapitalen pr. 31. december 2018). For hele 2017 er resultatpåvirkningen skønnet til 402 mio. kr. (0,51% af egenkapitalen pr. 31. december 2017).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2018 og 2017 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. I 2018 er der for finansielle aktiver overført 24,2 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,3 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,1 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2018 udgjorde dette beløb 0,0 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. ultimo 2017.

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

Nykredit-koncernen

45. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

45 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

2018	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	98.310	98.582	272	-	12	98.570
I alt	98.310	98.582	272	-	12	98.570
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22.590	22.571	19	-	17.102	5.468
Efterstillede kapitalindskud	11.011	11.524	-513	-	11.524	-
I alt	33.601	34.095	-493	-	28.626	5.468
Transport fra aktiver			272			
Forskelsværdi i alt			-221			
2017						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	56.126	56.347	220	-	16	56.330
I alt	56.126	56.347	220	-	16	56.330
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	23.532	23.654	-123	-	23.644	10
Efterstillede kapitalindskud	10.942	11.834	-892	-	11.834	-
I alt	34.474	35.489	-1.015	-	35.479	10
Transport fra aktiver			220			
Forskelsværdi i alt			-795			

Nykredit-koncernen

45. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

45 b. Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet)

31. december 2018

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	8.308	85.250	64	93.622
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.865	-	2.956	5.821
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	63	16.899	1.495	18.457
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.193.975	-	1.193.975
- domicilejendomme	-	-	86	86
I alt	11.236	1.296.124	4.601	1.311.961
Procentuel andel	0,9	98,8	0,4	100,0

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.574	3.018	-	5.592
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	62	11.669	-	11.731
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.192.143	4.085	-	1.196.229
I alt	1.194.779	18.772	-	1.213.552
Procentuel andel	98,5	1,5	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	41	18	261	377	697
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	-	-	-
Årets køb	-	51	182	-	234
Årets salg	-229	-27	-110	-57	-422
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-493	-493
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	564	564
Dagsværdi ultimo, aktiver	86	65	2.956	1.495	4.601

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsagligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

³ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Nykredit-koncernen

45. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

45 b. Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet), fortsat

31. december 2017

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	47.883	49.243	22	97.149
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	918	-	1.608	2.526
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	48	18.117	1.104	19.269
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	2.233	-	2.233
- øvrige reverseudlån	-	27.566	-	27.566
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.164.311	-	1.164.311
- aktier disponible for salg	1.435	-	1.015	2.450
- domicilejendomme	-	-	223	223
- investeringsejendomme	-	-	50	50
I alt	50.284	1.261.470	4.022	1.315.777
Procentuel andel	3,8	95,9	0,3	100

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	200	2.107	-	2.307
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	31	12.874	-	12.905
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	3.629	-	3.629
- øvrige repoforretninger	-	16.714	-	16.714
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.178.585	4.219	-	1.182.804
I alt	1.178.816	39.543	-	1.218.359
Procentuel andel	96,8	3,2	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	7	3	197	112	319
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	72	-	72
Årets køb	-	0	226	-43	184
Årets salg	-399	-149	-365	-	-913
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	698	698
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-74	-	-251	-325
Dagsværdi ultimo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsagligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

³ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Nykredit-koncernen

46. MODREGNING

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

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

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

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

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

47. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
	48. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN		
	Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
	Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.641	2.233
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-1.633	-2.218
-	- I alt fratrukket sikkerheden	8	15
-	- Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	39.159	29.502
-	- Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" ¹	-1.732	-1.936
-	- Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi mv., netto	37.427	27.566
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-37.251	-27.351
-	- I alt fratrukket sikkerheder	176	215
-	- ¹ Heraf egne obligationer	11.814	8.440
	Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.804	3.629
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	3.813	-3.613
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	17.977	18.650
-	- Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi" ¹	-1.732	-1.936
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi mv., netto	16.245	16.714
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	16.293	16.641
-	- I alt fratrukket sikkerheder	-48	73
-	- ¹ Heraf egne obligationer	4.658	2.602
	Aktiver solgt som led i repoforretninger:		
-	- Obligationer til dagsværdi	20.105	26.275

49. RISIKOSTYRING

Risikoprofil

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliance-risici.

Idet Nykredit hovedsagelig yder realkreditlån mod pant i fast ejendom, er kreditrisiko Nykredits primære risiko. Realkreditudlånet og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at Nykredit har lave markeds- og likviditetsrisici. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Nykredit offentliggør årligt rapporten Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en række risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici

Kreditrisikoen afspejler risikoen for tab som følge af, at Nykredits kunder og modparter misligholder deres betalingsforpligtelser.

Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit-koncernens strategi og målsætningen om, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk og kompetent finansiel partner. Det er en integreret del af Nykredits strategi at tænke i langsigtede kunderelationer med en sund økonomi. I kreditpolitikken fastlægges risikoappetitten for koncernen.

Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes alle kreditansøgninger af medarbejdere med en finansiel uddannelse. Konkret vurderes kundens vilje og evne til at overholde sine forpligtelser over for Nykredit og Totalkredit. Vurderingen sker efter en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og øvrige risikoelementer sammenholdt med Nykredits samlede engagement med kunden. Vurderingen af en kundes kreditværdighed er det bærende element og understøttes af eventuel sikkerhedsstillelse, herunder pant i fast ejendom.

I Totalkredit er realkreditudlånet baseret på et strategisk samarbejde med 55 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivningen er i overensstemmelse med de kreditpolitiske mål og Totalkredit-konceptet samt realkreditlovgivningen, lov om finansiel virksomhed, regler om god skik og relevant lovgivning i øvrigt.

Den samlede kreditgivning i koncernens selskaber sker inden for kreditpolitikken grænser for store eksponeringer samt porteføljerammer for udlånsfordeling på brancher, geografiske områder og øvrige risikotyper.

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden af en kompetent medarbejder med en finansiel uddannelse. Med beføjelserne følger krav om løbende certificering i kreditpolitik og forretningsgange.

Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervskunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over dette behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for kreditkomitéen, bankens direktion, koncerndirektionen eller bestyrelserne.

For privatkunder i Nykredit afgøres bevillingsniveauet af en kombination af engagementsstørrelse og eventuelle kreditmæssige forhold, som kræver skærpet opmærksomhed (policy-regler). Bevillingsniveauet afgør om kreditansøgninger behandles i centrene eller centralt af koncernens kreditheder.

Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån i Totalkredit afgøres imidlertid af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervskunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

Alle kunderne opdeles i henholdsvis normale kunder og svage kunder, hvor svage kunder identificeres med udgangspunkt i kundens rating og evnen til at honorere sine betalingsforpligtelser. På alle svage engagementer foretages som minimum opfølgning en gang årligt. På bankengagementer følges op kvartalsvist. Opfølgningen omfatter som minimum stillingtagen til, om kundens rating er retvisende, ligesom det sikres, at den strategi, som er lagt for kunden, følges.

Bestyrelserne i koncernens selskaber forelægges således løbende de største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Herudover forelægges de største engagementer som led i den årlige aktivgennemgang. Bestyrelserne modtager desuden en kvartalsvis orientering om tab og nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring, samt opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

Principper for modeludvikling

PD-estimer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) baseres på baggrund af historiske etårige misligholdelsesrater, og samtidig skal de afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapitalkrav skal LGD-estimerne altid afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre igennem et konjunkturforløb, end hvis beregningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default (PD) er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
Tabandel (LGD)	Loss Given Default (LGD) er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default (EAD) er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering (REA)	Risk Exposure Amount (REA) er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer med risiko. Risikovægtet beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkredit og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en nedskrivning under visse forudsætninger. Det gælder kunder i stadie 3 og visse kunder i stadie 2, jf. regler i IFRS 9. Stadierne er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis. Endelig er der tale om mislighold, hvis der er bogført et direkte tab på engagementet.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier

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

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement inden for en tidshorisont på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori. I Nykredit er et engagement misligholdt, når det vurderes, at kunden ikke har evnen eller viljen til at tilbagebetale. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller, hvilket betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og ud over at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kundeforhold.

Der er mulighed for at korrigere kundens rating manuelt. Dette kan ske, hvis objektive oplysninger, der ikke allerede er omfattet af modellen, bevirker, at den beregnede rating ikke vurderes at afspejle kundens reelle sandsynlighed for misligholdelse. Den manuelle korrektion af den beregnede rating betegnes override.

Tabandel givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens produkter beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvise andel, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Den forventede tabandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder særligt for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Til opgørelse af kapitalkrav kalibreres LGD, så det afspejler tabene i en hård økonomisk nedgangsperiode.

Krediteksponering (EAD)

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

Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeller, herunder interne modeller til beregning af nedskrivninger under IFRS9. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre.

Et underudvalg til risikokomiteén godkender løbende valideringsarbejdet og -resultaterne, mens de overordnede konklusioner fra valideringen rapporteres til risikokomiteén og bestyrelsens risikoudvalg.

Krediteksponering

Nykredit-koncernens maksimale krediteksponering udgør 1.462 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditlån (Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 1.194 mia. kr.

Udlån fordelt på rating, ejendomstyper og brancher

Af Nykredits kunder med realkreditudlån og bankudlån er 78,4% kendetegnet ved, at de overholder deres betalingsforpligtelser og har en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 14,8% af Nykredits kunder som "normale kunder med mindre svaghedstegn" (rating 3-5). Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af Nykredits kunder består af svage kunder (rating 0-2) og kunder med misligholdte engagementer, i alt svarende til 6,7% af kunderne.

Svage kunder er kunder som:

- ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser
- har negativ formue eller egenkapital
- har lav eller negativ indtjening
- lever op til kriterierne for Objektiv Indikation for Kreditforringelse (OIK).

Realkreditudlånet er primært ydet til finansiering af ejerboliger, som udgør 62,8% af det samlede udlån. Erhvervsporteføljen udgøres primært af privat boligudlejning og landbrugssektoren, som udgør 50,9% af den samlede erhvervsportefølje.

Bankudlånet er primært udlån til henholdsvis erhvervs-kunder, som udgør 86% af det samlede udlån, og udlån til private som udgør 13%.

Store eksponeringer

Nykredit har ingen store eksponeringer mod ikke-finansielle modparter, der overstiger 10% af det justerede kapitalgrundlag. Nykredits største eksponering mod en ikke-finansiell modpart var på 7,2 mia. kr. ultimo 2018, svarende til 8% af det justerede kapitalgrundlag.

Nykredits 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 65,7 mia. kr. før fradrag efter reglerne om store eksponeringer, svarende til 75% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2018 (opgjort efter CRR). Ultimo 2017 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 73% af det justerede kapitalgrundlag. Langt hovedparten af eksponeringerne er realkreditudlån, hvor der er stillet sikkerhed for lånet.

Nykredit har 23 ikke-finansielle modparter, der har en eksponering på over 2% af det justerede kapitalgrundlag (store debitorer). Hovedparten af disse har en god rating.

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	2018	2017
Kreditrisiko		
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Balanceførte poster	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.486	1.877
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.829	45.961
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.193.975	1.191.877
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	98.311	56.087
Obligationer til dagsværdi	93.622	97.149
Andre aktiver	25.072	26.643
Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser	5.913	7.055
Uigenkaldelige kredittilsagn	15.282	6.617
I alt	1.461.490	1.433.266

49. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominel værdi

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.

2018

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	66.406	14.266	10.382	10.688	2.555	3.571	279	108.148
9	103.487	11.406	2.158	10.770	7.626	4.115	405	139.967
8	182.420	18.974	4.029	21.556	11.561	28.867	6.068	273.476
7	142.034	25.204	1.951	36.428	15.561	21.669	4.993	247.840
6	87.473	28.184	1.068	15.674	14.491	3.906	958	151.754
5	43.159	12.333	452	6.385	9.664	435	388	72.816
4	35.325	10.638	525	6.101	8.736	248	457	62.029
3	20.809	4.761	144	1.520	8.197	144	98	35.673
2	24.983	1.532	180	1.819	1.905	40	43	30.501
1	18.632	612	61	450	968	28	18	20.770
0	4.261	1.215	327	1.867	3.624	136	108	11.539
Misligholdte engagementer	6.690	3.229	254	1.774	4.688	148	156	16.937
I alt	735.678	132.353	21.531	115.033	89.575	63.309	13.970	1.171.449

2017

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	58.457	14.010	4.498	10.161	2.170	3.440	140	92.877
9	92.978	7.576	7.627	12.231	6.058	4.347	1.261	132.079
8	171.511	12.907	2.562	22.684	9.034	26.281	6.620	251.598
7	141.449	28.680	2.728	32.708	11.713	25.224	4.233	246.735
6	91.072	28.310	1.129	15.819	14.365	3.622	1.456	155.773
5	43.467	12.172	464	5.479	11.623	425	568	74.197
4	33.543	8.870	672	3.179	11.046	196	171	57.677
3	20.547	5.420	266	6.095	6.520	196	291	39.335
2	23.952	946	147	606	8.610	21	25	34.307
1	18.474	658	89	432	1.673	19	87	21.433
0	3.946	1.031	226	1.819	3.484	168	88	10.763
Misligholdte engagementer	7.710	4.769	353	3.415	4.739	185	163	21.335
I alt	707.107	125.350	20.762	114.628	91.037	64.124	15.102	1.138.109

49. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	1.190	6.971	590	702	2.714	1.371	13.538
9	334	9.674	605	2.078	1.332	1.098	15.120
8	1.315	1.333	2.257	1.340	1.603	1.095	8.943
7	1.013	1.358	1.949	1.211	2.773	1.141	9.444
6	2.443	18.299	1.577	1.288	3.718	2.465	29.789
5	1.318	4.554	1.071	652	937	1.708	10.240
4	377	827	540	178	1.653	1.672	5.246
3	45	1.450	210	87	247	655	2.694
2	130	39	165	125	266	619	1.344
1	49	155	37	29	291	247	808
0	138	3	17	10	30	114	310
Misligholdte engagementer	580	189	630	490	647	747	3.283
I alt	8.931	44.849	9.647	8.190	16.212	12.931	100.760

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	1.950	582	435	141	1.094	1.638	5.839
9	594	1.600	798	842	1.133	1.239	6.206
8	1.375	1.329	1.652	583	1.364	1.325	7.628
7	2.023	1.270	2.211	1.770	2.951	1.204	11.429
6	1.638	1.063	1.633	1.037	4.517	1.812	11.700
5	479	419	702	767	885	1.802	5.055
4	100	424	466	146	499	1.674	3.309
3	124	104	308	124	527	866	2.054
2	138	9	64	235	412	351	1.209
1	15	11	42	28	84	220	400
0	63	74	22	15	40	39	254
Misligholdte engagementer	529	105	912	308	458	639	2.951
I alt	9.028	6.991	9.245	5.996	13.964	12.810	58.034

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering for kreditrisiko var 291 mia. kr. ultimo 2018 og er stort set uændret i forhold til 2017.

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

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer – kreditrisiko

Mio. kr.	2018	2017
Standardmetoden	13.038	12.762
IRB-metoden	276.601	277.274
Kreditværdjustering (CVA)	819	530
Bidrag til misligholdelsesfond (CCP)	66	78
Kreditrisiko i alt	290.524	290.644

Sikkerheder

Nykredits primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende revurderet i forhold til markedsudviklingen.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter, som sikkerhed for udlån. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen – primært på realkreditudlån til almenbygget boligbyggeri. Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 39 mia. kr. ultimo 2018.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lån formidlet gennem de enkelte pengeinstitutter. Der stilles således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed, samt ejendommens værdi. Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og skal tiltrædes inden anvendelse.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for realkreditudlån 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 ¹
Fritidshuse	75 ¹
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60 ¹
Kontor- og forretningssejendomme	60 ¹
Industri- og håndværksejendomme	60 ¹
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 ¹
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40 ¹

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%.

Mio. kr.

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

NOTER

Nykredit-koncernen

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.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå på 62,3% ved udgangen af 2018, hvilket er et fald på 0,4 procentpoint siden ultimo 2017. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

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

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						I alt	LTV-gnsn. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	471.566	175.883	95.145	6.480	2.339	1.972	753.385	66,9
Privat udlejning ¹	88.524	29.295	12.440	1.155	573	593	132.581	62,8
Industri og håndværk	18.196	2.930	205	29	24	48	21.432	45,3
Kontor og forretning	87.671	22.840	2.403	312	166	227	113.618	52,2
Landbrug	60.331	19.998	7.328	869	359	467	89.352	62,2
Alment byggeri	0	0	0	0	0	0	69.212	-
Øvrige	11.335	2.213	461	35	16	27	14.088	48,5
I alt 2018	737.623	253.159	117.982	8.880	3.477	3.334	1.193.667	62,3
I alt 2017	718.351	238.377	116.266	12.109	4.633	4.310	1.163.879	62,7

¹ Inklusive andelsboliger.

² 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%.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value) ²					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	62,6	23,3	12,6	0,9	0,3	0,3
Privat udlejning ¹	66,8	22,1	9,4	0,9	0,4	0,4
Industri og håndværk	84,9	13,7	1,0	0,1	0,1	0,2
Kontor og forretning	77,2	20,1	2,1	0,3	0,1	0,2
Landbrug	67,5	22,4	8,2	1,0	0,4	0,5
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	80,5	15,7	3,3	0,3	0,1	0,2
I alt 2018	65,6	22,5	10,5	0,8	0,3	0,3
I alt 2017	65,7	21,8	10,6	1,1	0,4	0,4

¹ Inklusive andelsboliger.

² 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%.

Modpartsrisiko

Nykredit anvender finansielle instrumenter som rentederivater og genkøbskontrakter (repoforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditet og markedsrisici med finansielle instrumenter.

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

I nogle tilfælde kan modparten ikke overholde sine betalingsforpligtelser. Dermed opstår modpartsrisiko. Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af netting-aftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleares renteswaps, FRA og repoforretninger gennem centrale modparter.

Modpartsrisikoens størrelse påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens manglende betaling. Derved indeholder modpartsrisiko både markedsrisiko og kreditrisiko.

Den beregnede værdiregulering af derivater foretages i regnskabet. Udviklingen i værdireguleringen påvirkes således af en række forhold, herunder niveauet for de lange renter, kreditspændet, fundingspændet, løbetiden på aftalerne samt kundernes bonitet.

Risikoeksponeringen for modpartsrisiko udgjorde 16,1 mia. kr. ved udgangen af 2018. Risikoeksponeringen er fordelt med 14,3 mia. kr. i derivater og 1,0 mia. kr. i repoforretninger. De resterende 0,9 mia. kommer fra kreditværdijustering (Credit Valuation Adjustment, CVA) og bidrag til misligholdelsesfond (CCP).

Værdiregulering af derivater

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler. Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK), dels af kreditværdijusteringer på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swapaftaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swapaftaler fuldt ud for kunder, som har OIK. OIK omfatter kunder i mislighold og kunder med rating 0. Kunder, som har rating 0, overholder fortsat deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

Derudover regulerer Nykredit for en række andre forhold. Pr. ultimo 2018 har Nykredit foretaget fundingværdijustering (Funding Valuation Adjustment, FVA), i de tilfælde hvor kunden ikke har stillet sikkerhed for derivater.

Markedsrisici

Nykredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, valuta-, aktie-, volatilitetsrisici mv.

Markedsrisikoen kan opdeles i generel risiko, som er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko, som alene rammer én enkelt udsteder af værdipapirer. Denne sondring anvendes såvel i den daglige risikostyring som i opgørelsen af risikoeksponeringer med markedsrisiko, der anvendes til kapitaldækning.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsageligt fra placeringen af egenkapital samt likviditetsreserve. Derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter med kunderne.

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres til to formål:

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

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

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

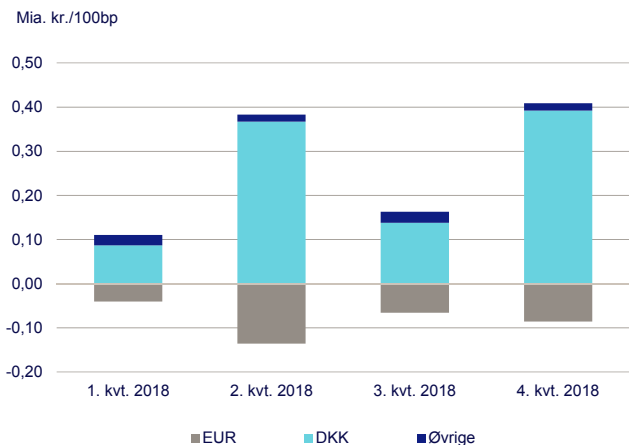
Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits mulighed for at påtage sig rente-, aktie-, valuta-, volatilitetsrisici- og råvarerisici. Retningslinjerne giver mulighed for bl.a. at anvende finansielle instrumenter, såfremt risikoen kan opgøres og styres.

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

Nykredit-koncernen

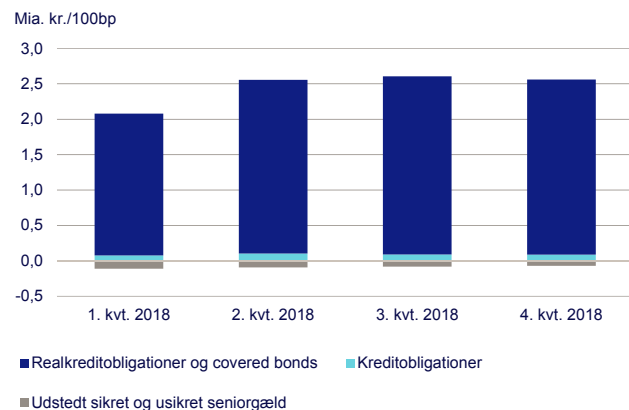
Nykredit-koncernen

Renterisiko



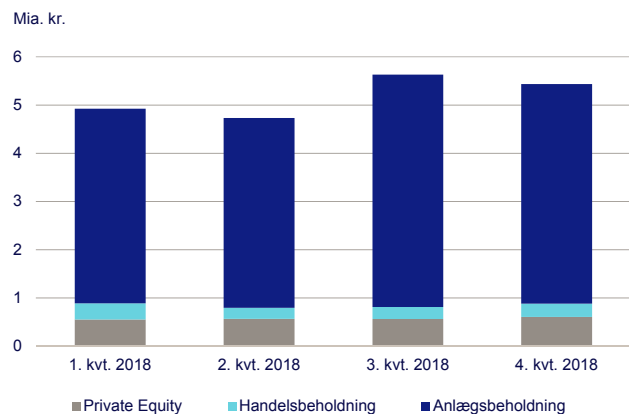
Nykredit-koncernen

Rentespændrisiko



Nykredit-koncernen

Markedsværdi på aktiebeholdninger



Daglig styring af markedsrisici

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

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, valutakurs- og volatilitetsrisiko monitoreres ved 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 isoleret set vil påvirke værdien af porteføljen.

Til måling af markedsrisiko på den samlede portefølje anvendes Value-at-Risk-modellen. Modellen anvendes 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

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer, og Nykredits renterisiko opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Nykredits renterisiko var 323 mio. kr. ved udgangen af 2018. Risikoen betyder, at Nykredit ved en generel rentestigning på 1 procentpoint ville tabe 323 mio. kr.

Rentespændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter betegnes rentespændrisikoen, som på koncernens beholdning af realkreditobligationer var 2,5 mia. kr. ultimo 2018. Rentespændrisikoen på beholdningen af kreditobligationer udgjorde 87 mio. kr., og på udstedt sikret og usikret seniorgæld udgjorde den -72 mio. kr. ved udgangen af 2018.

Det betyder, at koncernen vil tabe 2,5 mia. kr. på sin investering i realkreditobligationer, hvis rentespændet mellem disse og swap-kurven udvides med 1 procentpoint.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og opgøres som tabet ved et generelt fald i aktiemarkedet på 10%. Koncernens aktierisiko var 543 mio. kr. ultimo 2018.

Den samlede aktierisiko er opgjort i såvel handels- som anlægsbeholdning, hvor anlægsbeholdningen indeholder betydelige positioner i strategiske aktier samt private equity.

Valutakursrisiko

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

Nykredit valutaafdækker sine investeringer, men har dog mindre taktiske positioner i valuta for at opnå en gevinst. Derfor har der kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end EUR i 2018.

Volatilitetsrisiko

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. Risikoen er lav og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rente- og aktiederivater.

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2018	2017
Interne modeller (Value-at-Risk)	17.966	15.250
Standardmetoden	9.421	9.472
Afviklingsrisiko	2	2
Markedsrisiko i alt	27.390	24.724

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende en VaR-model til opgørelse af risikoeksponeringerne med generel markedsrisiko. Ved opgørelsen af risikoeksponeringerne anvendes modellen alene på handelsbeholdningen og indeholder således ikke positioner i anlægsbeholdningen som eksempelvis strategiske aktier. Sikkerhedsniveauet i VaR-modellen er 99%, og tidshorisonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er på 10 dage. Der foretages en daglig kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på investeringsporteføljerne, 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.

De samlede risikoeksponeringer bliver opgjort som en sum af de individuelle opgørelser, som omfatter generel risiko fra VaR-modellen samt specifik risiko og generel risiko på standardmetoden. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 18,0 mia. kr. ultimo 2018, hvoraf stresset VaR udgjorde 15,1 mia. kr. De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 27,4 mia. kr. ultimo 2018.

Nykredit Realkredit har i 2018 arbejdet med markante forbedringer af den nuværende VaR-model og har ultimo 2018 ansøgt Finanstilsynet om tilladelse til at benytte den ændrede model til beregning af kapitalkrav. Den ændrede model er en historisk simulationsmodel, som på flere punkter er en væsentlig forbedring af den nuværende. I særdeleshed er der indført en ny og mere præcis modellering af kreditobligationer.

Likviditetsrisici

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem-lang og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Nykredits realkreditudlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet. Balanceprincippet sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf generelt er lave. Likviditetsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der forlænger eksisterende funding, hvis refinansiering ikke er mulig.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

Likviditetsbeholdningen sikrer, at Nykredit har en stor likviditetsbuffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeadfærd, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af markedsfunding. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Nykredits overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer indgår i balancen som obligationer til dagsværdi og kan belånes i et likvidt repomarked mellem banker samt i Nationalbanken eller i andre europæiske centralbanker og kan derfor umiddelbart veksles til likviditet. Hertil kommer en mindre beholdning af pengemarkedsindskud, aktier og kreditobligationer.

Bestyrelsen og Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnøplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Nykredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnøplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nøplanen skal iværksættes. Likviditetsnøplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Likviditetspolitikken fastsættes af bestyrelsen og definerer Nykredits overordnede risikoappetit, likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Nykredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til koncernens selskaber via Asset/Liability Committee (ALCO).

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellemlang og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, indlånsbasen i Nykredit Bank, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, NEP, gældsbuffer, ratingkriterier samt kommende lovkrav.

Nykredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). ILAAP tilgår bestyrelserne i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits korte likviditetsbehov anvendes LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage.

LCR medfører, at Nykredit skal have en stor beholdning af likvide aktiver og som SIFI-institut skal Nykredit opfylde et LCR-lovkrav på over 100%. Ultimo 2018 var Nykredits LCR 752%, og LCR-overdækningen var på 90,4 mia. kr. For de samlede realkreditselskaber var LCR 1.581%, mens LCR for Nykredit Bank var 157%.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at der ikke er likviditetsrisiko i forbindelse med realkreditudlånet. Betingelsen for tilladelsen er, at Nykredit skal overholde et LCR-gulvkrav. Det betyder, at beholdningen af likvide aktiver skal udgøre minimum 2,5% af det samlede realkreditudlån for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Ultimo 2018 udgjorde likvide midler, der kan anvendes til opfyldelse af gulvkravet, 55,5 mia. kr. (4,6%) mod et krav på 29,8 mia. kr.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav, der medfører, at danske SIFI'er, ud over danske kroner, også skal opfylde LCR i signifikante valutaer, eksklusivt svenske kroner og norske kroner. Kravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkredit-koncernen. Kravet til LCR i euro er minimum 100%. Ultimo 2018 udgjorde LCR i euro for Nykredit 206%.

Operationelle risici

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

I Nykredit arbejdes der til stadighed med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning.

Compliance-risici varetages under ledelse af den compliance-ansvarlige, som ud fra en risikobaseret tilgang gennemgår alle kundevedtø og markedsvedtø processer.

De operationelle risicis natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse. Ansvaret for den daglige styring af operationelle risici er således placeret decentralt i organisationen – hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres sammenhæng, konsistens og optimering på tværs af koncernen.

Som et led i styringen af de operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser. Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Ud over registrering af operationelle hændelser pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at forretningsområderne leverer input om egne væsentlige risici til Nykredits centrale operationelle risikofunktion. Kortlægningen giver et værdifuldt billede af Nykredits særligt risikofyldte processer og systemer, og anvendes som styringsværktøj.

Nykredit Realkredit-koncernen har outsourcet driften af it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnødplaner.

Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikator metoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 25,7 mia. kr. i hele 2018.

Nykredit-koncernen

50. REGSKABSMÆSSIG SIKRING

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

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2018						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	693	701	-8
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	285	307	-22
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	15.766	15.770	-4
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.424	10.638	-214
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	597	23	23
Renteswaps, indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	1.044	-7	-7
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	15.897	27	27
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.454	214	214
Kreditderivater, indlån og anden gæld	-	-	-	-	-	-
Aktiederivater, indlån og anden gæld	-	-	-	-	-	-
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-			-55	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-			51	
Nettogevinst/-tab		-			-3	

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

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og passiver, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, afdækkes med derivater. Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. I de tilfælde, hvor renten på indlån varierer med et aktieindeks, styres risikoen via aktiederivater.

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

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

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (renterisikoen). Der henvises til note 46 og note 47, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

Nykredit-koncernen

50. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

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

51. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris 2018	Finansielle poster til dagsværdi 2018	Finansielle poster til amortiseret kostpris 2017	Finansielle poster til dagsværdi 2017
Aktiver				
Tilgodehavender	29.691	-	48.031	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.193.975	-	1.164.311
Udlån til dagsværdi (reverseudlån) ¹	-	-	-	27.566
Udlån mv.	98.311	-	56.126	-
Obligationer	-	93.622	-	97.149
Positiv markedsværdi af derivater	-	18.457	-	19.269
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	145	2.689	175	3.353
I alt	128.147	1.308.743	104.332	1.311.648
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.692	-	13.319	-
Indlån og anden gæld	93.164	-	75.914	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.196.229	-	1.179.093
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22.590	-	23.532	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	5.592	-	19.021
Efterstillede kapitalindskud	11.011	-	10.942	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	11.731	-	12.905
Skyldige renter mv.	289	7.485	9	8.449
I alt	142.746	1.221.037	123.716	1.219.468

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

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

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
2017	2018	2018	2017
52. VALUTAÆKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	- USD	6	195
-	- GBP	1	-0
-	- SEK	-1	6
-	- NOK	3	2
-	- CHF	-2	1
-	- CAD	0	-1
-	- JPY	1	-93
-	- EUR	-9	-34
-	- Andre	3	11
-	- I alt	1	85
-	- Valutakursindikator 1	14	215

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

53. ØVRIGE OPLYSNINGER**Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

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

Afstemning af resultat og egenkapital i forhold til indberetning til Finanstilsynet

Nykredit-koncernens regnskab aflægges efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU. Koncernens regnskabspraksis svarer til bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. med undtagelse af, at Finanstilsynets bekendtgørelse ikke indeholder mulighed for at klassificere finansielle aktiver som aktier med dagsværdiregulering i "Anden totalindkomst". I koncernens indberetning til Finanstilsynet er i 2017 er disse aktier klassificeret som aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Forskellen har ingen effekt på egenkapitalen, men kun på resultatet og anden totalindkomst som angivet nedenfor:

Fra 1.1.2018 anvendes denne kategori ikke, hvorfor regnskabet resultat og totalindkomst svarer til indberetningen.

	Resultat		Anden totalindkomst		Egenkapital	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Koncernens opgørelse efter IFRS	5.740	8.004	-7	-5	79.883	78.770
Værdireguleringer af aktier disponible for salg	-	-6	-	6	-	-
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	5.740	7.998	-7	1	79.883	78.770

"Værdireguleringer af aktier disponible for salg" (strategiske aktier) indeholder dagsværdireguleringer, reklassifikationer til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer samt skatteeffekten af værdireguleringen.

54. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal	Definition
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat samt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat samt kursregulering af strategiske aktier efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter tillagt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
Nøgletal vedrørende kapital og solvens	
Kapitalprocent	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
Øvrige nøgletal til s. 5 og note 3	
Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital)	Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital.
Omkostninger i % af indtægter	Omkostninger/Indtægter
Forretningsresultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Forretningsresultat/gennemsnitlig egenkapital

* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2018	2017	2016	2015	2014
55. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	10.869	11.485	11.470	11.877	11.353
Netto gebyrindtægter mv.	-337	-99	-188	-94	133
Netto rente- og gebyrindtægter	10.531	11.386	11.282	11.783	11.486
Kursreguleringer	724	3.620	775	652	-3.557
Andre driftsindtægter	1.057	501	589	194	185
Udgifter til personale og administration	4.633	4.622	4.820	4.663	4.719
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	103	248	185	2.185	1.087
Andre driftsudgifter	154	196	285	188	154
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	380	379	680	920	2.351
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-9	21	8	8	6
Resultat før skat	7.033	10.081	6.683	4.680	-191
Skat	1.293	2.077	1.377	1.493	89
Årets resultat	5.740	8.004	5.306	3.187	-279
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-6	331	7	238
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	29.691	48.031	34.829	23.253	42.288
Realkreditudlån til dagsværdi	1.193.667	1.163.879	1.124.693	1.119.101	1.137.099
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	60.566	55.744	55.003	46.747	50.494
Obligationer og aktier mv.	99.444	102.125	116.555	110.294	131.383
Øvrige aktiver	64.608	56.967	69.530	84.402	96.042
Aktiver i alt	1.447.976	1.426.746	1.400.611	1.383.796	1.457.306
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.692	13.319	21.681	30.226	44.863
Indlån og anden gæld	93.164	75.914	65.414	62.584	65.211
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.196.229	1.179.093	1.152.383	1.137.314	1.167.163
Efterstillede kapitalindskud	11.011	10.942	11.078	11.006	11.394
Øvrige passiver	51.998	68.707	79.099	77.185	109.999
Egenkapital	79.883	78.770	70.955	65.482	58.675
Passiver i alt	1.447.976	1.426.746	1.400.611	1.383.796	1.457.306
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	5.913	7.055	6.694	6.942	7.546
Andre forpligtende aftaler	16.948	8.443	6.934	6.637	5.843
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,5	23,9	21,9	20,7	17,5
Kernekapitalprocent	21,6	21,3	19,5	19,6	17,2
Egenkapitalforrentning før skat, %	8,9	13,5	10,6	7,6	0,1
Egenkapitalforrentning efter skat, %	7,2	10,7	8,5	5,1	-0,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,33	2,85	2,17	1,59	1,01
Valutaposition, %	0,0	0,3	0,3	0,4	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,2	15,8	17,1	18,4	20,9
Årets udlånsvækst, %	3,9	2,4	-0,7	0,2	-2,1
Årets nedskrivningsprocent	0,03	0,03	0,06	0,08	0,19
Afkastningsgrad	0,40	0,56	0,38	0,23	-0,02

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 54.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S	2018	2017	2016	2015	2014
55. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	-0	0	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	-0	0	0	0
Udgifter til personale og administration	25	89	25	5	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5.526	7.841	5.428	3.000	-38
Resultat før skat	5.502	7.752	5.403	2.996	-42
Skat	-5	-14	-1	-1	-1
Årets resultat	5.507	7.766	5.405	2.997	-41
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	28	-	1	15	21
Øvrige aktiver	17	14	5	7	5
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	76.106	75.082	67.194	61.686	58.650
Aktiver i alt	76.151	75.096	67.199	61.708	58.675
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	33	79	-	-	-
Øvrige passiver	8	13	7	1	1
Egenkapital	76.111	75.005	67.192	61.708	58.675
Passiver i alt	76.151	75.096	67.199	61.708	58.675
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,0	25,5	27,0	27,0	26,6
Kernekapitalprocent	26,0	25,5	27,0	27,0	26,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,3	10,9	8,4	5,0	-0,1
Egenkapitalforrentning efter skat, %	7,3	10,9	8,4	5,0	-0,1
Indtjening pr. omkostningskrone	225,51	87,81	219,58	666,32	-8,54
Afkastningsgrad	7,23	10,34	8,04	4,86	-0,07

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 54.

Nykredit-koncernen

56. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. december 2018	Årets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018	Antal ansatte 2018	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017	Antal ansatte 2017
Nykredit A/S (moderselskab), København, h)	-	5.507	76.111	-	7.766	75.005	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	5.759	79.883	2.403	8.074	78.847	2.526
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.078	28.229	108	1.752	26.300	116
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.660	21.095	664	3.133	19.877	658
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	163	887	118	136	725	109
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	84	755	55	78	671	55
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	67	133	34	110	137	37
Nykredit Ejendomme A/S (likvideret), København, d)	-	24	0	-	65	512	2
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	25	256	-	-3	231	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	7	117	-	-6	112	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	20	135	-	3	115	-
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	-	-	-0	1	-

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.375	29.309	7.024	1.293	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	7	-7	9	-	-

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

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

Nykredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a. Regnskab for Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit Realkredit A/S kan rekvireres hos:

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

Nykredit-koncernen

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

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

² Supplerende regnskabstal for JN Data A/S fremgår af efterfølgende side (note 56).

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

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

Nykredit-koncernen

56. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT**Joint venture¹**

	2017	2016
Modtaget udbytte	-	-

Resultatopgørelse og totalindkomst

Omsætning	1.951	1.956
Omkostninger	1.763	1.763
Af- og nedskrivninger	174	179
Finansielle indtægter	1	-
Finansielle omkostninger	5	6
Skat af årets resultat	2	1
Årets resultat	8	7

Balance

Immaterielle aktiver	50	304
Materielle aktiver	278	45
Finansielle anlægsaktiver	-	-
Likvider	77	32
Øvrige omsætningsaktiver	474	465
Aktiver i alt	879	846

Egenkapital	222	214
Langfristede forpligtelser	351	355
Kortfristede forpligtelser	306	277
Passiver i alt	879	846

¹ Joint venture omfatter udelukkende JN DATA A/S.

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

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

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

57. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
Aktiver							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			45.798	2.233	-3	48.028
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		2.233	-2.233		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		1.191.877	-27.566		1.164.311
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			56.087	27.566	-501	83.153
Obligationer til dagsværdi		X		97.149			97.149
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		2.526	2.450		4.977
Aktier disponible for salg			X	2.450	-2.450		-
Øvrige balanceposter				9.357			9.357
Positive markedsværdier af derivater		X		19.269			19.269
Balance i alt				1.426.746	-	-504	1.426.242
a) Reklassifikation af repoforretninger					29.799		
b) Nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris					-504		
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			9.689	3.629	-	13.319
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		3.629	-3.629		-
Indlån og anden gæld	X a)			75.914	16.714		92.628
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		1.179.093			1.179.093
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			23.532			23.532
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		19.021	-16.714		2.307
Øvrige balanceposter b)				24.133		-125	24.009
Negative markedsværdier af derivater		X		12.905			12.905
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				58		62	120
Egenkapital c)				78.770		-441	78.329
Balance i alt				1.426.746	-	-504	1.426.242
a) Reklassifikation af repoforretninger					20.343		
b) Skatteeffekt vedrørende nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-125	
c) Ændring i nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-441	

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

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

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
Aktiver							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			-	-		-
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		-	-		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		-	-		-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi		X		-			-
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		-			-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder b)				75.082		-441	74.641
Øvrige balanceposter				14			14
Positive markedsværdier af derivater		X		-			-
Balance i alt				75.096	-	-441	74.655
a) Reklassifikation af repoforretninger					-		
b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån						-441	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			79	-	-	79
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		-	-		-
Indlån og anden gæld	X a)			-	-		-
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		-			-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			-			-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		-	-		-
Øvrige balanceposter				13			13
Negative markedsværdier af derivater		X		-			-
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				-			-
Egenkapital b)				75.005		-441	74.564
Balance i alt				75.096	-	-441	74.655
a) Reklassifikation af repoforretninger					-		
b) Ændring i egenkapital som følge af nye nedskrivninger på udlån mv.						-441	

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

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

FINANSKALENDER 2019

- | | |
|-------------|--|
| 5. februar | Offentliggørelse af årsrapport 2018 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen. |
| 20. marts | Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 20. marts | Generalforsamling i Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 21. marts | Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 7. maj | Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1. kvartal 2019 for Nykredit Realkredit-koncernen. |
| 20. august | Offentliggørelse af halvårsrapport 2019 for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen. |
| 5. november | Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2019 for Nykredit Realkredit-koncernen. |

LEDELSESHVERV

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder én gang om året et strategiseminar.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 16. marts 2017. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

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

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet Nykredit A/S.

Steffen Kragh, formand

Koncernchef

Født den 6. april 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2006

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Formand for nomineringsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2018

Formand for vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Finansiell regulering
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Adm. direktør i:

Egmont Fonden

Egmont International Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Cappelen Damm Holding AS**

Egmont Administration A/S

Egmont Finansiering A/S

Egmont Holding Limited

Egmont Investering A/S

Egmont Svensk Finansiering A/S**

Lindhardt og Ringhof Forlag A/S

Nordisk Film A/S

Næstformand i:

Lundbeckfonden

Lundbeckfond Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Cappelen Damm Holding A/S

Egmont Book Publishing Ltd.

Egmont UK Ltd.

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

MBG Sleeping Egmont A/S

Direktør i:

NKB Invest 103 ApS

Merete Eldrup, næstformand

Adm. direktør

Født den 4. august 1963

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Uafhængig

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2018

Medlem af revisionsudvalget – deltaget i 5 ud af 6 udvalgs møder i 2018

Formand for risikoudvalget – deltaget i 5 ud af 6 udvalgs møder i 2018

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Finansiell regulering

Adm. direktør i:

TV2/DANMARK A/S

Bestyrelsesformand i:

TV 2 BIB A/S

TV 2 DTT A/S

TV 2 Networks A/S

Næstformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Gyldendal A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Rambøll Gruppen A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Foreningen Realdania

Nina Smith, næstformand

Professor

Født den 17. oktober 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

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

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2018

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchevidenskab og viden om fast ejendom

Professor ved:
Institut for Økonomi,
Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredits Fond
VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd*

Næstformand i:
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Carlsberg A/S
Carlsbergfondet**
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S
Faxehus ApS*

Helge Leiro Baastad

Koncernchef

Født den 14. september 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016
Uafhængig

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018
Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Koncernchef i:
Gjensidige Forsikring ASA

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S

Finans Norge
Ungt Entreprenørskab
Valgkomitémedlem i SpareBank 1 SR-Bank

Olav Bredgaard Brusen***

Næstformand i NYKREDS

Født den 8. maj 1968
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004
Ikke uafhængig henset til bestyrelses-hverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018
Medlem af risikoudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i: Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Byggeskadefonden

Næstformand i:

Forenet Kredit f.m.b.a.*

Nykredits Fond*

Bestyrelsesmedlem i:

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

Nykredit Realkredit A/S

Nykredits Fond**

AlmenNet

Boligselskabernes Landsforening

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016
Ikke uafhængig henset til bestyrelses-hverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018
Formand for revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2018
Medlem af risikoudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier (CEPOS)*

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S
Jeudan V A/S
Jeudan VI A/S
Jeudan VII A/S
Jeudan VIII A/S
Jeudan IX ApS
Jeudan X ApS
Jeudan XI ApS
Jeudan Servicepartner A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredit Realkredit A/S
Center for politiske studier (CEPOS)**
Ejendomsforeningen Danmark
Foreningen Ofelia Plads

Marlene Holm***

Privatrådgiver

Født den 2. december 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S

Hans-Ole Jochumsen*

Fhv. viceadministrerende direktør

Født den 14. november 1957
Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Uafhængig

Deltaget i 8 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018
Medlem af risikoudvalget - deltaget i 5 ud af 6 udvalgs-
møder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, IT og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsesformand i:

NDX Interessenter AB
Nordax Bank AB
Nordax Group AB

Bestyrelsesmedlem i:

Nasdaq Nordic OY**
Nykredit Realkredit A/S

Øvrige:

Medlem af Advisory Board for Concordium*
Senior Advisor for Alkymi

Vibeke Krag*

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

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

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018
Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 5 ud af 6 udvalgs-
møder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer

- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S
Eniig City Solutions A/S**
Eniig Energi A/S
Eniig Energi Naturgas A/S
Eniig Energiteknik A/S**
Gjensidige Forsikring ASA

Øvrige:

Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesud-
dannelsen

Medlem af Konkurrencerådet

Medlem af Udpegningsorganet for Københavns
Universitet

Redaktør på Erhvervsjuridisk tidskrift, Karnov

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Deltaget i 10 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S
Nykredit Realkredit A/S

Lasse Nyby

Adm. direktør

Født den 25. november 1960

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2007

Uafhængig

Deltaget i 7 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Organisation/HR og processer
- Virksomhedsledelse

Adm. direktør i:

Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Aktieselskabet Skelagervej 15

Landsdækkende Banker

Næstformand i:

PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab

AP Pensionsservice A/S

Finans Danmark

Foreningen AP Pension f.m.b.a

FR I af 16. September 2015 A/S

Totalkredit A/S

Vækst-Invest Nordjylland A/S**

Claus E. Petersen

Adm. direktør

Født den 3. juli 1961

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Uafhængig

Deltaget i 10 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold

Særlig indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Den Jyske Sparekasse A/S

Bestyrelsesformand i:

Foreningen Lokale Pengeinstitutter

PRAS A/S

Næstformand i:

Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Borgergade 3 A/S – nu Den Jyske Sparekasse A/S **

Den Jyske Sparekasses Støttefond

DJS Leasing A/S*

Finans Danmark

Finanshuset Farsø Pantebrevsselskab A/S*

FR I af 16. september 2015 A/S

HN Invest Tyskland 1 A/S

Spar Pantebrevsinvest A/S

Værdiansættelsesrådet

Direktør i:

Borgergade 3 A/S – nu Den Jyske Sparekasse A/S**

Inge Sand***

Seniorlandbrugsrådgiver

Født den 13. marts 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 11 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Leif Vinther***

Seniorsikkerhedskonsulent

Født den 18. april 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Deltaget i 12 ud af 12 bestyrelsesmøder i 2018

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 2 ud af 3 udvalgmøder i 2018

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredits Fond

Finansforbundets hovedbestyrelse

Udtrådt pr. 22. marts 2018:

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

Bent Naur

Fhv. adm. bankdirektør

Erling Bech Poulsen

Gårdejer

Udtrådt pr. 29 oktober 2018

Lars Peter Skaarup

Privatrådgiver

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

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:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Næstformand i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen*

Bestyrelsesmedlem i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen**

Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

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

Værdipapirfonden NPA

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Nærpension A/S

David Hellemann

Koncerndirektør

Født den 5. december 1970

Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S*

Greve Main 30A/S*

JN Data A/S

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kalvebod Ejendomme II A/S

Kirstinehøj 17 A/S

Nykredit Ejendomme A/S**

Næstformand i:

Bankernes EDB Central a.m.b.a.*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

Bankernes EDB Central a.m.b.a.**

CBS Executive Fonden

Finanssektorens Uddannelsescenter

Realkreditrådet

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

Bestyrelsesmedlem i:

Realkreditrådet

VP Securities A/S

Anders Jensen

Koncerndirektør

Født den 20. januar 1965

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Leasing A/S

Nykredit Mægler A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Bokis A/S*

e-nettet A/S*

Grænsefonden

Niels Brock (Copenhagen Business College)

* Indtrådt i 2018

** Udtrådt i 2018

*** Medarbejderrepræsentant