

# Nykredit Portefølje Administration A/S


CVR 16 63 76 02

## Årsrapport 2017

25. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets generalforsamling den 20. marts 2018

**Dirigent**



Kristian Kaltoft Nielsen

## Indhold

	Side
Selskabsoplysninger	2
Koncernstruktur	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	6
Intern revisions påtegning	7
Den uafhængige revisors påtegning	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance pr. 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Ledelseshverv	22

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet:

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

Hjemmeside: nykredit.dk  
Telefon: +45 44 55 92 00

CVR nr. 16 63 76 02  
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december  
Hjemstedskommune: København

### Revisor:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Bestyrelse:

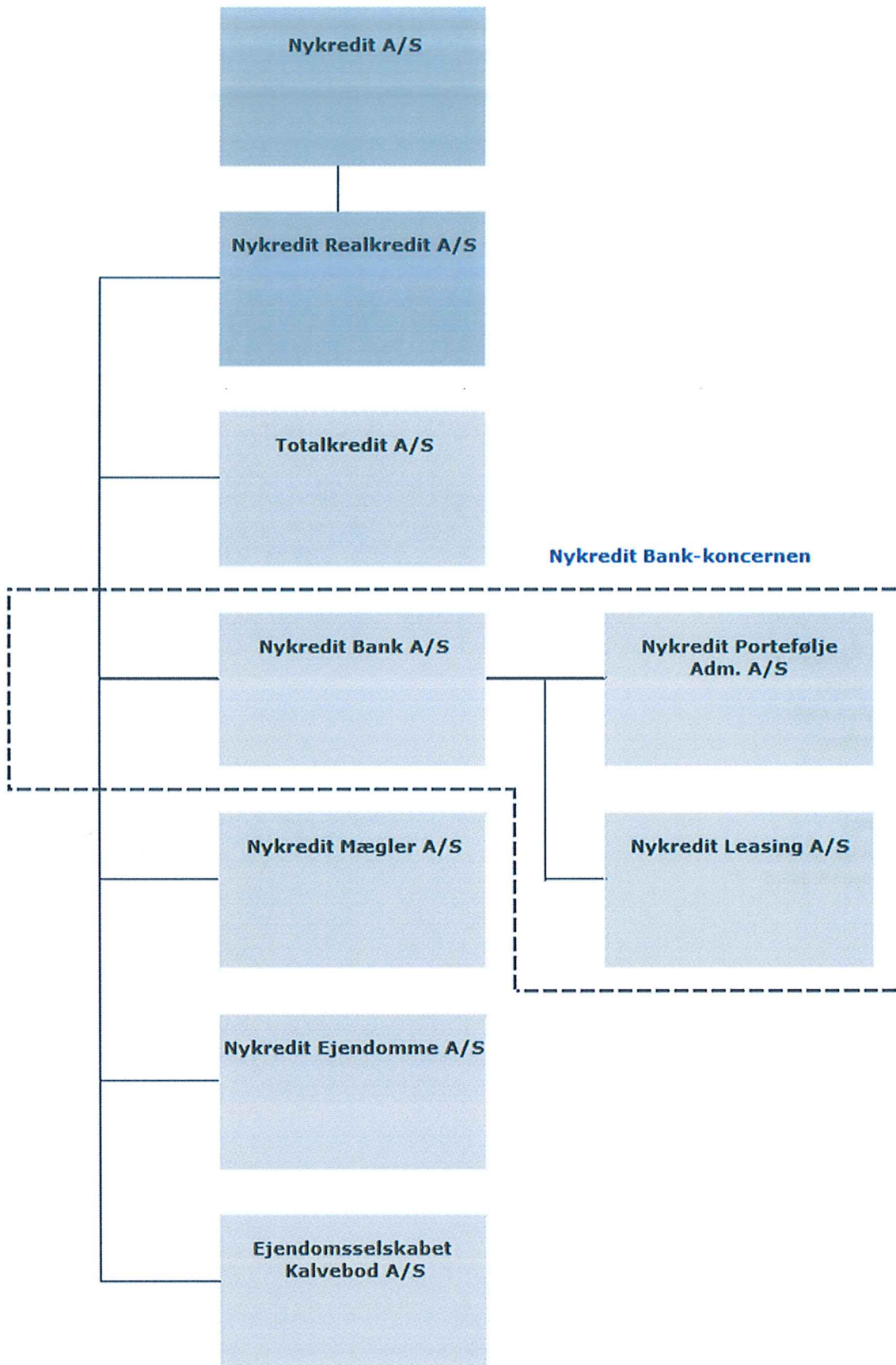
Kim Duus, (formand)  
Ellen Als  
Kenneth Hedegaard  
Camilla Holm  
Jim Isager Larsen  
Dan Sørensen

### Direktion:

Martin Udbye Madsen  
Tage Fabrin-Brasted

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 22.

## Koncernstruktur



### Forretningsprofil

Nykredit Portefølje Administration A/S varetager Nykredit-koncernens aktiviteter inden for administration af investeringsfonde mv. Selskabet er af Finanstilsynet godkendt som såvel investeringsforvaltningsselskab som forvalter af alternative investeringsfonde.

Selskabets forretningsområde er administration af danske UCITS samt forvaltning af alternative investeringsfonde. Endvidere udfører selskabet skønsmæssig porteføljepleje eller delopgaver heraf i Danmark samt udbyder serviceydelser som management company for luxembourgske investeringsfonde.

### Udviklingen på de finansielle markeder i 2017

Året 2017 blev præget af fortsat global, økonomisk fremgang og en begyndende normalisering af pengepolitikken hos de betydende centralbanker. Endvidere skabte præsident Donald Trump og parlaments- og præsidentvalg i Europa kortvarige perioder med uro på de finansielle markeder.

Udviklingen på de globale finansielle markeder blev præget af en fortsat lav rente, indsnævring af kreditspændene og af positive aktiemarkeder. Styrkelsen af euroen gennem året dæmpede imidlertid afkastet på de udenlandske investeringer. Samlet medførte udviklingen højere aktiekurser og uændrede obligationskurser med en positiv effekt på selskabets omsætnings- og indtjeningsudvikling i 2017.

### Høj aktivitet i 2017

Udviklingen i selskabet blev i 2017 præget af et højt aktivitetsniveau. Tilpasning til MiFID II for en række investeringsfonde under administration medførte oprettelse af nye afdelinger samt test, tilpasninger og godkendelse af system og organisation til drift af investeringsfonde med andelsklasser. Endvidere opnåede selskabet i 1. halvår godkendelse fra Finanstilsynet til igangsætning og drift af en værdipapirfond.

Selskabets aktivitet som management company for luxembourgske investeringsfonde via den danske tilladelse forløb planmæssigt gennem året. Der blev mod slutningen af 2017 etableret yderligere to alternative investeringsfonde i Luxembourg. Disse fonde forventes igangsat i 1. halvår af 2018.

I 2017 har selskabet arbejdet på fortsat at udbygge serviceydelserne til de administrerede investeringsfonde, hvilket forventes at bidrage positivt til selskabets gebyrindtægter og resultat i de kommende år.

Selskabet havde i 2017 en nettotilgang af 13 investeringsfonde. Ultimo 2017 havde selskabet indgået administrationsaftaler angående 344 investeringsfonde og porteføljer mv. Den samlede formue under administration udgjorde 806,6 mia. kr. mod 771,6 mia. kr. ultimo 2016.

### Ledelsen, organisation og videnressourcer

Selskabets bestyrelse blev i 2017 udvidet med Camila Holm, som blev indvalgt på den ordinære generalforsamling den 14. marts 2017.

Selskabet beskæftigede i 2017 i gennemsnit 109 heltidsansatte mod 108 heltidsansatte i 2016.

Selskabets aktiviteter bygger i væsentligt omfang på den viden og erfaring, som selskabets medarbejdere er i besiddelse af. Selskabet søger via løbende efteruddannelse at sikre og videreudvikle medarbejdernes videnressourcer.

### Resultatopgørelse

Årets nettorent- og gebyrindtægter udgjorde 353,1 mio. kr. mod 314,3 mio. kr. i 2016. De samlede udgifter i 2017 blev 177,1 mio. kr. sammenlignet med 177,7 mio. kr. i 2016.

Selskabets årsresultat før skat blev 174,5 mio. kr. mod 136,1 mio. kr. i 2016. Nettoresultat efter skat er for 2017 opgjort til 136,1 mio. kr. sammenlignet med 106,2 mio. kr. for 2016.

Selskabets nettorente- og gebyrindtægter steg med 38,8 mio. kr. Stigningen på 12% skyldtes stigende formue under administration som følge af markedskursstigninger og tilgang af nye investeringsfonde i 2017 samt af helårseffekten af fonde igangsat i 2016.

Omkostningerne i selskabet faldt med 0,6 mio. kr. til 177,1 mio. kr. i 2017 sammenlignet med samme periode året forinden. Omkostningsudviklingen blev i 2017 påvirket af en fremrykket it-afskrivning på 5,7 mio. kr. samt af en delvis modregning af et tidligere års bogført udgift som følge af et forlig med en samarbejdspartner i det forgangne år.

Årets resultat blev højere end ledelsens forventning ved årets start, primært som følge af større formue under administration end ventet i perioden.

### **Balance, solvens og kapitalgrundlag**

Selskabets samlede balance udgjorde 783,7 mio. kr. ultimo 2017 mod 659,2 mio. kr. ultimo 2016. Egenkapitalen steg fra 588,6 mio. kr. primo året til 724,7 mio. kr. ultimo 2017. Forøgelsen svarer til periodens resultat efter hensættelse til skat.

Hovedparten af selskabets aktiver har i 2017 været placeret i korte, danske realkreditobligationer samt som bankindsud i overensstemmelse med selskabets politik om at begrænse kredit- og renterisici. Ultimo 2017 udgjorde investeringer i danske realkreditobligationer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter 744,9 mio. kr., svarende til 95,0% af selskabets aktiver. Selskabet havde ved udgangen af året ingen rentebærende gæld.

Ultimo 2017 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 322,0 mio. kr.

### **Risici og usikkerhedsfaktorer**

De væsentligste risikofaktorer for selskabet er beskrevet i note 15.

### **Samfundsansvar**

Selskabet indgår som en del af Nykredit-koncernen og er således omfattet af koncernens politik vedrørende samfundsansvar. En beskrivelse heraf findes på [nykredit.com/samfundsansvar](http://nykredit.com/samfundsansvar) under punktet CSR-publikation, hvortil der henvises.

### **Vederlagsudvalg**

I Nykredit-koncernen er der etableret et fælles vederlagsudvalg. Vederlagsudvalget består af fire bestyrelsesmedlemmer fra Nykredit Realkredits bestyrelse. Vederlagsudvalget har til opgave på vegne af bestyrelserne at forberede og indstille vederlagspolitikken gældende for bestyrelserne i Nykredit-koncernens selskaber og honorar for medlemmerne af Forenet Kredits repræsentantskab.

### **Politik for det underrepræsenterede køn**

Som et datterselskab i Nykredit-koncernen er selskabet omfattet af koncernens politik for det underrepræsenterede køn. En beskrivelse af politikken findes på [nykredit.com/samfundsansvar](http://nykredit.com/samfundsansvar) under punktet CR Fact book, hvortil der henvises.

### **Begivenheder efter årets udløb**

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### **Forventninger til 2018**

Selskabets ledelse forventer for 2018 en fremgang i nettoresultatet efter skat i forhold til resultatet opnået i 2017.

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har d.d. behandlet og godkendt årsrapporten 2017 for Nykredit Portefølje Administration A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. februar 2018

### Direktion

  
Martin Udbye Madsen  
Adm. direktør

  
Tage Fabrin-Brasted  
Direktør

### Bestyrelse

  
Kim Duus  
Formand

  
Ellen Als

  
Kenneth Hedegaard

  
Camilla Holm

  
Jim Isager Larsen

  
Dan Sørensen

## Intern revisions påtegning

---

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Nykredit Portefølje Administration A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsforeninger.

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

### Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Portefølje Administration A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsforeninger.

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

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

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 og lov om forvaltere af alternative investeringsforeninger.

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

København, den 1. februar 2018

  
Lars Maaagaard  
Revisionschef

  
Kim Stormly Hansen  
Vicerevisionschef



## Til kapitalejeren i Nykredit Portefølje Administration A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Portefølje Administration A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

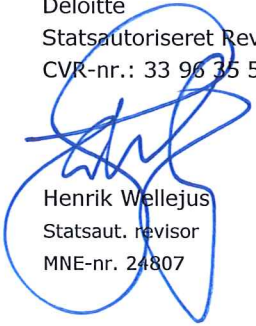
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

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

København, den 1. februar 2018

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



Henrik Wellejus  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 24807



Bjørn Philip Rosendal  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 40039

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

	Note	2017	2016
Renteindtægter	3	-304	728
Renteudgifter		-1	28
<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>-303</b>	<b>700</b>
Gebyr- og provisionsindtægter	4	565.790	644.099
Afgivne gebyr- og provisionsudgifter		212.348	330.473
<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>353.140</b>	<b>314.326</b>
Kursreguleringer	5	-1.487	-521
Udgifter til personale og administration	6	177.035	177.600
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	11	78	113
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>174.540</b>	<b>136.092</b>
Skat	7	38.399	29.909
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>136.141</b>	<b>106.183</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		136.141	106.183
<b>I ALT ANVENDT</b>		<b>136.141</b>	<b>106.183</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		136.141	106.183
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>136.141</b>	<b>106.183</b>

## Balance pr. 31. december

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

<b>AKTIVER</b>	Note	<b>2017</b>	2016
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		7	6
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8	109.517	27.575
Obligationer til dagsværdi	9	635.359	549.908
Aktier	10	1.162	943
Øvrige materielle aktiver	11	25	94
Udskudte skatteaktiver	12	550	1.144
Aktuelle skatteaktiver		-	4.546
Andre aktiver		33.130	68.989
Periodeafgrænsningsposter		3.964	6.021
<b>Aktiver i alt</b>		<b>783.714</b>	<b>659.225</b>

## Balance pr. 31. december

NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S		Beløb t.kr.	
<b>PASSIVER</b>	note	<b>2017</b>	2016
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		27.353	-
Andre passiver		31.613	70.619
<b>Gæld i alt</b>		<b>58.967</b>	<b>70.619</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	14	25.000	25.000
Overført overskud		699.747	563.606
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>724.747</b>	<b>588.606</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>783.714</b>	<b>659.225</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
Garantier mv.		404	448
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>404</b>	<b>448</b>

## Egenkapitaloppgørelse for 2017

NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>			
Ultimo foregående regnskabsår	25.000	563.606	588.606
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat	-	136.141	136.141
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	136.141	136.141
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	-	136.141	136.141
<b>Egenkapital pr. 31. december 2017</b>	<b>25.000</b>	<b>699.747</b>	<b>724.747</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>			
Ultimo foregående regnskabsår	25.000	457.423	482.423
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat	-	106.183	106.183
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	106.183	106.183
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	-	106.183	106.183
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>25.000</b>	<b>563.606</b>	<b>588.606</b>

### 1. Anvendt regnskabspraksis for Nykredit Portefølje Administration A/S.

#### Generelt

Årsrapporten for 2017 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. udstedt af Finanstilsynet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2016.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 i den periode, hvori de opstår.

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

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og selskabet også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

#### Måling

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Finansielle aktiver måles efter første indregning til dagsværdi.

Finansielle forpligtelser måles som hovedregel til amortiseret kostpris.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab tilknyttet dagsværdireguleringen af finansielle aktiver og forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Dagsværdier for alle kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser er som udgangspunkt baseret på noterede lukkekurser på balancedagen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

#### Valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er selskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmede valuta.

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

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

### Koncerninterne transaktioner

Nykredit-koncernen består af en række selvstændige juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

### Resultatopgørelsen

#### Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

#### Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder administrations-honorarer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, som leveres løbende, periodiseres over løbetiden.

#### 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.

#### Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne, vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte i egenkapitalen.

Nykredit Portefølje Administration A/S indgår sammen med Nykredit-koncernens øvrige danske selskaber, i sambeskatningen med foreningen Forenet Kredit. Nykredit afregner den samlede betalbare skat for koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

#### Aktiver

##### Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter. Regnskabsposten måles til dagsværdi.

##### Aktier og obligationer

Aktier og obligationer indregnes og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til dagsværdien opgjort på grundlag af markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handler med unoterede aktier, måles disse til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder for ikke-noterede aktier. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.



### Øvrige materielle aktiver

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 op til 4 år
- Inventar op til 5 år

### Passiver

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte à conto skatter.

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

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og 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 eller reelt gældende skatteregler. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Definitioner på nøgletal

Egenkapitalforrentning i % før skat

Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

Egenkapitalforrentning i % efter skat

Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

Indtjening pr. omkostningskrone

Indtægter/omkostninger ekskl. skat

Renterisiko i %

Renterisiko/kernekapital

## Noter

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløbt.kr.

2. Hoved- og nøgletal	2013	2014	2015	2016	2017
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	240.324	262.103	289.598	314.326	<b>353.140</b>
Kursreguleringer	(3.394)	(5.192)	(5.978)	(521)	<b>(1.487)</b>
Udgifter til personale og administration	150.933	158.321	172.187	177.600	<b>177.035</b>
Af- og nedskrivninger	88	119	141	113	<b>78</b>
Resultat før skat	85.909	98.471	111.293	136.092	<b>174.540</b>
Skat	21.512	24.133	26.208	29.909	<b>38.399</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>64.397</b>	<b>74.338</b>	<b>85.085</b>	<b>106.183</b>	<b>136.141</b>
<b>BALANCE PR. 31. DECEMBER I HOVEDTAL</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning	7	9	6	6	<b>7</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	85.094	48.675	47.185	27.575	<b>109.517</b>
Obligationer	214.772	346.732	427.036	549.908	<b>635.359</b>
Aktier	621	826	905	943	<b>1.162</b>
Øvrige aktiver	55.440	39.070	43.018	80.793	<b>37.668</b>
I alt aktiver	355.934	435.312	518.150	659.224	<b>783.714</b>
<b>Passiver</b>					
Øvrige passiver	32.934	37.974	35.727	70.619	<b>58.967</b>
Egenkapital	323.000	397.338	482.423	588.606	<b>724.747</b>
I alt passiver	355.934	435.312	518.150	659.225	<b>783.714</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>					
Garantier mv.	321	381	390	448	<b>404</b>
Ikke-balanceførte poster	321	381	390	448	<b>404</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	29,5%	27,3%	25,3%	25,4%	<b>28,9%</b>
Egenkapitalforrentning efter skat	22,1%	20,6%	19,3%	19,8%	<b>22,6%</b>
Indtjening pr. omkostningskrone	1,57	1,62	1,65	1,77	<b>1,99</b>
Renterisiko	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	<b>0,0%</b>
Antal heltidsansatte (gns.)	95	95	107	108	<b>109</b>

## Noter

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

	2017	2016
<b>3. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	(332)	(229)
Obligationer	28	957
I alt renteindtægter	(304)	728
<b>4. Gebyr- og provisionsindtægter</b>		
Administrationshonorar	542.816	633.385
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	22.974	10.714
I alt gebyr og provisionsindtægter	565.790	644.099
<b>5. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	(1.707)	(559)
Aktier	219	38
I alt kursreguleringer	(1.487)	(521)
<b>6. Udgifter til personale og administration</b>		
Aflønning af bestyrelse og direktion	4.047	5.177
Personaleudgifter	80.233	79.799
Øvrige administrationsudgifter	92.755	92.624
I alt udgifter til personale og administration	177.035	177.600
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således:</b>		
<b>Bestyrelse</b>		
Honorar mv.	50	50
<p>Bestyrelsen består af 6 medlemmer. Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Nykredit Realkredit koncernen har Kim Duus optjent vederlag fra disse selskaber i 2017 på 7,9 mio. kr. (2016: 7,8 mio. kr.). Dan Sørensen har optjent vederlag i 2017 på 2,3 mio. kr (2016: 2,5 mio) og Camilla Holm 3,2 mio. kr. (2016: 2,4 mio. kr). Ellen Als oppebærer et fast årligt honorar på 50 t.kr. Kenneth Heedegaard modtager gage i Nykredit Realkredit A/S som ansat medarbejder. Jim Isager modtager gage i Nykredit Realkredit A/S som ansat medarbejder. Der udbetales herudover ikke vederlag til bestyrelsen.</p>		
<b>Direktion</b>		
Lønninger	3.277	4.267
Hensat til bonus	720	860
I alt	3.997	5.127
<b>Fast løn og vederlag optjent i regnskabsåret</b>		
Tage Fabrin-Brasted	2.334	2.358
Martin Udbye Madsen	1.663	1.126
Christian Bindslev (udtrådt af direktionen d. 22/12 2016)	-	1.027
Jim Isager Larsen (udtrådt af direktionen d. 1/5 2016)	-	617
<p>Ud over den faste gage har direktionen mulighed for fri bil. Den skattemæssige værdi af fri bil udgjorde 0 t.kr. (2016: 39 t.kr.).</p>		
<b>Variabel aflønning</b>		
<p>Direktionen deltager i Nykredits generelle bonusordning for direktører. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt bonus.</p>		
<p>Det beløb, som en direktør kan få udbetalt i bonus, er maksimalt 6 måneders løn. Af bonusbeløbet udskydes udbetalingen af minimum 40% over 4 år, og minimum 50% af bonusbeløbet udbetales i vederlagsobligationer.</p>		
<p>Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 70 år. Der er ikke aftale om pensionsydelse for direktionens medlemmer.</p>		

## Noter

NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S	Beløbt.kr.	
	<b>2017</b>	2016
<b>6. Udgifter til personale og administration, fortsat</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	63.334	62.914
Pensioner	7.390	6.623
Andre udgifter til social sikring og afgifter	10.267	10.261
I alt	80.991	79.799
<p>Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på Nykredit Portefølje Administrations risikoprofil omfatter ud over direktionen, 4 medarbejdere.</p> <p>Der er etableret særlige lønprogrammer for disse medarbejdere.</p> <p>Maksimalt 60% af den variable løn bliver udbetalt på tildeligstidspunktet, mens minimum 40% bliver udskudt til udbetaling i de efterfølgende 4 år.</p> <p>En nærmere beskrivelse af aflønningspolitikken findes under Bæredygtighed på Nykredit.dk.</p>		
<b>Antal beskæftigede</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede.	109	108
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Deloitte	294	291
Det samlede honorar omfatter:		
Lovpligtig revision	110	110
Andre ydelser	184	181
Revisionshonorar i alt	294	291
<b>7. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	38.153	29.947
Ændring i udskudt skat	246	
Skat vedrørende tidligere år		(37)
Skat af årets resultat	38.399	29.909
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Effektiv skatteprocent	22,0	22,0
<b>8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	109.517	27.575
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	109.517	27.575
Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
Anfordringstilgodehavender	109.517	27.575
I alt	109.517	27.575
<b>9. Obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer	635.359	549.908
Obligationer i alt	635.359	549.908
Løbetid baseret på papirernes påtrykte løbetid		
Under 1 år	107.604	440.327
Over 1 år og til og med 5 år	527.755	109.581
<b>10. Aktier</b>		
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.162	943
Aktier i alt	1.162	943

## Noter

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

	2017	2016
<b>11. Øvrige materielle aktiver</b>		
Samlet kostpris primo	675	659
Tilgang	10	17
Afgang	0	-
Samlet kostpris ultimo	685	675
Af- og nedskrivninger primo	582	469
Årets afskrivninger	78	113
Tilbageførsel af tidligere års afskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	659	582
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>25</b>	<b>94</b>
<b>12. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
Udskudt skat primo	-1.144	-894
Ændring af tidligere års udskudt skat	348	548
Ændring i udskudt skat	246	-798
I alt udskudt skat	-550	-1.144

	2017 Udskudte skatte aktiver	2017 Udskudte skatte- forpligtelser	2017 Udskudt skat netto	2016 Udskudt skat netto
Driftmidler	36	-	36	33
Andre passiver	514	-	514	1.111
	<u>550</u>	<u>-</u>	<u>550</u>	<u>1.144</u>
Netto		<u>550</u>		<u>1.144</u>

### 13. Nærtstående parter

#### Tilknyttede virksomheder

Renteindtægter	-541	-114
Andre indtægter	14.246	24.137
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	183.266	261.488
Omkostninger	51.482	55.285
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	108.926	46.664
Realkreditobligationer	326.194	26.987
Andre aktiver	1.213	1.374
Andre passiver	2.153	32.351

Som nærtstående anses moderselskabet Nykredit Bank A/S samt øvrige virksomheder i Nykredit Holding koncernen, jf. koncernoversigt side 3 samt bestyrelse og direktion. Vedrørende aflønning af direktion og bestyrelse henvises til note 6. Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion.

I 2017 har der ikke været usædvanlige transaktioner mellem nærtstående parter.

Mellem selskaberne er der forskellige aftaler indgået som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udvikling, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

Selskabet ejes 100% af Nykredit Bank A/S, København.

Nykredit Portefølje Administration A/S indgår i koncernregnskabet for Nykredit Bank A/S og i koncernregnskabet for foreningen Forenet Kredit, København.

## Noter

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

	2017	2016
<b>14. Egenkapital</b>		
Aktiernes antal		
1 stk. á kr. 14.500.000	14.500	14.500
2 stk. á kr. 5.000.000	10.000	10.000
1 stk. á kr. 500.000	500	500
	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.

### 15. Risici og usikkerhedsfaktorer

Den væsentligste risikofaktor for selskabet er den operationelle risiko. Denne risiko søges begrænset gennem anvendelse af it-systemer, forretningsgange, procesbeskrivelser og løbende kontroller.

Selskabets indtjeningsgrundlag baseres i væsentligt omfang på formuen under administration. Udviklingen i antallet af investeringsfonde, emissioner og indløsninger samt kursudviklingen på de underliggende aktiver påvirker således selskabets nettogebyrindtægter. Aktiver under administration er fordelt på mange investeringsfonde og porteføljer, ligesom sammensætningen heraf anses som veldiversificeret på forskellige typer aktier, obligationer, geografisk oprindelse, sektorer, kreditkvalitet m.v., hvorved selskabets indtjeningsgrundlag vurderes at være robust overfor en negativ udviklingen i en gruppe af investeringsfonde eller i en aktivklasse. Omkostningerne i selskabet har derimod karakter af at være semivariabel, og i det omfang, at disse ikke kan tilpasses pludselige ændringer i indtjeningsgrundlaget, kan resultatudviklingen påvirkes kraftigt.

Ændret lovgivning for de investeringsfonde, som selskabet administrerer, samt nye skatter og afgiftsregler kan tillige udgøre risikofaktorer for selskabets fremtidige omsætnings- og indtjeningsudvikling.

Selskabet placerer udelukkende sin likviditet i pengeinstitutter og obligationer. Der må investeres for maksimalt 25% af basiskapitalen i børsnoterede realkreditobligationer udstedt af samme realkreditinstitut med undtagelse af Nykredit Realkredit A/S / Totalkredit A/S. Renterisikoen ved investering i obligationer må maksimalt udgøre 3% af selskabets basiskapital.

Øvrige risici som kredit-, markeds-, valuta- og finansielle risici vurderes at være minimale eller ikke eksisterende for selskabet.

### 16. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med foreningen Forenet Kredit som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Foreningen Nykredit.

### Bestyrelse

#### **Kim Duus**

Formand for bestyrelsen  
Koncerndirektør i Nykredit A/S  
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

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

#### **Ellen Als**

#### **Kenneth Hedegaard**

Vicedirektør i Nykredit Realkredit A/S, advokat (H)

Bestyrelsesformand i:  
Nykredits Afviklingspensionskasse

Bestyrelsesmedlem i:  
Nykredit Mægler A/S  
Nykredit Ejendomme A/S  
Nykredit Livsforsikring A/S  
Nykredit Administration V A/S  
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

#### **Camilla Holm**

Direktør i Totalkredit A/S

#### **Jim Isager Larsen**

Direktør i Nykredit Realkredit A/S

#### **Dan Sørensen**

Bankdirektør i Nykredit Bank A/S  
Vicedirektør i Nykredit Realkredit A/S  
Vicedirektør i Totalkredit A/S

### Direktion

#### **Martin Udbye Madsen**

Adm. direktør

Bestyrelsesmedlem i:  
InvestIn SICAV, Luxembourg  
InvestIn SICAV-RAIF, Luxembourg

#### **Tage Fabrin-Brasted**

Direktør