

# **Nykredit Portefølje Administration A/S**

**CVR 16 63 76 02**

## **Årsrapport 2015**

**23. regnskabsår**

# Nykredit Portefølje Administration A/S

---

## Indhold

	Side
Selskabsoplysninger	2
Koncernstruktur	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	7
Intern revisions erklæringer	8
Den uafhængige revisors erklæringer	9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance pr. 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Ledelseshverv	22

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet:**

Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
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:**

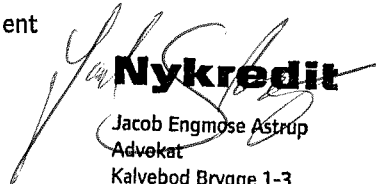
Kim Duus, (formand)  
Ellen Als  
Kenneth Hedegaard  
Dan Sørensen

**Direktion:**

Jim Isager Larsen  
Tage Fabrin-Brasted

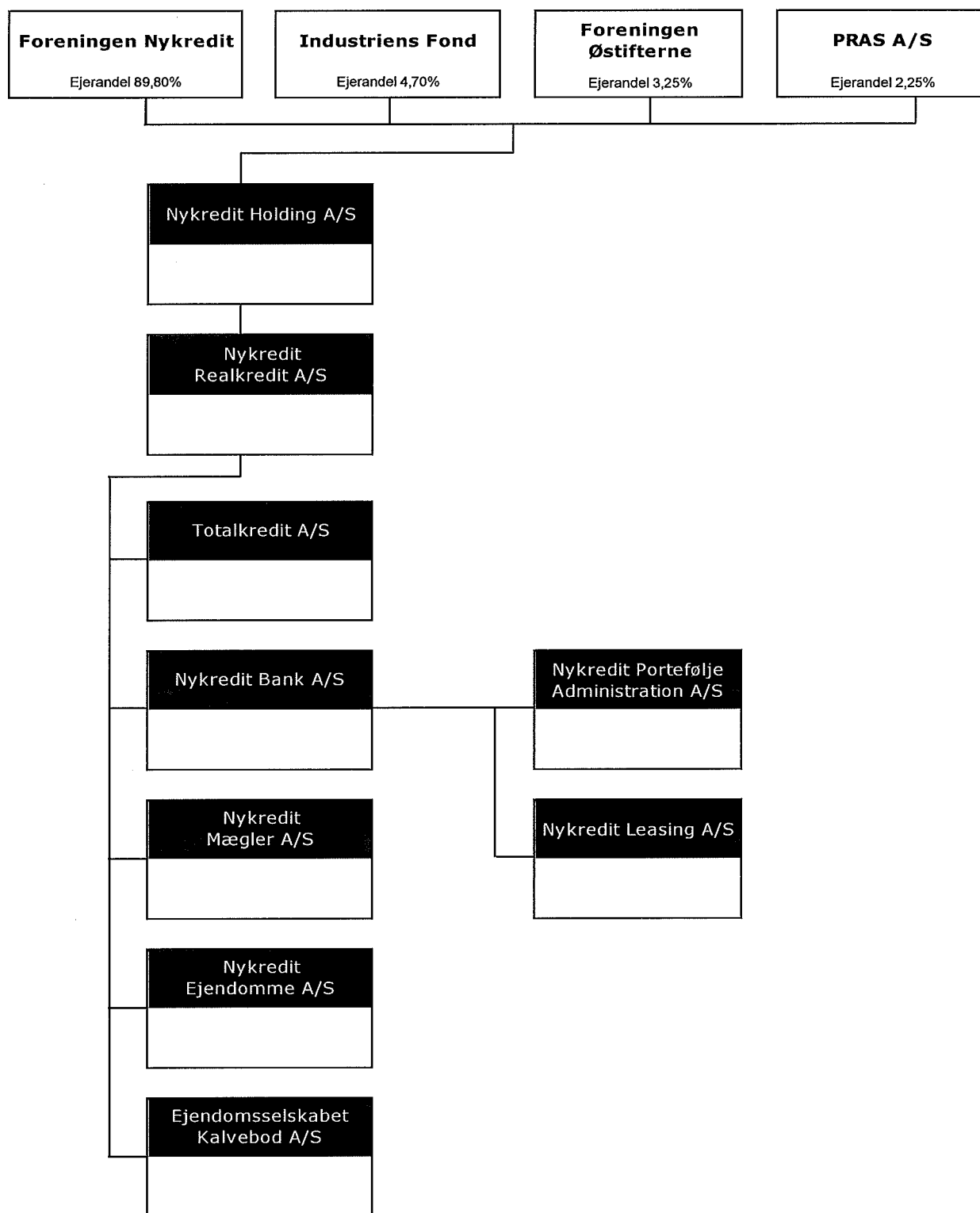
Godkendt på foreningens  
ordinære generalforsamling  
den 15/3 2016

Dirigent

  
**Nykredit**  
Jacob Engmose Astrup  
Advokat  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

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

# Koncernstruktur



# Ledelsesberetning

---

## Forretningsprofil

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

Selskabets forretningsområde er administration af danske UCITS samt forvaltning af alternative investeringsfonde. Endvidere kan selskabet udføre skønsmæssig porteføljepleje eller delopgaver heraf i Danmark samt udbyde serviceydelser som Management Company i Luxembourg.

## Udviklingen på de finansielle markeder i 2015

Udviklingen på de finansielle markeder medførte stigende aktiekurser i 2015, men også svagt stigende lange obligationsrenter. Lav inflation, rigelig pengemængde og økonomisk vækst medførte en positive tone på aktiemarkederne i Europa, mens en stigende dollarkurs bevirkede positive afkast i danske kroner på amerikanske aktier i 2015. De stigende kurser på aktiemarkederne medførte en positiv effekt på selskabets omsætnings- og indtjeningsudvikling i året.

## Høj aktivitet i 2015

Udviklingen i selskabet blev i 2015 præget af et fortsat højt aktivitetsniveau. Arbejdet med tilretning og optimering af selskabets nye porteføljestyrings- og bogføringssystem, SimCorp Dimension, fyldte en del af organisationens tid, og der blev anvendt mange ressourcer herpå i årets løb. Med fortsat store investeringer i it-udvikling opnåedes på en række områder væsentlige fremskridt i 2015.

I 2015 har selskabet arbejdet på at udbygge serviceydelserne til de administrerede investeringsfonde, hvilket forventes at bidrage positivt til selskabets gebyrindtægter og resultat i de kommende år.

Selskabet havde i 2015 en tilgang af 25 investeringsfonde samt en afgang af 72 investeringsfonde. En væsentlig del af midlerne i de afgående investeringsfonde er blevet overført til skønsmæssig porteføljepleje administreret af selskabet. Den samlede formue under administration udgjorde 701,0 mia. kr. mod 669,5 mia. kr. ultimo 2014. Selskabets formue under administration inklusive funds-of-funds midler udgjorde 807,7 mia. kr. ultimo 2015.

Selskabet har i 2. halvår 2015 arbejdet på og opnået tilladelse til at udføre serviceydelser som Management Company for en luxembourgsk UCITS investeringsfond (SICAV). Investeringsfonden ventes igangsat i 1. kvartal 2016.

## Ledelsen, organisation og videnressourcer

Selskabets ledelse blev i 2015 ændret, idet Jesper Berg udtrådte af selskabets bestyrelse ultimo september 2015. På en ekstraordinær generalforsamling den 18. januar 2016 blev bankdirektør Dan Sørensen indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem.

Selskabet beskæftigede i 2015 i gennemsnit 107 heltidsansatte mod 95 heltidsansatte i 2014.

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 289,6 mio. kr. mod 262,1 mio. kr. i 2014.

De samlede udgifter i 2015 blev 172,3 mio. kr. sammenlignet med 158,4 mio. kr. i 2014.

Selskabets årsresultat før skat blev 111,3 mio. kr. mod 98,5 mio. kr. i 2014. Nettoresultat efter skat er for 2015 opgjort til 85,1 mio. kr. sammenlignet med 74,3 mio. kr. for 2014.

## Ledelsesberetning

---

Selskabets nettorente- og gebyrindtægter steg i 2015 med 10% i forhold til 2014. Stigende formue under administration samt nye serviceydelse medførte forøgelsen i selskabets gebyrindtægter, der oversteg det forventede. Nettorenter og kursavancer blev i 2015 påvirket af det lave renteniveau. Udviklingen i omkostningerne har i året været præget af fortsat ekstraudgifter til personale, konsulenter samt it-udvikling i forbindelse med justeringen af selskabets Dimension-system.

Årets resultat blev som forventet primo 2015.

### **Balance, solvens og basiskapital**

Selskabets samlede balance udgjorde pr. 31. december 2015 518,2 mio. kr. mod 435,3 mio. kr. ultimo 2014. Egenkapitalen er steget fra 397,3 mio. kr. primo året til 482,4 mio. kr. pr. 31. december 2015. Forøgelsen modsvarer periodens resultat efter hensættelse til skat.

Hovedparten af selskabets aktiver har i 2015 været placeret i korte, danske realkreditobligationer samt som bankindsud i overensstemmelse med selskabets politik om at begrænse kredit- og renterisici. Ultimo 2015 udgjorde investeringer i danske realkreditobligationer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter 474,2 mio. kr., svarende til 91,5% af selskabets aktiver. Selskabet havde ved udgangen af året ingen rentebærende gæld.

Ultimo 2015 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 270,0 mio. kr.

### **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 enkelt gruppe af investeringsfonde eller 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.

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

### **Samfundsansvar**

Selskabet indgår som en del af Nykredit-koncernen og er således omfattet af koncernens politik vedrørende samfundsansvar. En beskrivelse heraf findes på [nykredit.dk/Om-os/Vores-virksomhed/CSR-rapport](http://nykredit.dk/Om-os/Vores-virksomhed/CSR-rapport), 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 Foreningen Nykredits 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.dk/om-os/vores-virksomhed/i-samspil-med-samfundet/rapporter/kvinder-i-ledelse](http://nykredit.dk/om-os/vores-virksomhed/i-samspil-med-samfundet/rapporter/kvinder-i-ledelse), hvortil der henvises.

### **Begivenheder efter halvårets udløb**

Der er i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

### **Forventninger til 2016**

Ledelsen forventer, at de finansielle markeder vil udvise en fortsat volatil udvikling i 2016 med moderate afkast for de forskellige aktivklasser. Selskabets aktivitet i det kommende år forventes at ligge på et højere niveau end ved udgangen af 2015, hvorfor nettorente- og gebyrindtægterne ventes at stige i 2016 i forhold til foregående år. Aktiviteten i Luxembourg forventes alene i et begrænset omfang at påvirke selskabets nettogebyrindtægter i 2016.

Ledelsens fokus i 2016 vil som i de foregående år være på optimering af organisationen og selskabets it-systemer med henblik på at øge kundeserviceringen og produktudbuddet uden væsentlige ændringer i ressourceforbruget. Omkostningerne forventes derfor alene at stige begrænset i 2016.

Selskabets nettoresultat for 2016 forventes på den baggrund at blive bedre end det i 2015 realiserede resultat.

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har d.d. behandlet og godkendt årsrapporten 2015 for Nykredit Portefølje Administration A/S.

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

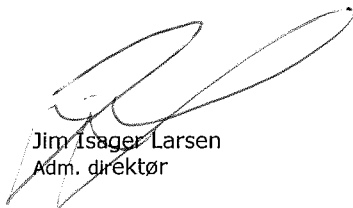
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015.

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 8. februar 2016

### Direktion



Jim Isager Larsen  
Adm. direktør



Tage Fabrin-Brasted  
Direktør

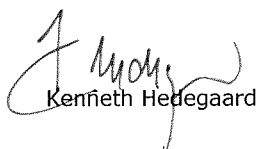
### Bestyrelse



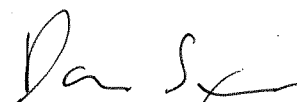
Kim Duus  
Formand



Ellen Als



Kenneth Hedegaard



Dan Sørensen



## Intern revisions erklæringer

---

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Portefølje Administration A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

### Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 8. februar 2016



Claus Okholm  
Revisionschef



Kim Stormly Hansen  
Vicerevisionschef

# Den uafhængige revisors erklæringer

---

## Til kapitalejeren i Nykredit Portefølje Administration A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Portefølje Administration A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, 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.

### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

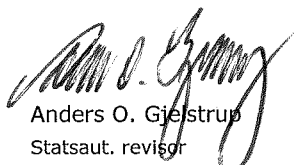
### Udtalelse om ledelsesberetningen

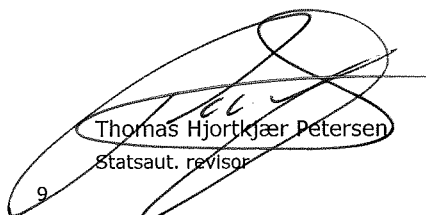
Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 8. februar 2016

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

  
Anders O. Gjelstrup  
Statsaut. revisor

  
Thomas Hjortkjær Petersen  
Statsaut. revisor

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S		Beløb t.kr.	
	Note	2015	2014
Renteindtægter	3	5.813	6.156
Renteudgifter		23	51
<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>5.790</b>	<b>6.105</b>
Gebyr- og provisionsindtægter	4	292.765	262.007
Afgivne gebyr- og provisionsudgifter		8.956	6.009
<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>289.599</b>	<b>262.103</b>
Kursreguleringer	5	(5.978)	(5.192)
Udgifter til personale og administration	6	172.187	158.321
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	11	141	119
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>111.293</b>	<b>98.471</b>
Skat	7	26.208	24.133
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>85.085</b>	<b>74.338</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		85.085	74.338
<b>I ALT ANVENDT</b>		<b>85.085</b>	<b>74.338</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		85.085	74.338
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>85.085</b>	<b>74.338</b>

## Balance pr. 31. december

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

<b>AKTIVER</b>	Note	<b>2015</b>	2014
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		6	9
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8	47.185	48.675
Obligationer til dagsværdi	9	427.036	346.732
Aktier	10	905	826
Øvrige materielle aktiver	11	189	180
Udskudte skatteaktiver	12	894	828
Andre aktiver		35.133	34.236
Periodeafgrænsningsposter		6.802	3.826
<b>Aktiver i alt</b>		<b>518.150</b>	<b>435.312</b>

## Balance pr. 31. december

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

PASSIVER	note	2015	2014
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		1.350	1.999
Andre passiver		34.377	35.975
<b>Gæld i alt</b>		<b>35.727</b>	<b>37.974</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	14	25.000	25.000
Overført overskud		457.423	372.338
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>482.423</b>	<b>397.338</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>518.150</b>	<b>435.312</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
Garantier mv.		390	381
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>390</b>	<b>381</b>

## Egenkapitaloppgørelse for 2015

NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb i.kr.

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>			
Ultimo foregående regnskabsår	25.000	372.338	397.338
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat	-	85.085	85.085
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	85.085	85.085
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	-	85.085	85.085
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>25.000</b>	<b>457.423</b>	<b>482.423</b>
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>			
Ultimo foregående regnskabsår	25.000	298.000	323.000
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat	-	74.338	74.338
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	74.338	74.338
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	-	74.338	74.338
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>25.000</b>	<b>372.338</b>	<b>397.338</b>

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

#### Generelt

Årsrapporten for 2015 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl. udstedt af Finanstilsynet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014.

#### 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.

## Noter

---

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 administrationshonorarer. 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 Nykredit. 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 noterede 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

### Pengestrømsopgørelse

Selskabet har undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse efter årsregnskabsloven § 86, stk. 4, eftersom denne er indeholdt i en pengestrømsopgørelse for koncernen.

## Noter

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

2. Hoved- og nøgletal	2011	2012	2013	2014	2015
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	148.314	203.299	240.324	262.103	<b>289.599</b>
Kursreguleringer	(1.788)	(2.348)	(3.394)	(5.192)	<b>(5.978)</b>
Udgifter til personale og administration	92.401	113.791	150.933	158.321	<b>172.187</b>
Af- og nedskrivninger	52	54	88	119	<b>141</b>
Resultat før skat	54.073	87.106	85.909	98.471	<b>111.293</b>
Skat	13.573	22.168	21.512	24.133	<b>26.208</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>40.500</b>	<b>64.938</b>	<b>64.397</b>	<b>74.338</b>	<b>85.085</b>
<b>BALANCE PR. 31. DECEMBER I HOVEDTAL</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning	3	8	7	9	<b>6</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	96.767	43.662	85.094	48.675	<b>47.185</b>
Obligationer	147.151	195.963	214.772	346.732	<b>427.036</b>
Aktier	697	621	621	826	<b>905</b>
Øvrige aktiver	47.785	40.275	55.440	39.070	<b>43.019</b>
I alt aktiver	292.403	280.529	355.934	435.312	<b>518.150</b>
<b>Passiver</b>					
Øvrige passiver	98.738	21.927	32.934	37.974	<b>35.727</b>
Egenkapital	193.665	258.602	323.000	397.338	<b>482.424</b>
I alt passiver	292.403	280.529	355.934	435.312	<b>518.150</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>					
Garantier mv.	266	353	321	381	<b>390</b>
Ikke-balanceførte poster	266	353	321	381	<b>390</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	31,2%	38,5%	29,5%	27,3%	<b>25,3%</b>
Egenkapitalforrentning efter skat	23,4%	28,7%	22,1%	20,6%	<b>19,3%</b>
Indtjening pr. omkostningskrone	1,58	1,77	1,57	1,62	<b>1,65</b>
Renterisiko	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	<b>0,0%</b>
Antal heltidsansatte (gns.)	69	76	95	95	<b>107</b>

## Noter

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløbt.kr.

	2015	2014
<b>3. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	(257)	152
Obligationer	6.070	6.004
I alt renteindtægter	5.813	6.156
<b>4. Gebyr- og provisionsindtægter</b>		
Administrationshonorar	281.505	242.828
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	11.259	19.179
I alt gebyr og provisionsindtægter	292.765	262.007
<b>5. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	(6.056)	(5.397)
Aktier	78	205
I alt kursreguleringer	(5.978)	(5.192)
<b>6. Udgifter til personale og administration</b>		
Aflønning af bestyrelse og direktion	4.941	5.979
Personaleudgifter	77.631	66.192
Øvrige administrationsudgifter	89.614	86.150
I alt udgifter til personale og administration	172.187	158.321
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således:</b>		
<b>Bestyrelse</b>		
Honorar mv.	50	50
<p>Bestyrelsen består af 4 medlemmer. Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Nykredit Realkredit koncernen har Kim Duus optjent vederlag fra disse selskaber i 2015 8,5 mio. kr. (2014: 8,2 mio. kr.) Dan Sørensen (indrådt i Nykredit Bank's direktion den 30/11-2015) har optjent vederlag i 2015 0,15 mio. kr. Ellen Als oppebærer et fast årligt honorar på 50.000, Kenneth Heedegaard modtager gage i Nykredit Realkredit A/S som ansat medarbejder. Der udbetales herudover ikke vederlag til bestyrelsen.</p>		
<b>Direktion</b>		
Lønninger	3.616	4.604
Hensat til bonus	1.275	1.325
I alt	4.891	5.929
<b>Fast løn og vederlag optjent i regnskabsåret</b>		
Tage Fabrin-Brasted	2.280	2.268
Jim Isager Larsen	2.611	1.457
Peter Jørn Jensen (udtrådt af direktionen d. 31/12 2014)	-	2.204
<p>Ud over den faste gage har direktionen mulighed for fri bil. Den skattemæssige værdi af fri bil udgjorde 89t kr. (2014: 89t 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

Beløb t.kr.

	2015	2014
<b>6. Udgifter til personale og administration, fortsat</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	61.946	52.365
Pensioner	6.586	5.632
Andre udgifter til social sikring og afgifter	9.100	8.195
I alt	77.631	66.192
<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.	107	95
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Deloitte	284	530
Det samlede honorar omfatter:		
Lovpligtig revision	110	100
Andre ydelser	174	430
Revisionshonorar i alt	284	530
<b>7. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	26.250	24.098
Ændring i udskudt skat	(43)	35
Skat vedrørende tidligere år	1	-
Skat af årets resultat	26.208	24.133
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	23,5	24,5
Effektiv skatteprocent	23,5	24,5
<b>8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	47.185	48.675
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	47.185	48.675
Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
Anfordringstilgodehavender	47.185	48.675
I alt	47.185	48.675
<b>9. Obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer	427.036	346.732
Obligationer i alt	427.036	346.732
<b>10. Aktier</b>		
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	905	826
Aktier i alt	905	826

## Noter

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløb t.kr.

	2015	2014
<b>11. Øvrige materielle aktiver</b>		
Samlet kostpris primo	605	516
Tilgang	151	89
Afgang	97	-
Samlet kostpris ultimo	659	605
Af- og nedskrivninger primo	425	306
Årets afskrivninger	141	119
Tilbageførsel af tidligere års afskrivninger	97	-
Af- og nedskrivninger ultimo	469	425
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>189</b>	<b>180</b>
<b>12. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
Udskudt skat primo	(828)	(782)
Ændring i udskudt skat	(66)	(46)
I alt udskudt skat	(894)	(828)

	2015 Udskudte skatte aktiver	2015 Udskudte skatte- forpligtelser	2015 Udskudt skat netto	2014 Udskudt skat netto
Driftmidler	26	-	26	20
Andre passiver	868	-	868	880
Netto	894	-	894	828

### 13. Nærtstående parter

#### Tilknyttede virksomheder

Renteindtægter	1.057	3.465
Andre indtægter	24.563	14.598
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3.481	3.186
Omkostninger	53.645	36.323
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	46.664	48.087
Realkreditobligationer	198.899	186.185
Andre aktiver	1.813	3.526
Andre passiver	1.481	600

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 2015 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 Nykredit, København.

## Noter

### NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Beløbt.kr.

	2015	2014
<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
	<hr/>	<hr/>
	25.000	25.000

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 nettoebyrindtægter. 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 Nykredit 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 Holding 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)

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

#### **Dan Sørensen**

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

### Direktion

#### **Jim Isager Larsen**

Adm. direktør

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

Direktør

