

# Årsrapport 2014

## Nykredit Bank-koncernen

Datterselskab i Nykredit Realkredit-koncernen



**Nykredit**



# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	1
Ekstern revision, bestyrelse og direktion	1
Koncerndiagram	2
Nykredit Bank-koncernen 2010-2014	3
<b>2014 – kort fortalt</b>	<b>4</b>
Likviditet	4
Kapitalgrundlaget	4
Nykredit Bank-koncernens resultat	5
Resultat i 4. kvartal 2014	6
Resultat for 2014 i forhold til forventninger	7
Forventninger til 2015	7
Øvrige forhold	7
Usikkerhed ved indregning og måling	8
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	8
Rating	8
Balance, egenkapital og solvens	9
<b>Forretningsområder</b>	<b>12</b>
<b>Nedskrivninger og udlån</b>	<b>19</b>
<b>Organisation, ledelse og kontrolsystemer</b>	<b>22</b>
Finansiel bæredygtighed	22
Organisation og ansvarsfordeling	23
Det underrepræsenterede køn	24
Aflønningsforhold	24
Samfundsansvar	25
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	25
<b>Nykredit Bank A/S</b>	<b>27</b>

## PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	28
Intern revisions erklæringer	29
Den uafhængige revisors erklæringer	30

## ÅRSREGNSKAB 2014

Resultatopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37

## NYKREDIT BANK-KONCERNEN I 8 KVARTALER

99

## ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender 2015	101
Nykredit Banks ledelse	102

# SELSKABSOPLYSNINGER

## SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: [nykredit.dk](http://nykredit.dk)  
Telefon: 44 55 18 00

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

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

### Ekstern revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 17. marts 2015.

## BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand  
Søren Holm, næstformand  
Henrik K. Asmussen\*)  
Olav Brusen Barsøe\*)  
Kim Duus  
Anders Jensen  
Allan Kristiansen\*)  
Bente Overgaard

\*) valgt af medarbejderne i Nykredit Bank

## DIREKTION

Bjørn Mortensen  
Jesper Berg (indtrådt pr. 19. marts 2014)  
Georg Andersen  
Lars Bo Bertram (udtrådt pr. 10. oktober 2014)

Ledelsesberetningens oplysninger om ledeshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 102 og 103.

## NOMINERINGSUDVALG

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

Steen E. Christensen, advokat, formand  
Hans Bang-Hansen, gårdejer  
Steffen Kragh, koncernchef  
Nina Smith, professor

## REVISIONSUDVALG

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

Steffen Kragh, koncernchef, formand  
Anders C. Obel, adm. direktør  
Nina Smith, professor  
Jens Erik Udsen, direktør (indtrådt pr. 1. januar 2014)

## VEDERLAGSUDVALG

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

Steen E. Christensen, advokat, formand  
Hans Bang-Hansen, gårdejer  
Steffen Kragh, koncernchef  
Leif Vinther, personaleforeningsformand (indtrådt pr. 1. januar 2014)

## RISIKOUDVALG – NEDSAT PR. 1. APRIL 2014

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

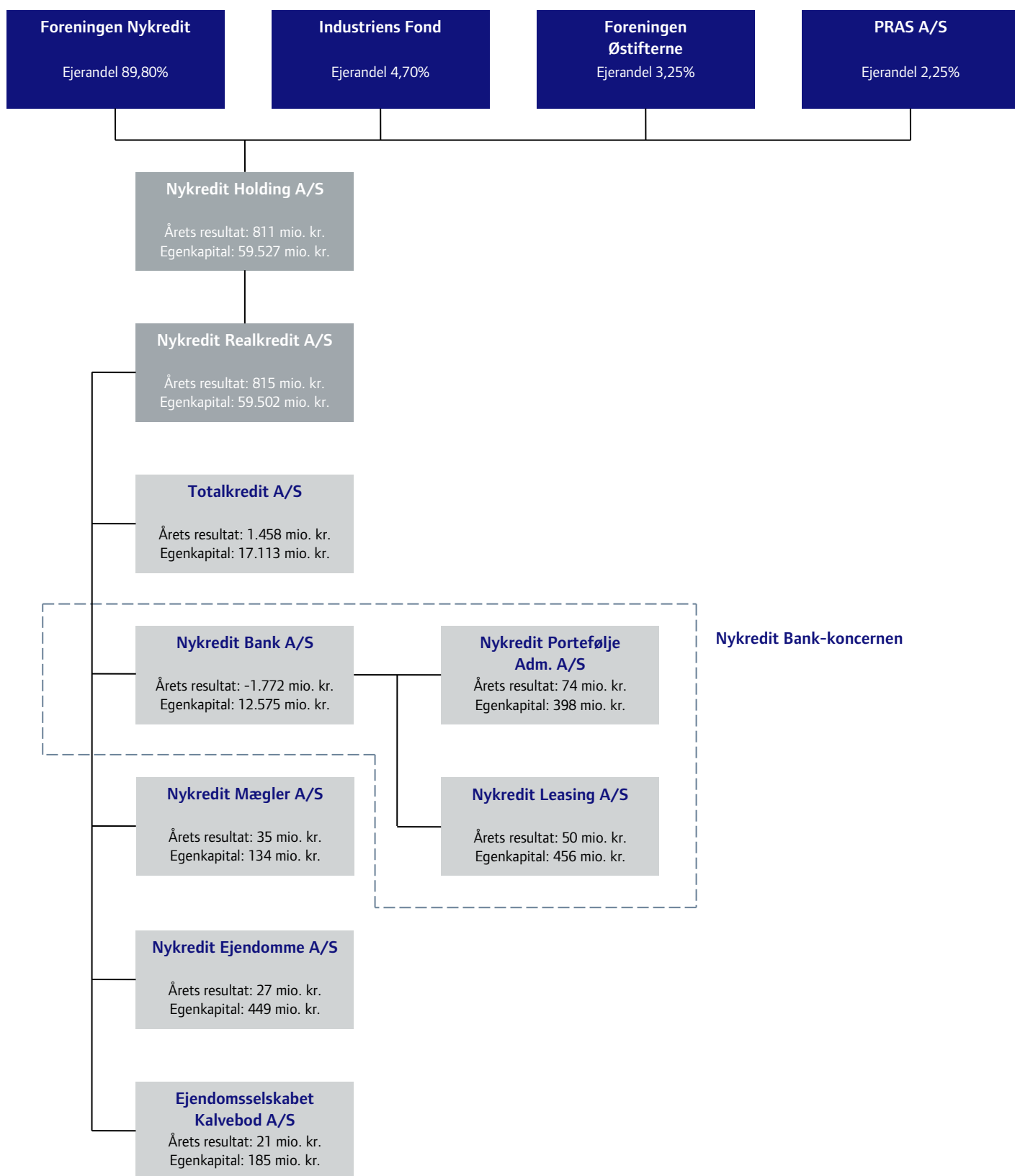
Nina Smith, professor, formand  
Steffen Kragh, koncernchef  
Merete Eldrup, adm. direktør  
Bent Naur, fhv. adm. bankdirektør  
Michael Demsitz, adm. direktør

På [nykredit.dk](http://nykredit.dk) kan du læse meget mere om Nykredit-koncernen.  
Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2014
- CSR-rapport 2014 – Nykredit i samspil med samfundet
- Risiko- og kapitalstyring 2014

Oplysninger om Corporate Governance findes på [nykredit.dk/corporategovernance](http://nykredit.dk/corporategovernance)

# KONCERNDIAGRAM



Der henvises til note 45 for yderligere oplysninger om Nykredit Bank-koncernen.

# NYKREDIT BANK-KONCERNEN 2010-2014

Nykredit Bank-koncernen

Beløb i mio. kr./euro	2014/euro	2014	2013	2012	2011	2010
<b>BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT</b>						
<b>Basisindtægter af</b>						
- forretningsdrift	426	3.173	3.261	3.475	3.516	3.904
- værdiregulering af derivater som følge af renteændringer	-165	-1.229	467	46		
- øvrige værdireguleringer af derivater	-286	-2.133	-1.242	-1.141	-642	-121
- fonds	4	29	33	61	175	126
<b>I alt</b>	<b>-21</b>	<b>-160</b>	<b>2.519</b>	<b>2.441</b>	<b>3.049</b>	<b>3.909</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	270	2.007	2.073	1.847	1.914	1.781
Provision til statsgarantiordningen (bankpakke I)	4	-	-	-	-	370
Hensatte omkostninger som følge af organisationstilpasning mv.	0	28	50	-	-	-
Kursregulering mv. af associeret virksomhed	0	-	78	-	-	30
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>-295</b>	<b>-2.195</b>	<b>474</b>	<b>594</b>	<b>1.135</b>	<b>1.788</b>
Nedskrivninger på udlån og garantier	29	219	349	557	388	1.215
Hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen (bankpakke I)	-	-	-	-	-	279
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-324</b>	<b>-2.414</b>	<b>125</b>	<b>37</b>	<b>747</b>	<b>294</b>
Beholdningsindtjening	6	43	-40	30	-154	223
<b>Resultat før skat</b>	<b>-319</b>	<b>-2.371</b>	<b>85</b>	<b>67</b>	<b>593</b>	<b>517</b>
Skat	-80	-599	8	-1	160	122
<b>Årets resultat</b>	<b>-238</b>	<b>-1.772</b>	<b>77</b>	<b>68</b>	<b>433</b>	<b>395</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.552	33.885	23.173	44.812	50.244	29.480
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.733	35.228	56.814	35.401	22.007	12.920
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.784	50.494	47.024	49.807	55.901	59.072
Obligationer til dagsværdi og aktier	8.775	65.314	64.219	58.399	61.063	75.266
Andre aktivposter	6.040	44.962	32.904	52.099	43.153	33.684
<b>Aktiver i alt</b>	<b>30.883</b>	<b>229.883</b>	<b>224.134</b>	<b>240.518</b>	<b>232.368</b>	<b>210.422</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.581	63.876	57.732	55.355	63.093	48.351
Indlån og anden gæld	8.779	65.350	65.405	54.701	57.551	55.699
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.477	25.881	26.689	28.498	26.137	32.848
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.679	19.943	29.248	33.741	27.308	25.679
Øvrig gæld	5.632	41.913	30.216	53.468	43.594	32.416
Hensatte forpligtelser	33	245	247	235	233	847
Efterstillede kapitalindsbud	13	100	250	250	250	813
Egenkapital	1.689	12.575	14.347	14.270	14.202	13.769
<b>Passiver i alt</b>	<b>30.883</b>	<b>229.883</b>	<b>224.134</b>	<b>240.518</b>	<b>232.368</b>	<b>210.422</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
Eventualforpligtelser	1.557	20.893	11.620	12.169	10.142	15.225
Andre forpligtende aftaler	145	4.839	6.906	7.858	6.842	7.012
<b>NØGLETAL</b>						
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.		-13,2	0,5	0,5	3,1	3,0
Årets resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital p.a.		-17,6	0,6	0,5	4,2	4,0
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.		-16,3	3,3	4,2	8,1	13,7
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.		-17,9	0,9	0,3	5,3	2,2
Omkostninger, ekskl. nedskrivninger, i procent af basisindtægter af forretningsdrift		63,3	63,6	53,6	54,6	56,2
Nedskrivninger på udlån		3.560	3.974	4.057	4.294	6.143
Årets nedskrivningsprocent		0,2	0,3	0,5	0,4	1,6
Kapitalprocent (solvensprocent)		13,1	16,8	21,3	19,3	15,9
Kernekapitalprocent		12,8	16,4	21,3	19,3	15,2
Egentlig kernekapitalprocent		12,8	16,1	21,0	19,0	15,0
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere		820	859	850	817	847

Hoved- og nøgletal baseret på koncernens opstilling af resultatopgørelse og balance mv. fremgår af note 46 og 47, hvortil der henvises

## 2014 I HOVEDTRÆK

### 2014 – KORT FORTALT

- Resultat før skat gav et underskud på 2.371 mio. kr. mod et overskud på 85 mio. kr. i 2013.
- Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 3.173 mio. kr., hvilket var 3% lavere end i 2013, hvor indtægten udgjorde 3.261 mio. kr.

Udviklingen var sammensat af øget indtjening i Retail og Koncernposter, mens Wholesale viste et fald som følge af lavere indtjening fra CIB-kunder og fra handel med obligationer, der gennem 2014 var præget af en lav handelsaktivitet.

- Driftsomkostninger mv. udgjorde 2.007 mio. kr. mod 2.073 mio. kr. i 2013.

Driftsomkostninger i forhold til basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 63,3% mod 63,6% i 2013.

- Værdiregulering af renteswaps blev en udgift på 3.362 mio. kr., hvoraf 1.229 mio. kr. var en effekt af et fald i renteniveauet. Den øvrige værdiregulering på 2.133 mio. kr. skyldes en fortsat forsigtig vurdering af kundernes fremtidige økonomiske situation, og usikkerhed om juridiske forhold på andelsboligområdet. Reservationen skal endvidere ses i sammenhæng med en forventning om en fortsat lav vækst, inflation og rente i Europa.
- Nedskrivninger faldt med 130 mio. kr. til 219 mio. kr. Reduktionen kunne henføres til Retail, mens Wholesale lå noget over niveauet i 2013. Årets nedskrivningsprocent udgjorde 0,2 mod 0,3 i 2013.
- Basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde herefter -2.414 mio. kr. mod 125 mio. kr. i 2013.
- Beholdningsindtjeningen udgjorde 43 mio. kr. mod -40 mio. kr. i 2013.
- Balancen udgjorde 229,9 mia. kr. mod 224,1 mia. kr. ultimo 2013.
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med -17,6% mod 0,6% i 2013.

### LIKVIDITET

- Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet udgjorde tilfredsstillende 281,7%, og banken havde et indlånsoverskud på 14,9 mia. kr.
- Opgjort efter Liquidity Coverage Ratio-reglerne er bankens LCR-nøgletal beregnet til 107%.

### KAPITALGRUNDLAG

- Egenkapitalen udgjorde 12,6 mia. kr.
- Egentlig kernekapitalprocent udgjorde 12,8 mod 16,1 ultimo 2013.
- Kapitalprocenten udgjorde 13,1 mod 16,8 ultimo 2013, og solvensbehovet udgjorde 11,7 mod 12,0 ultimo 2013.
- For at understøtte Nykredit Banks forretningsudvikling og samtidig styrke kapitalgrundlaget har moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S på en ekstraordinær generalforsamling indkaldt og afholdt den 5. februar 2015 tilført banken ny egenkapital for 2 mia. kr. Den øgede egenkapital styrker bankens kapitalprocent med ca. 2 procentpoint. Aktiekapitalen udgør herefter 8.045 mio. kr.

## Nykredit Bank-koncernens resultat

Årets resultat før skat var negativt med 2.371 mio. kr. som følge af især værdireguleringer på renteswaps. Værdireguleringen kan henføres til såvel et faldende renteniveau som det forhold, at der er anlagt en forsigtig vurdering af den økonomiske situation hos kunderne, især andelsboligforeninger.

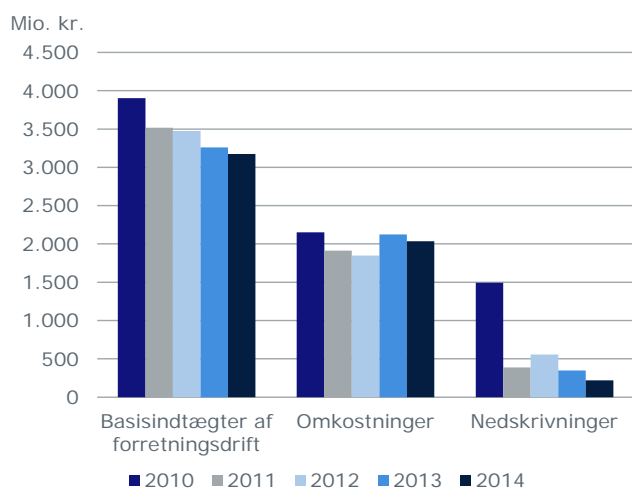
Årets værdiregulering på -3.362 mio. kr. indeholder et betydeligt element af reservationer til eventuelle tab. Til sammenligning udgør det realiserede tab alene 100 mio. kr.

Korrigeret for værdireguleringer af renteswaps steg årets resultat før skat med 131 mio. kr. i forhold til 2013. Fremgangen kan især henføres til færre nedskrivninger på udlån og et fald i driftsomkostninger.

Basisindtægter af forretningsdrift blev reduceret med 88 mio. kr. til 3.173 mio. kr. Udviklingen var sammensat af en lavere indtjening fra Wholesale på 264 mio. kr. som følge af blandt andet lavere handelsaktivitet på obligationer, mens Retail og Koncernposter viste en fremgang på 176 mio. kr. sammenlignet med 2013.

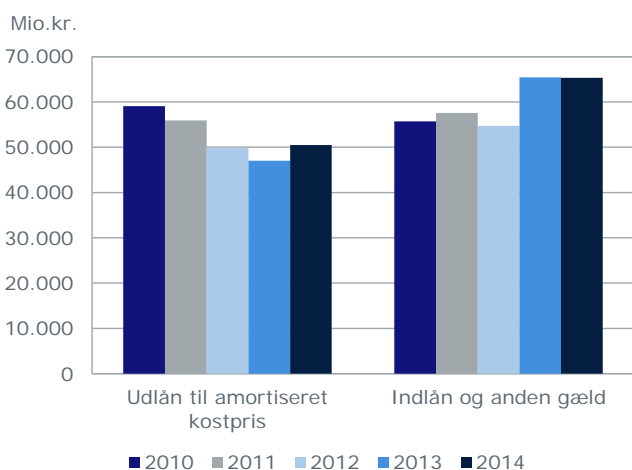
### Nykredit Bank-koncernen

#### Basisindtægter, omkostninger og nedskrivninger



### Nykredit Bank-koncernen

#### Udlån og indlån



Værdireguleringer af renteswaps påvirkede resultatet negativt med 3.362 mio. kr. mod en udgift på 775 mio. kr. i 2013. Udviklingen skyldes såvel en fortsat forsigtig værdiansættelse af renteswaps som et fald i renteniveauet.

Nedskrivninger på udlån viste en tilfredsstillende udvikling og faldt med 130 mio. kr. i forhold til 2013 til en udgift på 219 mio. kr. Årets nedskrivningsprocent udgjorde 0,2 mod 0,3 i 2013.

#### Basisindtjening

Basisindtjeningen efter nedskrivninger udgjorde -2.414 mio. kr. mod 125 mio. kr. i 2013, svarende til en reduktion på 2.539 mio. kr.

#### Basisindtægter af forretningsdrift

Indtægterne udgjorde 3.173 mio. kr. i 2014, hvilket gav et fald på 88 mio. kr. sammenlignet med 2013, hvor indtægten udgjorde 3.261 mio. kr.

Basisindtægter i Retail steg moderat med 38 mio. kr. i forhold til 2013. Området var præget af en generelt lav finansieringsefterspørgsel samt et lavt aktivitetsniveau på ejendomsmarkedet.

Nykredit Markets' basisindtægter blev reduceret med 175 mio. kr. til 250 mio. kr. Områdets indtjening i 2014 skal ses i lyset af, at obligati-onshandlen var påvirket af en lav handelsaktivitet nationalt og internationalt.

Nykredit Asset Management lå 17 mio. kr. under indtjeningen i 2013, mens CIB lå 72 mio. kr. under.

#### Værdiregulering af derivater

Værdireguleringer af renteswaps gav en udgift på 3.362 mio. kr., svarende til en øget udgift på 2.587 mio. kr. i forhold til 2013. Af årets udgift kunne 1.229 mio. kr. henføres til et fald i renteniveauet, mens nye reservationer bidrog med en yderligere udgift på 2.133 mio. kr.

Værdireguleringerne er baseret på en forsigtig vurdering, og for swaps i laveste ratingkategori værdireguleres hele markedsværdien til nul kr. For øvrige swaps med svage kunder, herunder især kunder inden for andelsboligområdet, er der ligeledes foretaget en forsigtig værdiansættelse af markedsværdierne.

Sø- og Handelsretten har i december 2014 givet en andelsboligforening medhold i en konkursbegæring. Nykredit har køret afgørelsen. Det skal i den forbindelse nævnes, at Vestre Landsret har afsagt dom til fordel for Nykredit i en lignende sag.

Afgørelsen påvirker ikke værdireguleringen af renteswaps i den konkrete sag eller lignende sager i 4. kvartal 2014, men giver generelt anledning til en mere forsigtig vurdering og værdiansættelse af tilgodehavender på andelsboligområdet.

Markedsværdier på renteswaps med andelsboligforeninger udgør ca. 7,9 mia. kr., hvilket svarer til 40% af den samlede markedsværdi af kundeswaps på 19,6 mia. kr. Den negative kursregulering af swaps med andelsboligforeninger udgør i alt 4,1 mia. kr. eller 50% af markedsværdien. Værdireguleringer på ca. -1,4 mia. kr. på forretninger med øvrige kunder, er ikke koncentreret på enkelte brancher.

De konstaterede tab på renteswaps har siden 2012 udgjort knap 300 mio. kr. og forventes fortsat at ligge på et moderat niveau set i forhold til den samlede reservation på ca. 5,5 mia. kr. Den relativt høje reservation er blandt andet en effekt af, at markedsværdier på swaps med kunder i laveste ratingklasse værdiansættes til nul kr.

Værdireguleringer som følge af renteændringer påvirkede resultatet med -1.229 mio. kr., hvoraf -1.021 mio. kr. vedrører individuelt vurderede renteswaps, mens den resterende del kan henføres til den generelle vurdering af reservationer vedrørende svage kunder. Reguleringen var positiv med 467 mio. kr. i 2013.

Værdiregulering af renteswaps påvirkes især af udviklingen i den 30-årige swaprente, der ved årets udgang udgjorde ca. 1,7%, men også af kundernes økonomiske situation og de juridiske forhold på andelsboligområdet. Værdireguleringen ændres med 1,4-2,1 mia. kr. ved en ændring i renteniveauet på 1 procentpoint. Rentefølsomheden på 1,4 mia. kr. kan henføres til forretninger, hvor markedsværdien på individuel basis er værdiansat til 0 kr. Den yderligere rentefølsomhed vedrører øvrige forretninger, hvor værdireguleringer i høj grad også afhænger af udviklingen på andelsboligområdet, herunder de juridiske forhold.

#### *Basisindtægter af fonds*

Indtægterne faldt fra 33 mio. kr. i 2013 til 29 mio. kr. i 2014. Udviklingen er en effekt af faldet i den korte risikofrie rente fra gennemsnitlig 0,23% i 2013 til 0,20% i 2014. Den risikofrie rente er baseret på Nationalbankens udlånsrente.

#### *Driftsomkostninger og afskrivninger mv.*

Udgifter til personale og administration udviklede sig nogenlunde som forventet og blev reduceret med 64 mio. kr. (-3%) til 1.928 mio. kr.

Lønudgifter tegnede sig for et fald på 51 mio. kr. (-6%) som følge af færre ansatte og lavere resultatafhængig aflønning, mens øvrige administrationsudgifter var nogenlunde uændrede med 1.157 mio. kr. mod 1.170 mio. kr. i 2013. Sammenlignet med 2013 viste udgifter til it-udvikling en reduktion, mens udgifter til it-drift og afregning til moderselskabet for administrative ydelser steg.

Det gennemsnitlige antal heltidsansatte medarbejdere udgjorde 820 mod 859 i 2013.

Andre driftsudgifter faldt fra 122 mio. kr. til 96 mio. kr. Udgiften var i 2014 primært sammensat af udgifter til indskydergarantifonden med 65 mio. kr. og omkostninger til organisationstilpasning med 28 mio. kr. I 2013 udgjorde de tilsvarende omkostninger hhv. 71 mio. kr. og 50 mio. kr. Der er i 2014 foretaget en ekstra reservation på 28 mio. kr., der kan henføres til beslutningen om at nedlægge 20 stillinger i Fixed Income i København. Derudover forventer Nykredit Bank at lukke filialen i Stockholm.

I regnskabsåret for 2013 blev der i forbindelse med koncernens "Nykredit 2015"-plan, der omfatter en række tiltag, herunder organisationstilpasninger, justering af koncernens it-anvendelse og personaletilpasning, hensat i alt 50 mio. kr. Af hensættelsen er ca. 10 mio. kr. brugt i regnskabsåret 2014, mens den resterende del bliver anvendt i 2015.

#### *Kapitalandele i associerede selskaber*

Der er i 2014 ikke foretaget særlige reguleringer vedrørende associerede selskaber. I 2013 var årsregnskabet positivt påvirket af 78 mio. kr. vedrørende delvis tilbageførsel af hensættelser til forpligtelser tilknyttet Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs. Selskabet er fortsat under afvikling.

#### *Nedskrivninger og hensættelser*

Nedskrivninger og hensættelser faldt fra 349 mio. kr. i 2013 til 219 mio. kr. i 2014.

Indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer udgjorde i alt 33 mio. kr., svarende til et fald på 191 mio. kr. i forhold til 2013, hvor indtægterne

i betydeligt omfang var påvirket af tilbageførsler på en række ejendomsengagementer, herunder indtægter fra salget af boligudlejnings-ejendomme i Ejendomsselskabet Kalvebod III.

Individuelle nedskrivninger viste et fald på netto 295 mio. kr., fra 333 mio. kr. til 38 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger udgjorde 139 mio. kr., svarende til en stigning på 5 mio. kr. i forhold til 2013, hvor der var tale om en udgift på 134 mio. kr.

Hensættelser på garantier udgjorde 4 mio. kr., svarende til et fald på 17 mio. kr. i forhold til 2013.

Faldet i nedskrivninger og hensættelser på 130 mio. kr. i forhold til 2013 kunne henføres til Retail, der faldt med 319 mio. kr., Wholesale steg med 158 mio. kr., mens Koncernposter blev reduceret med 31 mio. kr.

Årets nedskrivningsprocent udgjorde 0,2 mod 0,3 i 2013.

#### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde 43 mio. kr. mod -40 mio. kr. i 2013.

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

Udviklingen fra 2013 skal blandt andet ses i lyset af, at 2014 var påvirket af positive kursreguleringer på noterede aktier i porteføljen, herunder salget af aktier i Nets, der har medført en indtægt på 9 mio. kr. I 2013 omfattede posten endvidere provisionsudgifter til en tabsgaranti, som Nykredit Holding A/S havde stillet for at styrke bankens kapital- og kernekapitalprocenter. Tabsgarantien blev opsagt af bankens ledelse ultimo 2013 og har derved ikke medført udgifter i 2014.

#### **Skat**

Den beregnede skat gav en indtægt på 599 mio. kr., svarende til 25,3% af resultat før skat mod 9,4% i 2013.

I forhold til den faktiske selskabsskatteprocent på 24,5%, er den beregnede skat blandt andet påvirket af regulering af tidligere års skatter samt ikke-skattepligtige avancer på sektoraktier.

Folketinget vedtog i 2013 en ændring af selskabsskatteprocenten. For 2014 var procenten 24,5, mens den i perioden frem til 2016 gradvist vil blive reduceret til 22.

I forhold til den nuværende sats medfører skattesænkningen frem til 2016 en ændring af bankkoncernens udskudte skattebetalinger, svarende til en beregnet indtægt på 2,7 mio. kr., der er indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Resultat efter skat**

Resultat efter skat var herefter -1.772 mio. kr., hvilket gav en forrentning af egenkapitalen på -13,2%. I 2013 udgjorde resultatet 77 mio. kr., og egenkapitalforrentningen var 0,5%.

#### **Udbytte**

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2014.

## **RESULTAT I 4. KVARTAL 2014**

4. kvartal 2014 gav et underskud før skat på 1.274 mio. kr., svarende til en positiv udvikling på 17 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2014, hvor underskuddet udgjorde 1.291 mio. kr. Basisindtægter af forretnings-



drift lå 136 mio. kr. under niveauet i 3. kvartal, mens udgiften til værdireguleringer af renteswaps var 189 mio. kr. lavere i 4. kvartal.

Kapacitetsomkostninger lå 38 mio. kr. under niveauet i 3. kvartal blandt andet som følge af færre lønudgifter, mens nedskrivninger viste en stigning på 20 mio. kr.

Endelig lå beholdningsindtjeningen 27 mio. kr. under niveauet i 3. kvartal 2014. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af udvidelsen af rentespændet mellem realkredit- og statsobligationer.

I forhold til 4. kvartal 2013, hvor resultat før skat udgjorde 0 mio. kr., viste 4. kvartal 2014 et fald i resultat før skat på -1.274 mio. kr. Ændringen i resultatet kunne primært henføres til værdireguleringer af renteswaps med -1.164 mio. kr., fra en udgift på 205 mio. kr. i 4. kvartal 2013 til en udgift på 1.369 mio. kr. i 4. kvartal 2014. Basisindtægter af forretningsdrift lå 123 mio. kr. lavere.

Driftsomkostninger viste et fald på 87 mio. kr. til 456 mio. kr., mens nedskrivninger lå 80 mio. kr. over niveauet i 4. kvartal 2013.

Beholdningsindtjeningen var negativ med 15 mio. kr. mod en indtægt på 2 mio. kr. i 4. kvartal 2013.

## RESULTAT FOR 2014 I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Ved offentliggørelsen af regnskabet for 3. kvartal 2014 forventedes resultat før skat, ekskl. værdireguleringer af renteswaps, for året som helhed at ligge 250-300 mio. kr. over niveauet i 2013. Resultatet for 2014 blev et overskud på 991 mio. kr. eller 131 mio. kr. over niveauet i 2013.

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2013 forventede banken en stigning i basisindtjening efter nedskrivninger til ca. 400 mio. kr. Den realiserede indtjening på -2.414 mio. kr. ligger således betydeligt under forventningen.

Udviklingen er især en følge af øgede kursreguleringer af renteswaps, der havde en negativ effekt på 3.362 mio. kr. som følge af et fortsat rentefald og værdiregulering af et øget antal swapforretninger. Ses der på resultatudviklingen, eksklusive værdireguleringer af renteswaps, viser basisindtjening efter nedskrivninger et resultat på 948 mio. kr. i 2014.

Driftsomkostninger og nedskrivninger ligger under det forventede niveau.

## FORVENTNINGER TIL 2015

I 2015 forventer Nykredit Bank, at såvel bankudlån som bankindlån vil vise en behersket vækst, men samtidig forventes rentemarginalerne også at vige en smule.

Bankens forretningsindtægter, ekskl. værdireguleringer af renteswaps forventes at vise en moderat vækst, hvilket tilsammen med et forventet fald i kapacitetsomkostninger vil medføre en positiv udvikling i bankens strukturelle indtjening.

Nedskrivninger forventes at vise en vækst i forhold til det meget lave niveau i 2014. Niveauet vil dog fortsat være relativt lavt.

Med udgangspunkt i ovenstående forventer Nykredit Bank et resultat før skat, men ekskl. værdireguleringer af derivater, for 2015 i niveauet 800 mio. kr. til 900 mio. kr.

Det skal bemærkes, at negative markedsrenter kan påvirke indtjeningen i 2015, såfremt markedsstandarder medfører ændrede indtjeningsmarginaler. Det samlede resultat for 2015 vil endvidere være påvirket af den generelle udvikling i renteniveauet, beholdningsindtjeningen og påvirkning fra renteswaps, herunder udviklingen i de juridiske forhold på andelsboligområdet.

## ØVRIGE FORHOLD

### Nykredit udpeget som systemisk vigtigt institut

Finanstilsynet udpegede i juni som forventet Nykredit Realkredit A/S som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Med status som SIFI-institut følger et tættere opsyn fra Finanstilsynet og et øget kapitalkrav (SIFI-bufferkrav) på 2%.

### Erhvervsportefølje fra FIH Erhvervsbank A/S styrker Nykredit Banks position

I juni indgik Nykredit Bank og FIH Erhvervsbank en aftale om, at Nykredit Bank overtager 22 større erhvervsengagementer med en samlet krediteksponering på ca. 3,5 mia. kr. bestående af udlån for ca. 1,7 mia. kr., garantier og kredittilsagn for ca. 1,3 mia. kr. og afledte finansielle instrumenter for 0,1 mia. kr., netto.

Med aftalen udvider Nykredit Bank sin forretning med en række større erhvervskunder.

### Stærkere kundefokus i ny organisation

Nykredit ændrede i foråret sin ledelses- og organisationsstruktur. Formålet er at skærpe det forretningsstrategiske fokus og øge lønsomheden gennem et stærkt kundefokus med nye kundekoncepter, øgede indtægter, effektiviseringer og en mindre kompleks organisation. Et andet formål er en styrkelse og fornyelse af samarbejdet med de 62 lokale og regionale pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet.

Målet er at øge indtægterne med 1 mia. kr. og reducere omkostningerne med 0,5 mia. kr. med fuld effekt fra 2016. Som en del af denne omkostningsreduktion og med henblik på at skabe mere effektive beslutningsprocesser var en reduktion på indtil 300 leder- og medarbejderstillinger, helt overvejende i ikke-kundevendte funktioner, nødvendig. Den nye organisation blev implementeret den 1. maj 2014.

### Ledelsesændring

Pr. 1. april 2014 indtrådte koncernchef Michael Rasmussen som formand for bankens bestyrelse.

Bankens direktion er pr. 19. marts 2014 udvidet med bankdirektør Jesper Berg, der er chef for Nykredit-koncernens enhed Regulering & Rating. Bankdirektør Lars Bo Bertram opsigde i oktober 2014 sin stilling i Nykredit Bank og udtrådte af bankens direktion pr. 10. oktober. Bankens direktion består herefter af tre medlemmer.

Koncerndirektørerne Karsten Knudsen og Per Ladegaard trådte ud af bankens bestyrelse pr. 1. april 2014.

Pr. 1. oktober 2014 er Anders Jensen tiltrådt som koncerndirektør med ansvar for Retail og trådte samtidig ind i Nykredit Banks bestyrelse. Anders Jensen kommer fra en stilling som administrerende direktør for Nordea Bank Danmark. Bankens bestyrelse består pr. 31. december 2014 herefter af otte medlemmer, heraf tre medarbejdervalgte.

### Deltagelse i den fælleseuropæiske AQR-undersøgelse og stresstest

Nykredit-koncernen deltog i 2014 i den fælleseuropæiske Asset Quality Review-gennemgang og stresstest. Resultatet af gennemgangen er offentliggjort i Finanstilsynets redegørelse og Nykredits pressemed-

delelse dateret den 26. oktober 2014. Gennemgangen medførte øgede nedskrivninger i niveauet 15 mio. kr. i Nykredit Banks regnskab. Finanstilsynets redegørelse og Nykredits pressemeddelelse er tilgængelige på nykredit.dk/AQR.

#### Organisationsændring

Nykredit har besluttet at foretage en organisationsændring af enheden Fixed Income i Nykredit Markets. Der er tale om en tilpasning af organisationen til det lavere indtjeningspotentiale på området, hvilket blandt andet medfører, at 20 stillinger nedlægges, og at Nykredit forventer at nedlægge filialen i Stockholm. Der henvises til pressemeddelelsen af 22. januar 2015.

#### Nykredit bliver medlem af BEC

Nykredit Bank blev i oktober medlem af BEC – Bankernes EDB Central. Nykredit Bank vil i stigende grad anvende BEC's bankplatform til at betjene både privat- og erhvervs kunder inden for kernebankydelse, hvilket betyder, at Nykredits udviklingsomkostninger reduceres.

BEC-medlemskabet giver Nykredit øgede muligheder for at fokusere på it-udviklingen inden for realkredit og boligrådgivning. Dermed ligger medlemskabet i naturlig forlængelse af Nykredits strategiske målsætning om at styrke og udvikle partnerskabet med pengeinstitutterne.

#### Salg af aktier i Nets A/S

I lighed med øvrige banker har Nykredit i 2014 solgt aktiebesiddelsen i Nets. Fortjenesten har påvirket koncernens resultat med 9 mio. kr.

#### Organisationsændring i Asset Management

Nykredit Asset Management organiseres internt i to enheder under et nyt ledelsesteam. Organisationsændringen sker i naturlig forlængelse af Nykredits strategiske målsætning om øget fokusering og stærk kundeorientering.

Nykredit Asset Management får et nyt ledelsesteam bestående af nuværende investeringsdirektør Peter Kjærgaard og ny kundedirektør Morten Therkildsen, der kommer fra Carnegie Asset Management.

Nykredit Portefølje Administration bliver et selvstændigt forretningsområde under Nykredit Wholesale.

#### Andelsboligforeninger

Sø- og Handelsretten har i december 2014 givet en andelsboligforening medhold i en konkursbegæring. Nykredit er ikke enig i afgørelsen og har kæret denne. Det skal i den forbindelse nævnes, at Vestre Landsret har afsagt dom til fordel for Nykredit i en lignende sag.

## USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, har tilført banken ny egenkapital på 2 mia. kr. Udvidelsen af egenkapitalen er sket den 5. februar 2015.

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2014 er der herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

## RATING

Nykredit Bank er ratet af Standard & Poor's og af Fitch Ratings.

Standard & Poor's har tildelt Nykredit Bank en kort usikret rating på A-1 og en lang rating på A+. Den lange rating hos Standard & Poor's er sat på negativt outlook.

Hos Fitch Ratings har Nykredit en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1 med stabilt outlook.

Nykredit Banks ratings er uændrede i forhold til ultimo 2013.

#### Nykredit Bank A/S Overblik over ratings

	Fitch	Standard & Poor's
Kort rating	F1	A-1
Lang rating	A	A+

**Nykredit Bank-koncernen**  
**Balance i hovedtal**

Mio. kr.	2014	2013
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl.	33.885	23.173
Udlån til dagsværdi	35.228	56.814
Udlån til amortiseret kostpris	50.494	47.024
heraf Retail	25.533	23.348
heraf Wholesale	24.929	23.612
heraf øvrige udlån	32	64
Obligationer og aktier	65.314	64.219
Øvrige aktiver	44.962	32.904
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.876	57.732
Indlån og anden gæld	65.350	65.405
heraf Retail	40.637	36.427
heraf Wholesale	23.287	27.256
heraf øvrige udlån	1.425	1.722
Udstedte obligationer	25.881	26.689
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	19.943	29.248
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	42.158	30.463
Efterstillede kapitalindskud	100	250
Egenkapital	12.575	14.347
<b>Balance i alt</b>	<b>229.883</b>	<b>224.134</b>

**Nykredit Bank-koncernen**  
**Egenkapital**

Mio. kr.	2014	2013
Egenkapital primo	14.347	14.270
Årets resultat efter skat	-1.772	77
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.575</b>	<b>14.347</b>

**BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS**
**Balance**

Balancen udgjorde 229,9 mia. kr. mod 224,1 mia. kr. ultimo 2013.

Mellemværender med kreditinstitutter og kassebeholdning mv. blev forøget med 10,7 mia. kr. til 33,9 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverseudlån) faldt med 21,6 mia. kr. til 35,2 mia. kr. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter afspejlede i vid udstrækning bankens behov for likviditetsfremskaffelse og -anbringelse, herunder nettoudviklingen i bankens indlåns-, udlåns- og værdipapiraktiviteter.

Udlån til amortiseret kostpris udgjorde 50,5 mia. kr., hvilket var en stigning på 3,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2013. Niveaulet afspejlede dels tilgang af porteføljen fra FIH, dels en behersket låneefterspørgsel. I forhold til ultimo 2013 viste Wholesale en stigning på 1,3 mia. kr., mens udlån til Retail steg med 2,2 mia. kr.

Beholdningen af obligationer steg fra 63,9 mia. kr. ultimo 2013 til 65,0 mia. kr. Beholdningen kan, fra periode til periode, udvise større udsving, hvilket skal ses i forlængelse af bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer. Beholdningen omfatter primært stats- og realkreditobligationer med en høj rating.

Aktiver i midlertidig besiddelse udgjorde 47 mio. kr. mod 212 mio. kr. ultimo 2013. Posten består af ejendomme og et ejendomsselskab, som banken har overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende engagementer. Ejendomsselskabet Kalvebod III's ejendomme er alle solgt, og solget i 2014 har ikke påvirket årets resultat.

Andre aktiver udgjorde 44,2 mia. kr. mod 32,6 mia. kr. ultimo 2013. Pr. 31. december 2014 kunne 39,1 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af derivater mod 25,9 mia. kr. ultimo 2013. De positive markedsværdier er tilknyttet bankens kundeaktiviteter på derivatområdet og egne positioner indgået til brug for regnskabsmæssig sikring. Renterisikoen er i hovedtræk afdækket gennem modgående renteswaps, og markedsværdien skal derfor ses i sammenhæng med, at der i "Andre passiver" indgår negative markedsværdier på 37,5 mia. kr.

Herudover omfattede "Andre aktiver" tilgodehavende renter og provision.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker steg med 6,1 mia. kr. til 63,9 mia. kr.

Indlån og anden gæld udgjorde 65,4 mia. kr., hvilket var uændret sammenlignet med ultimo 2013. Indlån til Retail viste en stigning på 4,2 mia. kr., mens Wholesale faldt med 4,0 mia. kr. Koncernposter og andre indlån faldt med 0,3 mia. kr.

Banken havde pr. 31. december 2014 et indlånsoverskud på 14,9 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2013 udgjorde indlånsoverskuddet 18,4 mia. kr.

Udstedte obligationer udgjorde 25,9 mia. kr. mod 26,7 mia. kr. ultimo 2013. Bankens udstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne er fortsat sket på tilfredsstillende afsætnings- og renteniveauer. Niveaulet tilpasses løbende bankens likviditetsbehov

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, der omfatter indlån mv. tilknyttet repotransaktioner, udgjorde 19,9 mia. kr. mod 29,2 mia. kr. ultimo 2013.

## Nykredit Bank-koncernen

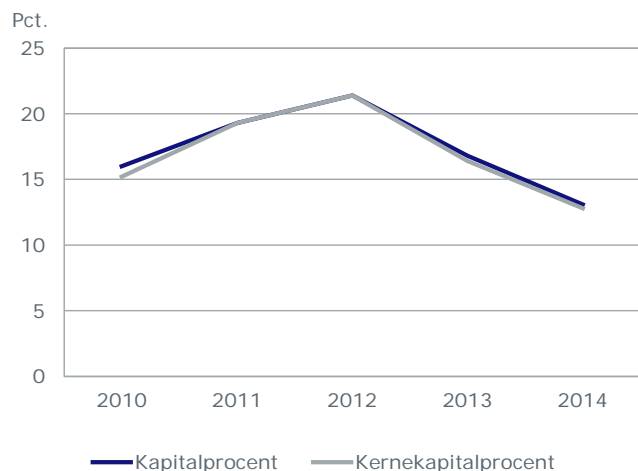
### Kapital og solvens

Mio. kr.	31.12.2014	01.01.2014	31.12.2013
Kreditrisiko	75.689	70.461	69.481
Markedsrisiko	12.417	13.291	13.291
Operationel risiko	4.904	5.937	5.937
Kreditværdijusteringer (CVA)	1.041	-	-
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>94.051</b>	<b>89.689</b>	<b>88.709</b>
Egenkapital	12.575	14.347	14.347
Fradrag f.s.v. angår forsigtig værdiansættelse	-435	-	-
Immaterielle aktiver	-55	-23	-23
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-42	-	-
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>12.044</b>	<b>14.324</b>	<b>14.324</b>
Hybrid kernekapital	100	200	250
Øvrige fradrag	-85	-	-17
<b>Kernekapital</b>	<b>12.059</b>	<b>14.524</b>	<b>14.557</b>
Hensættelse til forventede tab iht. IRB-metoden	390	374	374
Overgangsjustering af supplerende kapital	-85	-18	-18
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.365</b>	<b>14.880</b>	<b>14.914</b>
Kapitalprocent (solvensprocent)	13,1	16,6	16,8
Kernekapitalprocent	12,8	16,2	16,4
Egentlig kernekapitalprocent	12,8	16,0	16,1
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,7	-	12,0

Kapital og solvens er yderligere specificeret i note 2.  
 Note: \* 01.01.2014\* viser en proformakapital- og solvensopgørelse under hensyntagen til et nyt regelsæt fra 2014.

## Nykredit Bank-koncernen

### Kapital- og kernekapitalprocent



Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 41,9 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. ultimo 2013. Posten omfattede især skyldige renter og provisioner samt negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter. Udviklingen på 11,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2013 skal blandt andet ses i lyset af, at negative markedsværdier på afledte finansielle instrumenter er øget fra 23,4 mia. kr. ultimo 2013 til 37,5 mia. kr.

Bankens hybride kernekapital udgjorde 100 mio. kr. mod 250 mio. kr. ultimo 2013.

### Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 12.575 mio. kr. ultimo 2014. Egenkapitalen er i 2014 reduceret med 1.772 mio. kr., svarende til årets negative resultat efter skat. Egenkapitalen er ens i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen, idet der anvendes ensartede principper for indregning og måling.

Nykredit Banks kapitalgrundlag udgjorde 12,4 mia. kr. ultimo 2014 mod 14,9 mia. kr. ultimo 2013, og risikoeksponeringerne (risk exposure amount – REA) udgjorde 94,1 mia. kr. ultimo 2014 mod 88,7 mia. kr. i 2013.

Risikoeksponeringerne steg i forhold til ultimo 2013 med 5,3 mia. kr. Udviklingen var sammensat af en stigning i poster med kreditrisiko mv. på 7,2 mia. kr., et fald i poster med operationel risiko på 1,0 mia. kr. og et fald i poster med markedsrisiko på 0,9 mia. kr.

Nykredit Bank-koncernens kapitalprocent udgjorde 13,1 ultimo 2014 mod 16,8 ultimo 2013, og kernekapitalprocenten udgjorde 12,8 mod 16,4 ultimo 2013.

Det tilstræbes at have en kernekapitalprocent i Nykredit Bank på mindst 13,0. Nykredit Realkredit A/S har for at understøtte bankens forretningsudvikling og styrke kapitalgrundlaget, tilført banken ny egenkapital på i alt 2 mia. kr. den 5. februar 2015. Den øgede kapital påvirker kernekapitalprocenten positivt med ca. 2 procentpoint.

Nykredit Bank-koncernens solvensbehov ultimo 2014 udgjorde 11,7 mod 12,0 ultimo 2013. Solvensbehovet er konservativt opgjort til det forsigtigste af bankens interne metode og Finanstilsynets 8+ metode. Denne metode tager udgangspunkt i minimumskravet på 8% af risikoeksponeringerne Søjle I) med tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af risikoeksponeringerne. Med andre ord antages almindelige risici at være dækket af 8%-kravet, og der skal derfor tages stilling til, i hvilket omfang et institut har risici derudover, som nødvendiggør et tillæg i solvensbehovet (Søjle II).

Solvensbehov beregnes som tilstrækkeligt kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. I opgørelsen sammenlignes Nykredit Banks egne vurderinger af det tilstrækkelige kapitalgrundlag med resultaterne opgjort ved anvendelse af Finanstilsynets 8+ metode.

Der tages i opgørelsen af tilstrækkeligt kapitalgrundlag højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne. Nykredit Banks tilstrækkelige kapitalgrundlag var 11 mia. kr. ultimo 2014 svarende til et individuelt solvensbehov på 11,7%.

Set i lyset af den konjunkturmæssige risiko for udsving i nedskrivninger på usikrede bankudlån og risikoen for stigende kapitalkrav på modpartsrisiko er det besluttet at fastsætte det individuelle solvensbehov på minimum 10% af risikoeksponeringerne, uanset om de modelmæssige beregninger måtte vise et lavere individuelt solvensbehov.



I tabellen "Kapital og solvens" angiver kolonnen "01.01.2014" kapital og solvens under hensyntagen til de kapitaldækningsregler, der trådte i kraft den 1. januar 2014, herunder de indfasningsregler, der var gældende i 2014. Den primære ændring i forhold til tidligere regler er, at alle fradrag i den supplerende kapital fremadrettet skal foretages i kernekapitalen. Da Nykredit Bank ikke har udstedt supplerende kapital, indgår stort set alle fradrag allerede i kernekapitalen. I praksis har det således kun beskedne betydning. Hertil kommer, at der kun må medregnes 80% af værdien af den udstedte hybride kernekapital.

Nykredit Banks anvendelse af modeller til brug for beregningen af risikoeksponeringer er beskrevet i afsnittene om kredit- og markedsrisici og i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2014, som findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

Yderligere oplysninger om Nykredit Banks kapital- og risikostyring fremgår af note 2 og note 42.

# FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank-koncernens forretningsområder består af:

- Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs kunder.
- Wholesale, der omfatter forretningsenhederne Corporate & Institutional Banking (CIB), Nykredit Markets og Nykredit Asset Management. Endvidere omfatter Wholesale dattervirksomhederne Nykredit Portefølje A/S og Nykredit Leasing A/S.
- Koncernposter, der omfatter Finansafdelingens varetagelse af bankens treasury-område samt øvrige indtægter og omkostninger, der ikke er allokert til forretningsområderne, herunder basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Forretningsområderne er tilpasset Nykredits nye organisation, der trådte i kraft i 1. halvår 2014. Sammenlignet med præsentationen i 2013 består de væsentligste ændringer af, at Private Banking og dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S fremadrettet indgår i Wholesale mod tidligere i Retail (Erhverv). Bankens resultat, egenkapital og balance er ikke påvirket af ændringen. Sammenligningstal for 2013 er tilpasset ændringen.

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

## Nykredit Bank-koncernen Resultat før skat for 1. januar – 31. december fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	Retail		Wholesale		Koncernposter		I alt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Basisindtægter af</b>								
- kundeaktiviteter, brutto	1.178	1.120	1.980	2.264	15	-123	3.173	3.261
- aflønning for distribution mv.	536	556	-536	-556	0	0	0	0
<b>Basisindtægter af forretningsdrift</b>	<b>1.714</b>	<b>1.676</b>	<b>1.444</b>	<b>1.708</b>	<b>15</b>	<b>-123</b>	<b>3.173</b>	<b>3.261</b>
Værdiregulering af derivater	-1.857	-179	-1.505	-596	-	-	-3.362	-775
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	29	33	29	33
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>-143</b>	<b>1.497</b>	<b>-61</b>	<b>1.112</b>	<b>44</b>	<b>-90</b>	<b>-160</b>	<b>2.519</b>
Driftsomkostninger	963	851	752	849	292	373	2.007	2.073
Hensatte omkostninger som følge af organisationstilpasninger mv.	-	-	-	-	28	50	28	50
Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed	-	78	-	-	-	-	-	78
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>-1.106</b>	<b>724</b>	<b>-813</b>	<b>263</b>	<b>-275</b>	<b>-513</b>	<b>-2.195</b>	<b>474</b>
Nedskrivninger på udlån	68	387	147	-11	4	-27	219	349
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-1.174</b>	<b>337</b>	<b>-960</b>	<b>274</b>	<b>-279</b>	<b>-486</b>	<b>-2.414</b>	<b>125</b>
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	43	-40	43	-40
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>-1.174</b>	<b>337</b>	<b>-960</b>	<b>274</b>	<b>-236</b>	<b>-526</b>	<b>-2.371</b>	<b>85</b>
<b>Resultat ekskl. værdiregulering af derivater</b>	<b>683</b>	<b>516</b>	<b>545</b>	<b>870</b>	<b>-236</b>	<b>-526</b>	<b>992</b>	<b>860</b>
Omkostninger ekskl. nedskrivninger/basisindtægter af forretningsdrift, %	56,2	50,8	52,1	49,7	-	-	63,3	63,6

**Resultat for Retail**

Mio. kr.	2014	2013
Basisindtægter:		
Kundeaktivitet, brutto	1.178	1.120
Aflønning for distribution	536	556
<b>Basisindtægter af forretningsdrift</b>	<b>1.714</b>	<b>1.676</b>
Værdiregulering af derivater	-1.857	-179
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>-143</b>	<b>1.497</b>
Driftsomkostninger	963	851
Indtægt fra associeret virksomhed	-	78
Nedskrivninger på udlån mv.	68	387
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.174</b>	<b>337</b>
<b>Resultat ekskl. værdiregulering af derivater</b>	<b>683</b>	<b>516</b>

**Balance i hovedposter**

Mio. kr.	2014	2013
<b>Aktiver</b>		
Udlån til amortiseret kostpris	25.533	23.348
heraf private	13.229	13.802
heraf erhverv	12.304	9.546
Nedskrivninger på udlån	1.978	2.277
Nedskrivninger i % af udlån	7,2	8,9
<b>Gæld</b>		
Indlån og anden gæld	40.637	36.427
heraf private	23.332	21.588
heraf erhverv	17.305	14.839
<b>Ikke-balanceførte poster</b>		
Garantier mv.	18.289	10.051

**Retail**

Forretningsområdet omfatter bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugskunder, boligudlejning samt formuende privatkunder. Datterivirksomheden Nykredit Leasing A/S indgår fra og med 2014 i Wholesale.

Kunderne betjenes i Nykredits 54 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

**Retails strategi**

Nykredit vil fokusere på kunder, der samler deres forretninger hos os. Vi arbejder derfor på at udvikle og målrette vores kundetilbud, styrke rådgivningen og forbedre vores processer.

Målet er, at skabe en tryk og langvarig relation med vores kunder. Det betyder, at vi vil opnå øget tilfredshed hos vores bolighelkunder og erhvervs-kunder samt øge antallet og andelen af helkunder.

**Resultat**

Retail fik et negativt resultat før skat på 1.174 mio. kr. mod et resultat på 337 mio. kr. i 2013. Eksklusive værdiregulering af renteswaps udgjorde resultat før skat 683 mio. kr. mod 516 mio. kr. i 2013.

Resultat før skat for 2014 kunne i store træk henføres til privatkunder med et overskud på 212 mio. kr. mod 373 mio. kr. i 2013, mens erhverv, som følge af betydelige negative værdireguleringer af renteswaps mv., gav et negativt resultat på 1.386 mio. kr. mod et negativt resultat på 36 mio. kr. i 2013.

Basisindtægter af forretningsdrift viste en stigning fra 1.676 mio. kr. i 2013 til 1.714 mio. kr. i 2014.

Værdireguleringer af derivater medførte en øget udgift på 1.678 mio. kr., fra en udgift på 179 mio. kr. til en udgift på 1.857 mio. kr. Udgiften kunne i begge år primært henføres til erhvervs-kunder, herunder andelsboligforeninger.

Driftsomkostninger viste en stigning på 112 mio. kr. til 963 mio. kr.

Nedskrivninger mv. udgjorde 68 mio. kr. i 2014 mod 387 mio. kr. i 2013. Erhverv faldt med 322 mio. kr. og bidrog i 2014 med en indtægt på 32 mio. kr., mens private steg med 3 mio. kr. til 100 mio. kr.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,2 mod 1,1 i 2013.

Omkostninger i alt i forhold til basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 56,2% mod 50,8% i 2013.

**Udlån og indlån**

Forretningsområdets udlånsaktiviteter steg fra 23,3 mia. kr. til 25,5 mia. kr., mens indlån steg med 4,2 mia. kr. fra 36,4 mia. kr. ultimo 2013 til 40,6 mia. kr.

**Aktiviteter i 2014**

Som led i Nykredits Strategi "Winning the Double" har banken haft stort fokus på at øge andelen af dagligbankkunder, og det øgede fokus har resulteret i en pæn tilgang af privat- og erhvervs-kunder, der anvender Nykredit Bank som daglig bankforbindelse. Privat portefølje-konceptet viste en pæn salgsvækst, og flere formuende kunder bliver nu til Private Banking-kunder.

Privatområdet var – som i 2013 – præget af et svagt marked med lille efterspørgsel, hvilket resulterede i faldende udlån og færre indtægter fra boligaktiviteter. Modsat steg indlånet som følge af en større opsparingslyst blandt private. I forbindelse med konverteringer har der været en pæn tilgang af bankforretninger med eksisterende kunder, der allerede har et realkreditprodukt.

Erhvervsområdet oplevede ligesom privatområdet lav aktivitet i markedet. Konjunkturudviklingen svækkede især mindre og indenlandsk orienterede virksomheder, mens større virksomheder generelt udviste en sund udvikling.

Udlån til erhvervs kunder indhentede lidt af reduktionen i 2013. Stigningen afspejler en stigning i udlånet fordelt på flere produkter og kunder. Samtidig har flere dagligbankkunder fortsat øget andelen af stabile indlån.

Fokus på Cash Management-løsninger har betydet, at banken i større grad kan opfylde kundernes særlige behov inden for disse områder.



**Resultat for Wholesale**

Mio. kr.	2014	2013
Basisindtægter:		
Kundeaktivitet, brutto	1.980	2.264
Aflønning for distribution	-536	-556
<b>Basisindtægter af forretningsdrift</b>	<b>1.444</b>	<b>1.708</b>
Værdiregulering af derivater	-1.505	-596
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>-61</b>	<b>1.112</b>
Driftsomkostninger	752	849
Nedskrivninger på udlån mv.	147	-11
<b>Resultat før skat</b>	<b>-960</b>	<b>274</b>
<b>Resultat ekskl. værdiregulering af derivater</b>	<b>545</b>	<b>870</b>

**Balance i hovedposter**

Mio. kr.	2014	2013
<b>Aktiver</b>		
Udlån til amortiseret kostpris	24.929	23.612
Nedskrivninger på udlån	1.526	1.634
Nedskrivninger i % af udlån	5,8	6,5
Reverseudlån	35.228	56.814
<b>Gæld</b>		
Indlån og anden gæld	23.287	27.256
<b>Ikke-balanceførte poster</b>		
Garantier mv.	6.075	7.021

**Formue under forvaltning og administration og investeringsforeninger**

Mio. kr.	2014	2013
Forvaltet af Nykredit	114.713	97.767
Insourcede mandater	18.771	18.502
<b>Formue under forvaltning i alt</b>	<b>133.484</b>	<b>116.269</b>
Formue under administration i Nykredit		
Portefølje Administration A/S	669.112	598.434
Heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	60.165	51.808

**Wholesale: Indtægter fra kundeaktiviteter og indtægtsfordeling**

Mio. kr.	2014	2013
Kundeaktivitet, brutto		
Nykredit Markets	506	680
Nykredit Asset Management	784	788
CIB	690	796
<b>I alt</b>	<b>1.980</b>	<b>2.264</b>
Indtægtsfordeling		
Nykredit Markets	-256	-255
Nykredit Asset Management	-461	-448
CIB	181	147
<b>I alt fordelt til Retail</b>	<b>-536</b>	<b>-556</b>
Basisindtægter		
Nykredit Markets	250	425
Nykredit Asset Management	323	340
CIB	871	943
<b>I alt</b>	<b>1.444</b>	<b>1.708</b>

**Wholesale**

Forretningsområdet Wholesale omfatter aktiviteter med koncernens største og mest komplekse erhvervskunder samt alment boligbyggeri.

Wholesale varetager herudover koncernens forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter, kapitalforvaltning og formuepleje.

Wholesale består af forretningsenhederne CIB, Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og fra 2014 endvidere dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S. Endelig omfatter Wholesale enheden Øvrige aktiviteter, der omfatter en portefølje af engagementer med store kunder under afvikling.

**Wholesales strategi**

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

Med udgangspunkt i vores stærke kompetencer arbejder vi på at sikre en bedre og mere helhedsorienteret kundeoplevelse hver gang, kunden er i dialog med os.

**Resultat**

Forretningsområdets resultat udgjorde -960 mio. kr. mod 274 mio. kr. i 2013, svarende til et fald på 1.234 mio. kr., der kunne henføres til færre basisindtægter af forretningsdrift kombineret med øgede negative værdireguleringer af renteswaps. Eksklusive værdiregulering af renteswaps udgjorde resultat før skat 545 mio. kr. mod 870 mio. kr. i 2013.

Områdets bruttoindtægter udgjorde 1.980 mio. kr. mod 2.264 mio. kr. i 2013.

Heraf udgjorde Nykredit Markets' bruttoindtægter 506 mio. kr., svarende til et fald på 174 mio. kr. i forhold til 2013, indtægter i Nykredit Asset Management lå på niveau med 2013, mens CIB blev reduceret med 106 mio. kr. til 690 mio. kr.

Indtjeningen i Nykredit Markets, der omfatter handel med institutionelle kunder, var i 2014 negativt påvirket af et lavt aktivitetsniveau inden for obligationshandel. Området udgør en væsentlig del af Nykredit Markets' forretningsaktiviteter og indtjening.

Markedets andelen på renteprodukter i Nykredit Markets er blevet øget i 2014, men den generelt lavere markedsaktivitet har betydet, at fremgangen ikke har slået fuldt igennem på indtjeningen.

Bruttoindtægter i Nykredit Asset Management udgjorde 784 mio. kr., hvilket var på niveau med 2013. Formue under forvaltning udgjorde 134 mia. kr., svarende til en stigning på 17 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2013. Formue under administration udgjorde 669 mia. kr. mod 598 mia. kr. ultimo 2013.

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.444 mio. kr., svarende til en reduktion på 264 mio. kr. sammenholdt med 2013. Udviklingen kunne især henføres til det lavere aktivitetsniveau på de finansielle markeder, der påvirkede Nykredit Markets' indtjening negativt med 175 mio. kr. CIB og Nykredit Asset Management lå samlet 89 mio. kr. under niveauet i 2013.

Værdiregulering af derivater var i 2014 negativ med 1.505 mio. kr., svarende til en negativ udvikling på 909 mio. kr. sammenlignet med 2013. Værdireguleringen påvirkes især af udviklingen i renteniveauet og andelsboligforeningernes økonomiske og juridiske situation.

Driftsomkostninger udgjorde 752 mio. kr., svarende til en besparelse på 97 mio. kr. sammenlignet med 2013.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 147 mio. kr. mod en indtægt på 11 mio. kr. i 2013. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af, at 2013 var påvirket af relativt store indbetalinger fra tidligere tabsførte fordringer med 181 mio. kr. i forhold til en indtægt i 2014 på 10 mio. kr.

Udgiften var i 2014 sammensat af 174 mio. kr. vedrørende CIB og en indtægt på 27 mio. kr. vedrørende forretningsenheden Øvrige aktiviteter og Nykredit Markets.

Nedskrivningsprocenten, eksklusive reverseudlån, udgjorde 0,5 i 2014.

Driftsomkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 52,1 mod 49,7 i 2013.

### Udlån og indlån

Udlån udgjorde 24,9 mia. kr. mod 23,6 mia. kr. ultimo 2013. Heraf indgik udlånsporteføljen under afvikling med 0,7 mia. kr.

Indlån udgjorde 23,3 mia. kr. mod 27,3 mia. kr. ultimo 2013

### Aktiviteter i 2014

#### CIB

Der har i 2014 generelt været en pæn låneefterspørgsel blandt de største kunder, og CIB har i 2014 deltaget i en række større transaktioner.

Herudover har der været fokus på at øge antallet af kunder, der anvender Nykredit Bank som daglig bankforbindelse, og som får rådgivning inden for Asset Management og Markets.

Områdets udlåns- og indlånsaktiviteter var påvirket af øget konkurrence og blev i 2014 forøget som følge af overtagelsen af engagementer fra FIH Erhvervsbank.

#### Nykredit Markets

Nykredit Markets tilbyder et bredt udbud af finansielle produkter inden for stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer samt aktier, valuta og kapitalmarkedsprodukter. Den primære kundegruppe er institutionelle kunder og erhvervsvirksomheder, men omfatter også større privatkunder. Nykredit Markets' position blandt udenlandske institutionelle investorer blev fortsat styrket i 2014.

Indtjeningen på Fixed Income-aktiviteter var i 2014 negativt påvirket af det historisk lave renteniveau – såvel nationalt som internationalt – hvor flere institutionelle investorer i højere grad investerede i aktier og kreditobligationer frem for stats- og realkreditobligationer. 2014 bød dog også på vækst i nye forretningsområder, herunder øgede kapitalmarkedstransaktioner som resultat af, at adgangen til kapital fortsat er begrænset for flere pengeinstitutter og erhvervsvirksomheder. Aktivitetsudviklingen på øvrige produktområder i Nykredit Markets udviklede sig tilfredsstillende i 2014.

På trods af vanskelige og volatile markedsvilkår udviklede kundetilgangen sig positivt i 2014. Omsætningen af obligationer på Nasdaq Copenhagen blev i 2014 øget marginalt i forhold til den meget lave aktivitet i 2013. Nykredit fastholdt dog sin markedsposition med en markedsandel i 2014 nogenlunde på niveau med sidste år.

2014 blev året med nye historisk lave renteniveauer. Den væsentligste begivenhed i 2014 var faldet i olieprisen, der påvirkede den globale økonomi. Den lavere oliepris påvirkede samtidig inflationsforventningerne og pressede renteniveauet yderligere ned. ECB fortsatte i 2014

den historiske lempelsesproces, mens Federal Reserve sidst på året bevægede sig mod en normalisering af pengepolitikken. I Danmark blev Nationalbankens indskudsbeviser i september igen handlet til negative renter.

#### Nykredit Asset Management

Nykredits kompetencer inden for kapitalforvaltning og porteføljeadministration er samlet i Nykredit Asset Management.

##### *Formue under forvaltning og administration*

Nykredit Asset Management realiserede igen i år pæne vækstrater.

Således steg den samlede formue under forvaltning og administration fra 715 mia. kr. til 803 mia. kr. – en vækst på 12%. Væksten var en kombination af en tilfredsstillende kundetilgang og kursstigninger.

Nykredit Asset Managements produkter og løsninger spænder fra Nykredit Invest, Privat Portefølje, Opsparings- og PensionsInvest til diskretionære forvaltnings- og administrationsaftaler med institutionelle kunder, fonde, virksomheder, offentlige institutioner og velhavende privatpersoner.

##### *Kapitalforvaltning*

Den samlede formue under forvaltning steg fra 116 mia. kr. til 133 mia. kr. Væksten var en kombination af kundetilgang og kursstigninger.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 74% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 2014. Over de seneste 3 år har 86% af Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) leveret afkast over deres respektive benchmarks.

2014 var et godt år for Nykredit Asset Managements forvaltning af stats- og realkreditobligationer. LD valgte i november 2014 Nykredit Asset Management som forvalter på "Danish high grade bonds". Ligeledes blev Asset Managements hedgefond-strategier anerkendt, da Nykredit Alpha MIRA og Nykredit Alpha KOBRA fik henholdsvis en 1. plads samt en 2. plads ved Nordic Hedge Award 2013 i kategorien "Best Nordic Fixed Income".

Nykredit Asset Management er forvalter for investeringsforeningerne under Nykredit Invest. Nykredit Invest blev i 2014, for andet år i træk, kåret som Årets Investeringsforening af Dansk Aktie Analyse og Morgenavisen Jyllands-Posten. Kåringen er sket på baggrund af solide afkast på såvel kort som lang sigt i konkurrence med øvrige danske investeringsforeninger.

Nykredit Invest Globale Aktier SRI havde igen et godt år. På både 3 og 5 års sigt er foreningen i top 5% sammenlignet med tilsvarende produkter i Europa iht. Morningstar.

Som en del af Nykredit Asset Managements strategi indgås samarbejde med eksterne kapitalforvaltere på visse investeringsområder. Ultimo 2014 udgjorde de insourcete mandater 19 mia. kr., hvilket er stort set uændret i forhold til 2013. I 2014 blev der etableret et nyt samarbejde med Sands Capital om nye aktiemarkeder.

I 2014 lancerede Nykredit som de første i Danmark aktivklassen "Alternativer" til detailkundeforhold. Den første investering blev foretaget i samarbejde med Copenhagen Infrastructure Partners.

##### *Detailmarkedet*

For kapitalforvaltningsprodukter målrettet detailmarkedet er markedsandelen svagt stigende fra 7,7% ultimo 2013 til 8,1%.

Formueplejekoncepterne Privat Portefølje samt Opsparings- og PensionsInvest havde en samlet formue under forvaltning på 30,3 mia. kr. ultimo 2014 – en stigning på 4,4 mia. kr. sammenlignet med 2013. Den positive formueudvikling skyldes såvel en tilfredsstillende kundetilgang som den positive udvikling på de finansielle markeder. Væksten blev dog også i år negativt påvirket af salg som følge af konvertering af kapitalpensioner til alderspensioner og dermed berigtigelse af afgifter på 0,7 mia. kr.

Investeringsforeningerne i Nykredit Invest øgede formuen fra 51,8 mia. kr. i 2013 til 60,2 mia. kr. i 2014 – en vækst på 16,1%.

### Dattervirksomheder

#### *Nykredit Portefølje Administration A/S*

Nykredit Portefølje Administration varetager i Nykredit-koncernen administrationen af diverse investeringsfonde på vegne af såvel detailkunder som professionelle investorer. Nykredit Portefølje Administration er godkendt som såvel investeringsforvaltningsselskab som forvalter af alternative investeringsfonde. Med en markedsandel på over 30% er selskabet Danmarks største investeringsforvaltningsselskab.

Årets resultat efter skat udgjorde 74 mio. kr. mod 64 mio. kr. i 2013.

Netto rente- og gebyrindtægter steg med 22 mio. kr. (9%) fra 240 mio. kr. i 2013 til 262 mio. kr. Væksten skal ses på baggrund af en betydelig formuetilgang. Således steg formuen fra 598 mia. kr. ultimo 2013 til 670 mia. kr. ultimo 2014 – en fremgang på 12%.

Udgifter til personale og administration steg med 7 mio. kr. som følge af højere personaleomkostninger og udgifter til it.

Nykredit Portefølje Administration udvidede i 2014 samarbejdet med flere af landets førende pensions- og forsikringselskaber. Gennem 2014 blev der investeret betydelige finansielle og menneskelige ressourcer i implementering af selskabets nye it-driftsplatform. Implementeringen skred planmæssigt frem, og samtlige foreninger og mandater under administration er nu migreret til den nye driftsplatform.

Egenkapitalen udgjorde 398 mio. kr. ultimo 2014.

#### *Nykredit Leasing A/S*

Virksomheden varetager Nykredit-koncernens leasingaktiviteter.

Dattervirksomheden Nykredit Leasing fik et resultat på 50 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 2013.

Resultatfremgangen skal især ses i lyset af en fremgang i resultat af finansielle poster, der steg med 19 mio. kr. til 83 mio. kr., hvilket blandt andet var en effekt af et øget aktivitetsniveau, hvor finansielle aktiver steg med godt 0,6 mia. kr. (18%) til 4,1 mia. kr. I 2014 er udlånsporteføljen udvidet til også at omfatte finansielle leasingkontrakter på ejendomme med 232 mio. kr. ultimo året.

Personaleomkostninger mv. steg med 2% til 36 mio. kr., mens nedskrivninger faldt med 4 mio. kr. til 17 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 456 mio. kr.

**Resultat for Koncernposter**

Mio. kr.	2014	2013
<b>Basisindtægter:</b>		
Kundeaktivitet, brutto	15	-123
Aflønning for distribution	-	-
<b>Basisindtægter af forretningsdrift</b>	<b>15</b>	<b>-123</b>
Basisindtægter af fonds	29	33
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>44</b>	<b>-90</b>
Driftsomkostninger	292	373
Hensatte omkostninger som følge af organisationstilpasning mv.	28	50
Nedskrivninger på udlån mv.	4	-27
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-279</b>	<b>-486</b>
Beholdningsindtjening	43	-40
<b>Resultat før skat</b>	<b>-236</b>	<b>-526</b>

**Balance i hovedposter**

Mio. kr.	2014	2013
<b>Aktiver</b>		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	32	64
Nedskrivninger (ekskl. kreditinstitutter)	55	60
Nedskrivninger i % af udlån	62,5	48,4
<b>Gæld</b>		
Indlån og anden gæld	1.425	1.722
<b>Ikke-balanceførte poster</b>		
Garantier mv.	1.369	1.454

**Koncernposter**

Koncernposter omfatter resultatet af bankens treasury-område, der varetages af Nykredit-koncernens Finansafdeling, basis- og beholdningsindtjening af fonds samt øvrige indtægter og udgifter, der ikke er fordelt på forretningsområderne. Af væsentlige ikke-fordelte omkostninger kan nævnes udgifter til it-udvikling.

Resultatet udgjorde -236 mio. kr. mod -526 mio. kr. i 2013. Heraf udgjorde resultatet af treasury-aktiviteter -7 mio. kr. i 2014.

Basisindtægter udgjorde 15 mio. kr. mod -123 mio. kr. i 2013, mens driftsomkostninger faldt med 81 mio. kr. til 292 mio. kr.

Basis- og beholdningsindtægter af fonds bidrog med et positivt resultat på 72 mio. kr. mod et negativt resultat på 7 mio. kr. i 2013. Udviklingen skal især ses i lyset af, at beholdningsindtjeningen i 2014 ikke er påvirket af provisionsudgifter til tabsgarantien fra Nykredit Holding, der blev opsagt i 4. kvartal 2013, samt positive kursreguleringer på noterede aktier i beholdningen i 2014.

Ikke-allokerede udgifter udgjorde 277 mio. kr. mod 371 mio. kr. i 2013. I 2014 bestod posten af udgifter til it-udvikling på 277 mio. kr. I 2013 kunne udgiften i al væsentlighed henføres til ikke-fordelte it-udgifter på 340 mio. kr. samt indbetaling til Indskydergarantifonden på 19 mio. kr.

I 2013 var koncernposter påvirket af en hensættelse på 50 mio. kr. vedrørende omkostninger som følge af organisationstilpasninger. Af 2013-hensættelsen er ca. 10 mio. kr. anvendt i 2014, mens den resterende del vil blive anvendt i 2015. I 2014 er der yderligere hensat 28 mio. kr. som følge af organisationsændringen i Nykredit Markets.



## NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN

### Årets resultateffekt

Nykredit Bank anvender i forlængelse af udviklingen på andelsboligmarkedet, herunder Finanstilsynets retningslinjer på området, en mere forsigtig vurdering af engagementer med andelsboligforeninger. Der konstateres således OIV (objektiv indikation for værdiforringelse) i de tilfælde, hvor vurderede husleje- og øvrige driftsindbetalinger ikke er tilstrækkelige til at reetablere en positiv egenkapital i foreningen over et 30-årigt betalingsforløb. Dette medfører i en række tilfælde negative kursreguleringer af renteswaps og nedskrivninger på udlån. Individuelle værdireguleringer af renteswaps følger i vid udstrækning principperne for nedskrivninger på udlån til samme kunde og værdireguleres til nul, såfremt udlånets blancodel nedskrives.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser faldt fra 349 mio. kr. i 2013 til 219 mio. kr. i 2014.

Individuelle nedskrivninger og hensættelser bidrog i 2014 med en udgift på 109 mio. kr. mod 420 mio. kr. i 2013, mens gruppevise nedskrivninger tegnede sig for en udgift på 139 mod 134 mio. kr. i 2013. Nedskrivninger på udlån til kreditinstitutter udgjorde 4 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 2013. Indtægter fra tidligere afskrevne fordringer udgjorde 33 mio. kr. mod 224 mio. kr. i 2013, der var påvirket af betydelige indtægter fra blandt andet tidligere ejendomsengagementer.

Nedskrivninger i Retail faldt med 319 mio. kr. fra 387 mio. kr. i 2013 til 68 mio. kr. Heraf tegnede erhverv sig for et fald fra 290 mio. kr. til en indtægt på 32 mio. kr., mens private steg fra 97 mio. kr. til 100 mio. kr.

Wholesale gav en udgift på 147 mio. kr. mod en indtægt på 11 mio. kr. i 2013. Af årets udgift bidrog Øvrige aktiviteter med en indtægt på 24 mio. kr., mod en indtægt på 267 mio. kr. i 2013, mens CIB gav en udgift på 171 mio. kr. mod 255 mio. kr. i 2013.

Koncernposter gav en udgift på 4 mio. kr. i 2014 mod en indtægt på 27 mio. kr. i 2013.

Der henvises til note 13, der indeholder yderligere specifikationer vedrørende bankens nedskrivninger og kreditrisici.

**Nedskrivninger og hensættelser pr. 31. december 2014**

De samlede nedskrivninger faldt med 10% fra 3.994 mio. kr. ultimo 2013 til 3.581 mio. kr. pr. 31. december 2014. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for et fald på 552 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger steg med 139 mio. kr.

Af udviklingen i individuelle nedskrivninger på 552 mio. kr. tegnede endeligt tabsførte nedskrivninger sig for 588 mio. kr., mens årets øvrige nettotilgang udgjorde 36 mio. kr.

Nedskrivninger i Retail faldt fra 2.277 mio. kr. ultimo 2013 til 1.978 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til privatkunder, der steg med 37 mio. kr., mens mindre og mellemstore erhvervs-kunder faldt med 336 mio. kr.

Nedskrivninger i Wholesale faldt med 108 mio. kr. fra 1.634 mio. kr. ultimo 2013 til 1.526 mio. kr. Heraf tegnede porteføljen af engagementer under afvikling sig for et fald på 234 mio. kr. fra 814 mio. kr. til 580 mio. kr. Øvrige forretningsenheder steg med 126 mio. kr. sammenlignet med ultimo 2013.

De samlede udlån under afvikling udgjorde uændret 0,7 mia. kr. ultimo 2014 (regnskabsmæssig værdi efter nedskrivning). Den regnskabsmæssige værdi vurderes at være dækket af sikkerheder samt kundernes tilbagebetalingsevne, og afviklingen følger fortsat forventningerne.

Hensættelser på garantier udgjorde nogenlunde uændret 106 mio. kr.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivninger og hensættelser 3,3% mod 3,4% ultimo 2013. Eksklusive garantier udgjorde procenten 4,0 mod 3,7 ultimo 2013. Udlån med en regnskabsmæssig værdi på 0,8 mia. kr. var rentenulstillet mod 0,6 mia. kr. i 2013.

Konti med overtræk eller i restance, hvorpå der ikke var foretaget nedskrivninger, var beløbsmæssigt meget begrænsede, svarende til 0,7% af de samlede udlån til amortiseret kostpris mod 0,8% ultimo 2013. Der var i nogen udstrækning tale om et stort antal konti med relativt små overtræk, hvorpå der ikke skønnes behov for nedskrivninger.

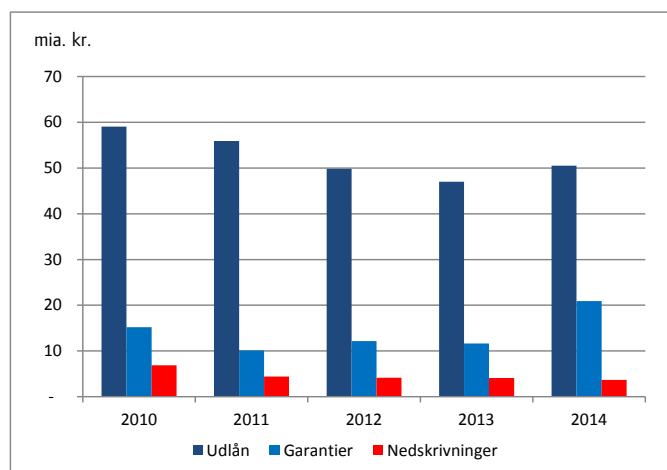
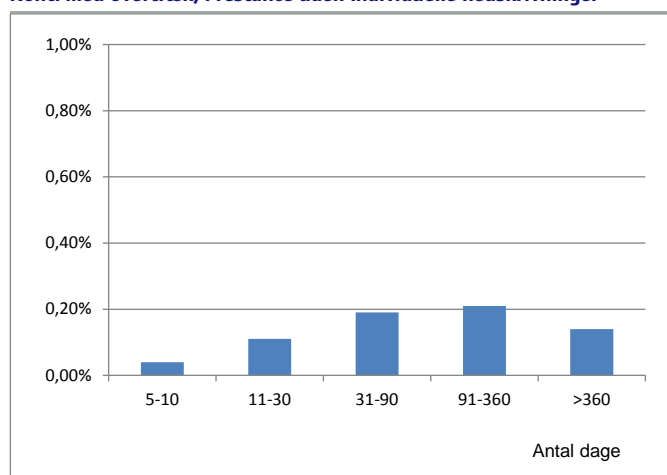
**Udvikling i nedskrivninger i Nykredit Bank-koncernen**

Mio. kr.	Retail		Wholesale		Koncernposter		I alt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nedskrivninger primo året	2.277	2.094	1.634	1.857	83	106	3.994	4.057
Årets nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-299	183	-108	-223	-6	-23	-413	-63
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.978</b>	<b>2.277</b>	<b>1.526</b>	<b>1.634</b>	<b>77</b>	<b>83</b>	<b>3.581</b>	<b>3.994</b>
Heraf individuelle	1.864	2.081	1.131	1.460	77	83	3.072	3.624
Heraf gruppevise	114	196	395	174	-	-	509	370
<b>Hensættelser på garantier</b>								
Hensat primo	48	74	55	8	-	-	103	82
Hensat ultimo	51	48	55	55	-	-	106	103
<b>Hensættelser og nedskrivninger i alt</b>	<b>2.029</b>	<b>2.325</b>	<b>1.581</b>	<b>1.689</b>	<b>77</b>	<b>83</b>	<b>3.687</b>	<b>4.097</b>
<b>Driftspåvirkning</b>								
Årets nye nedskrivninger og tab, netto	87	455	157	124	4	-27	248	552
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	23	43	10	181	0	0	33	224
<b>I alt</b>	<b>64</b>	<b>412</b>	<b>147</b>	<b>-57</b>	<b>4</b>	<b>-27</b>	<b>215</b>	<b>328</b>
Hensættelser på garantier	4	-25	0	46	0	-	4	21
<b>Driftspåvirkning i alt</b>	<b>68</b>	<b>387</b>	<b>147</b>	<b>-11</b>	<b>4</b>	<b>-27</b>	<b>219</b>	<b>349</b>

**Udlån og garantier fordelt på brancher**

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Offentlige</b>	<b>596</b>	<b>493</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.230	2.026	138	177
Industri og råstofindvinding	5.526	5.026	269	261
Energiforsyning	1.055	1.743	9	8
Bygge og anlæg	2.087	1.796	236	262
Handel	3.309	2.557	119	195
Transport, hoteller og restauranter	2.930	3.025	91	126
Information og kommunikation	1.027	948	62	68
Finansiering og forsikring	40.420	61.568	305	445
Fast ejendom	13.071	10.676	1.540	1.465
Øvrige erhverv	9.643	7.811	305	422
<b>I alt erhverv</b>	<b>82.298</b>	<b>97.176</b>	<b>3.074</b>	<b>3.429</b>
Private	23.721	17.789	592	641
<b>I alt</b>	<b>106.615</b>	<b>115.458</b>	<b>3.666</b>	<b>4.078</b>
<b>I alt inklusive nedskrivninger på pengeinstitutter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.687</b>	<b>4.097</b>

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

**Udlån, garantier og nedskrivninger, mio. kr.****Konti med overtræk/i restance uden individuelle nedskrivninger****Tilsynsdiamanten**

Mio. kr.	2014	2013
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	6,8	-7,6
Store eksponeringer (grænseværdi <125%)	34,5	0,0
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	13,6	10,4
Funding ratio (grænseværdi <1,0%)	0,6	0,5
Likviditetsoverdækning (grænseværdi 50%)	281,6	276,0

**Udlån og garantier fordelt på brancher**

De samlede regnskabsmæssige udlån og garantier udgjorde 106,6 mia. kr. mod 115,5 mia. kr. ultimo 2013.

Udviklingen er sammensat af et fald i reverseudlån på 21,6 mia. kr. og en stigning i øvrige udlån og garantier på 12,7 mia. kr., hvoraf garantier steg med 9,3 mia. kr. blandt andet som følge af øget konverteringsaktivitet. Reverseudlån udgjorde 35,2 mia. kr. pr. 31. december 2014 mod 56,8 mia. kr. ultimo 2013.

Den største enkeltstående brancheeksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" på 40,4 mia. kr. mod 61,6 mia. kr. ultimo 2013. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån, der var baseret på udlån med sikkerhed i obligationer, og faldet på 21,2 mia. kr. skal blandt andet ses i lyset af et generelt fald i reverseudlån på 21,6 mia. kr.

"Finansiering og forsikring" tegnede sig herefter for en andel på 37,9%, mod 53,3% ultimo 2013, "Fast ejendom" udgjorde 12,3% mod 9,2% ultimo 2013, mens "Private" bidrog med en andel på 22,9% mod 15,4% ultimo 2013.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst 6,8% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Inklusive reverseudlån er bankens udlån reduceret med 18,0% i forhold til ultimo 2013.

Sektorerne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" udgjorde 15,2 mia. kr. ultimo 2014 mod 12,5 mia. kr. ultimo 2013. Af de samlede udlån og garantier kunne 11,4 mia. kr. henføres til kategorien "Udlejning af fast ejendom" mod 8,5 mia. kr. ultimo 2013.

Opgjort i henhold til tilsynsdiamanten udgjorde bankens ejendoms-eksponering 13,6% mod 10,4% ultimo 2013. Det er ledelsens opfattelse, at eksponeringen ligger på et passende niveau.

Bankens store eksponeringer udgjorde 34,5 ultimo 2014. Banken havde i 2014 to engagementer, der udgjorde >10% af kapitalgrundlaget (nøgletallet Store eksponeringer).

**Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter**

Tilsynsdiamanten opstiller for 5 centrale nøgletal nogle målepunkter, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko.

Nykredit Banks nøgletal lå gennem 2014 og pr. 31. december 2014 under Finanstilsynets grænseværdier.

# ORGANISATION, LEDELSE OG KONTROLSYSTEMER

## FINANSIEL BÆREDYGTIGHED

Et samfund i forandring har brug for stærke finansielle virksomheder til at understøtte forandringerne og sikre finansielle løsninger, der er holdbare på både kort og lang sigt.

Som aktør på markedet er Nykredits idégrundlag Finansiell bæredygtighed. Det betyder,

### at vi

- baserer vores forretning på klare etiske rammer og langsigtede relationer
- skaber nye og dynamiske muligheder for kunder og investorer
- lægger vægt på en afstemt risikostyring og stærk kapitalstruktur.

### at man

- som kunde oplever, at vi i vores rådgivning tænker i helheder, giver dig overblik og styrker dine handlemuligheder
- som partner møder kompetence, respekt og vilje til at opnå gensidigt udbytte
- som investor tilbydes en bred vifte af investeringsmuligheder med fokus på sikkerhed og gennemsigtighed
- som medarbejder kan udvikle sit fulde potentiale i balance mellem arbejdsliv og privatliv
- som samfundsborger kan forvente, at vi bidrager til et stabilt og effektivt finansielt marked og samtidig har et bredt samfundsengagement.

Nykredits forhold til kunder, partnere, investorer, samfundet og medarbejdere er beskrevet i CSR-rapport 2014 – Nykredit i samspil med samfundet, som findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

## ORGANISATION OG ANSVARFORDDELING

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

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

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S har nedsat et fælles revisionsudvalg i Nykredit-koncernen. Revisionsudvalgets opgave er bl.a. at gennemgå regnskabs- og revisionsforhold vedrørende intern kontrol og risikostyring.

I Nykredit koordineres risikostyring på tværs af koncernens selskaber.

Den overordnede risikostyring er uddelegeret til en række komitéer, der overvåger og vurderer forretningsudvikling og risici for banken og de øvrige selskaber i koncernen.

### Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg, et nomineringsudvalg og et risikoudvalg. Disse bestyrelsesudvalg, der er fælles for Nykredit-koncernen, fører tilsyn med særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hvert deres ansvarsområde.

#### Revisionsudvalget

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen, overvåge om Nykredit-koncernens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv. samt at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Revisionsudvalget fungerer som et fælles revisionsudvalg for de selskaber i Nykredit-koncernen, der har pligt til at oprette et sådant udvalg. Ud over Nykredit Realkredit A/S drejer det sig om Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Revisionsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Anders C. Obel, professor Nina Smith, og direktør Jens Erik Udsen, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har udpeget koncernchef Steffen Kragh som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.

Der har i 2014 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

#### Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafklønning, til bestyrelsens godkendelse, at fremkomme med forslag til vederlag til medlemmer af Nykredit Realkredits repræsentantskab, bestyrelse og direktion, at kvalificere oplæg til beslutning om budget for bonus samt at overvåge, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen og koncernchef Steffen Kragh, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S samt af personaleforeningsformand Leif Vinther, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2014 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

#### Nomineringsudvalget

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

#### Bestyrelse

- Overordnet styring og strategisk ledelse
- Fastlægge overordnede politikker og retningslinjer

#### Revisionsudvalg

- Overvåger regnskabs- og revisionsforhold samt forhold vedrørende intern kontrol og risikostyring

#### Vederlagsudvalg

- Forberede og indstiller vederlagspolitikker

#### Nomineringsudvalg

- Indstiller kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion
- Forbereder beslutning om bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil

#### Risikoudvalg

- Rådgiver bestyrelsen om Nykredit-koncernens risikoprofil og løbende risikostyring

#### Koncerndirektion

- Overordnet daglig ledelse
- Strategisk planlægning og forretningsudvikling
- Udmønter politikker og retningslinjer

#### Koncernkomitéer

- Ledelse og disponering inden for udvalgte fagområder

#### Kredit

- Styrer og udmønter kreditpolitik
- Godkender større engagementer mv.

#### ALCO

- Overordnet balance- og likviditetsstyring
- Styring af sikkerheder bag SDO'er

#### Risiko

- Overordnet kapital- og risikostyring
- Overordnet risikopolitik
- Godkender risikomodeler

#### Beredskab

- Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik

#### Produkter

- Sikrer udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter



Nomineringsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen, koncernchef Steffen Kragh og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2014 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

#### Risikoudvalget

Nykredit Realkredit A/S har pr. 1. april 2014 nedsat et risikoudvalg, der har til opgave at rådgive bestyrelsen om Nykredit-koncernens risikoprofil og løbende risikostyring.

Risikoudvalget består af professor Nina Smith (formand), koncernchef Steffen Kragh, adm. direktør Merete Eldrup, fhv. administrerende bankdirektør Bent Naur og adm. direktør Michael Demsitz, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2014 været afholdt fire møder i risikoudvalget.

#### Komitéer

Der er nedsat en række komitéer i Nykredit, som varetager specifikke opgaver inden for udvalgte fagområder. Komitéerne har alle repræsentation af ét eller flere koncerndirektionsmedlemmer.

Nykredit har pr. 1. april 2014 ændret antallet af koncerntomitéeer fra 10 til 5. Forenklingen skal ses i lyset af, at flere koncerntilgange tages i koncerndirektionen, og at beslutningskraften i basisorganisationen øges. En komité har beslutningskompetence på koncerndirektionsniveau, og har et medlem af koncerndirektionen som formand. De enkelte komitéer har orienteringspligt til den samlede koncerndirektion.

*Kreditkomitéen* har til formål at skabe overblik over og varetage styring af risici i Nykredit inden for kreditområdet. Komitéen udfører primært sagsbehandling og porteføljestyrelse på kreditområdet.

*ALCO-komitéen* har til formål – i relation til Nykredit-koncernen samt enkeltvirksomhederne Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank – at overvåge og koordinere anvendelsen af de knappe ressourcer i form af kapital og likviditet, overvåge lønsomheden på forretningsniveau samt fastsætte interne limits.

*Risikokomitéen* har til formål at sikre et overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov for derigennem at bistå (1) ledelsen i Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S med at påse efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området – samt (2) at bistå ledelsen i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit bank med at sikre dette.

Komitéen har endvidere ansvar for at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens risikomodeller for derigennem at bistå ledelsen med at påse og sikre efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området.

#### Kvinder i bestyrelsen

%	Faktisk 2014	Mål 2016
Nykredit Holding	17	20
Nykredit Realkredit	20	25
Nykredit Bank	20	20
Totalkredit	14	20

*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.

*Produktkomitéen* har som overordnet formål at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter, der kan medføre væsentlige risici for koncernen, modpart og/eller kunder sker i overensstemmelse med koncernens forretningsmodel og de retningslinjer, som koncerndirektionen har godkendt for udvikling og godkendelse af nye koncepter og produkter.

#### DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

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

Nykredit-koncernen har siden 1995 arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelse, med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til det øverste ledelsesniveau. Der sidder kvinder i bestyrelsen i alle Nykredit-koncernens finansielle virksomheder, og der er fastsat måltal herfor til opnåelse inden udgangen af 2016. De faktiske tal for 2014 og måltal for 2016 er angivet nedenfor.

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

Yderligere information om Nykredits politik og målsætning om det underrepræsenterede køn er beskrevet i Nykredits CR Fact Book 2014, som findes på [nykredit.com/CRfactbook](http://nykredit.com/CRfactbook).

#### AFLØNNINGSFORHOLD

##### Risikotagere

Nykredit Bank-koncernen havde i alt 41 risikotagere ultimo 2014 ud over bankens direktion og bestyrelsesmedlemmer i bankkoncernen, der alene er risikotagere i kraft af deres bestyrelseshverv. Af de 41 risikotagere er 3 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 5 er aflønnet af bankens dattervirksomheder, mens 33 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S. Sidstnævnte medarbejdergruppe varetager opgaver på tværs af koncernens virksomheder.

Det forhold, at Nykredit er Danmarks største kreditgiver til indenlandske kunder, betyder, at størstedelen af risikotagerne er udpeget på baggrund af deres mulighed for at påføre Nykredit kreditrelaterede tab.

Som følge af ny EU-regulering vedrørende udpegning af risikotagere vil udpegning for 2015 ske i henhold til disse regler suppleret med Nykredits hidtidige model.

##### Aflønningsforhold for risikotagere

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.

For medlemmer af bankens direktion og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 6 mio. kr. for 2014 mod en tildelt bonus på 9 mio. kr. i 2013. Den hensatte bonus for 2014 svarer til 24% af gruppens samlede løn.

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

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på [nykredit.dk/vederlagspolitik](http://nykredit.dk/vederlagspolitik).

#### Bonusordninger

Nykredit har individuelle bonusordninger til koncernens øverste ledere samt specialister på nøgleområder.

Bankens direktion deltager i Nykredits generelle bonusordning for direktører. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. 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.

Inden for Nykredit Markets og Nykredit Asset Management er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt resultatansvar, svarende til markedsstandarderne for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2014 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 34 mio. kr. mod en tildelt bonus på 44 mio. kr. for 2013. Den hensatte bonus for 2014 svarer til 23% af gruppens samlede løn.

Ledere og enkeltstående medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2014 er der hensat bonus til denne medarbejdergruppe på 12 mio. kr. mod en faktisk bonusudbetaling for 2013 på 25 mio. kr. En del af reduktionen i forhold til 2013 kan henføres til bortfald af bonusordninger i nogle enheder i 2014.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles performancetillæg. For 2014 er der hensat 6 mio. kr. til performancetillæg mod tildelte performancetillæg på 1 mio. kr. for 2013. Det hensatte performancetillæg for 2014 svarer til 0,5% af gruppens samlede løn. Ændringen i forhold til 2013 skal blandt andet ses i lyset af bortfald af bonusordninger til ledere og enkeltstående medarbejdere i nogle enheder i 2014.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2014 udgjorde 58 mio. kr. mod samlede tildelinger på 79 mio. kr. for 2013. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2014 svarer til 12% af den samlede løn.

## SAMFUNDSANSVAR

Nykredit-koncernens samfundsengagement og vores forhold til kunder, partnere, investorer, samfundet og medarbejdere er beskrevet i CSR-rapport 2014 – Nykredit i samspil med samfundet, som findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

## INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER

Bestyrelsen og direktionen i Nykredit Bank har det overordnede ansvar for bankkoncernens kontrol- og risikostyringssystemer. Ansvarsdelingen er nærmere fastlagt i en forretningsorden.

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

Nykredit Bank og Nykredit-koncernen udvider og styrker løbende overvågning og kontrol af risici. Der udarbejdes løbende risikorapporter

på væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

#### Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Koncernøkonomi varetager koncernens samlede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Datterselskabernes økonomifunktioner understøtter koncernens økonomistyring og -rapportering og er ansvarlige for datterselskabernes regnskabsaflæggelse, herunder at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes.

Som et led i sikringen af overholdelsen af gældende lovgivning er der nedsat forskellige arbejdsgrupper, der følger og kommenterer nye og ændrede regnskabsregler og -praksis med henblik på at tilpasse den finansielle rapportering og regnskabsprocessen.

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

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. Der er på koncernniveau fastsat overordnede principper og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en årlig proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af koncern-direktionen og bankens direktion. Koncernkomitéerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

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

#### Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

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

### Kontrolaktiviteter

Målet med koncernens 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.

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

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

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

De tre funktionsniveauer skal sikre:

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

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller, der sikrer, at regnskabet giver et retvisende billede og aflægges efter gældende lovgivning.

### Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Nykredit Bank og Nykredit-koncernen ønsker at optræde med åbenhed og troværdighed – i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

Koncernens bestyrelse og direktion modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold bl.a. i koncernens forretningsområder og datterselskaber.

Risikorapporteringen tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder og danner grundlag for ledelsesmæssige skøn i regnskabsudarbejdelsen. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af publikationen Risiko- og kapitalstyring 2014, som findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

### Overvågning

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

# NYKREDIT BANK A/S

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

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

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

## Nykredit Bank A/S Resultatopgørelse i uddrag

Mio.kr.	2014	2013
Netto rente- og gebyrindtægter	3.026	2.949
Kursreguleringer	-3.511	-812
Andre driftsindtægter	1	0
Driftsudgifter mv.	1.837	1.926
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	201	327
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	125	188
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.397</b>	<b>72</b>
Skat	-625	-5
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.772</b>	<b>77</b>

## Nykredit Bank A/S Balance i uddrag

Mio.kr.	2014	2013
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	33.884	23.172
Udlån og tilgodehavender	84.252	102.720
Obligationer og aktier	64.966	64.004
Øvrige aktiver	45.818	33.238
<b>Aktiver i alt</b>	<b>228.920</b>	<b>223.134</b>
Gæld til kreditinstitutter	63.131	56.987
Indlån og anden gæld	65.440	65.543
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25.881	26.689
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	19.943	29.248
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	41.850	30.070
Efterstillede kapitalindskud	100	250
Egenkapital	12.575	14.347

## Nykredit Bank A/S Nøgletal

%	2014	2013
Kapitalprocent (solvensprocent)	13,0	16,8
Kernekapitalprocent	12,7	16,4
Egenkapitalforrentning i % før skat	-17,8	0,5
Egenkapitalforrentning i % efter skat	-13,2	0,5
Antal heltidsansatte (gnsn.)	672	714

## Resultatopgørelsen

Nykredit Bank A/S fik i 2014 et negativt resultat på 1.772 mio. kr., svarende til en negativ udvikling på 1.849 mio. kr. i forhold til resultatet for 2013 på 77 mio. kr.

Indtægter i alt udgjorde -484 mio. kr., svarende til et fald på 2.621 mio. kr. sammenlignet med indtægter på 2.137 mio. kr. i 2013. Netto rente- og gebyrindtægter steg med 77 mio. kr., mens kursreguleringer og andre driftsindtægter faldt med samlet 2.698 mio. kr. som følge af de betydelige værdireguleringer af renteswaps.

Omkostninger faldt fra 1.926 mio. kr. i 2013 til 1.837 mio. kr. som følge af blandt andet færre udgifter til it-udvikling. Omkostninger tilknyttet organisationstilpasning faldt fra 50 mio. kr. i 2013 til 28 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. gav en udgift på 201 mio. kr. i 2014 mod 327 mio. kr. i 2013. Der henvises i øvrigt til gennemgangen i årsrapportens afsnit om kreditrisici.

Resultat af kapitalandele gav en indtægt på 125 mio. kr. mod 188 mio. kr. i 2013. Resultatet i 2014 vedrørte Nykredit Portefølje Administration, der bidrog med et resultat efter skat på 74 mio. kr., og Nykredit Leasing, der bidrog med et resultat efter skat på 50 mio. kr.

## Balancen i hovedposter

Balancen steg fra 223,1 mia. kr. ultimo 2013 til 228,9 mia. kr.

Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl. steg fra 23,2 mia. kr. til 33,9 mia. kr.

Udlån til dagsværdi faldt med 21,6 mia. kr., mens øvrige udlån til amortiseret kostpris steg med 3,1 mia. kr. som følge af øgede udlån i såvel Retail som i Wholesale.

Obligationer og aktier udgjorde 65,0 mia. kr. ultimo 2014 mod 64,0 mia. kr. ultimo 2013. Ligesom for koncernen som helhed skal beholdningens størrelse ses i forlængelse af bankens markets- og repoaktiviteter samt placering af overskydende likviditet, der i betydeligt omfang placeres i obligationer.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker udgjorde 63,1 mia. kr. mod 57,0 mia. kr. ultimo 2013. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter og udviklingen i udstedte obligationer er især en effekt af bankens generelle løbende likviditetstilpasning.

Indlån og anden gæld var nogenlunde uændret på 65,4 mia. kr.

## Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 12,6 mia. kr. mod 14,3 mia. kr. ultimo 2013. Egenkapitalen er formindsket med årets resultat på -1,8 mia. kr.

## Kapitalprocent

Kapitalprocenten faldt fra 16,8 i 2013 til 13,0.

## Udbytte

Det er indstillet til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2014.

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, 5. februar 2015

### Direktion

Bjørn Mortensen

Georg Andersen

Jesper Berg

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### Bestyrelse

Michael Rasmussen, formand

Søren Holm, næstformand

Henrik K. Asmussen\*

Olav Brusen Barsøe\*

Kim Duus

Anders Jensen

Allan Kristiansen\*

Bente Overgaard

\*medarbejdervalgt



## INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### *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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### *Konklusion*

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

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, 5. februar 2015

Claus Okholm  
revisionschef

Kim Stormly Hansen  
vicerevisionschef

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Nykredit Bank A/S*

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt for 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

### **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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, 5. februar 2015

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsaut. revisor

Per Rolf Larssen  
statsaut. revisor

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S					Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			Note	2014	2013
3.463	3.251	Renteindtægter		5	3.363	3.556
1.075	892	Renteudgifter		6	895	1.075
<b>2.388</b>	<b>2.359</b>	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>			<b>2.468</b>	<b>2.481</b>
26	26	Udbytte af aktier mv.		7	26	26
1.202	1.098	Gebyrer og provisionsindtægter		8	1.349	1.433
667	457	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		9	470	675
<b>2.949</b>	<b>3.026</b>	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>			<b>3.373</b>	<b>3.265</b>
-812	-3.511	Kursreguleringer		10	-3.516	-815
0	1	Andre driftsindtægter			26	29
1.800	1.733	Udgifter til personale og administration		11	1.928	1.992
9	11	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		12	11	9
117	93	Andre driftsudgifter			96	122
448	201	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		13	219	470
-121	0	Indtægt, netto fra dattervirksomhed i midlertidig besiddelse		13, 45	0	-121
<b>327</b>	<b>201</b>	<b>I ALT NEDSKRIVNINGER</b>			<b>219</b>	<b>349</b>
188	125	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		14	-	78
<b>72</b>	<b>-2.397</b>	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>			<b>-2.371</b>	<b>85</b>
-5	-625	Skat		15	-599	8
<b>77</b>	<b>-1.772</b>	<b>ÅRETS RESULTAT</b>			<b>-1.772</b>	<b>77</b>
<b>ÅRETS RESULTATFORDELING</b>						
77	-1.772	Årets resultat			-1.772	77
<b>77</b>	<b>-1.772</b>	<b>I ALT</b>			<b>-1.772</b>	<b>77</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>						
109	125	Lovpligtige reserver			-	-
-32	-1.897	Overført resultat			-1.772	77
<b>77</b>	<b>-1.772</b>	<b>I ALT</b>			<b>-1.772</b>	<b>77</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>						
<b>77</b>	<b>-1.772</b>	<b>ÅRETS RESULTAT</b>			<b>-1.772</b>	<b>77</b>
-	-	Anden til- og afgang			-	-
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
<b>77</b>	<b>-1.772</b>	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>			<b>-1.772</b>	<b>77</b>

# Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		Note	2014	2013
		<b>AKTIVER</b>			
3.049	4.417	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	17	4.417	3.049
20.123	29.467	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	29.468	20.124
56.814	35.228	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19	35.228	56.814
45.906	49.024	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20, 13	50.494	47.024
63.648	64.625	Obligationer til dagsværdi	21	64.972	63.863
356	341	Aktier mv.	22	342	356
545	869	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	-	-
23	55	Immaterielle aktiver	24	55	23
21	14	Øvrige materielle aktiver	25	14	21
47	614	Aktuelle skatteaktiver	32	618	65
9	36	Udsudte skatteaktiver	32	0	0
79	47	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	47	212
32.493	44.169	Andre aktiver	27	44.206	32.555
21	14	Periodeafgrænsningsposter		22	28
<b>223.134</b>	<b>228.920</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>229.883</b>	<b>224.134</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		Note	2014	2013
<b>PASSIVER</b>					
56.987	63.131	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	63.876	57.732
65.543	65.440	Indlån og anden gæld	29	65.350	65.405
26.689	25.881	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30	25.881	26.689
29.248	19.943	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	31	19.943	29.248
29	29	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	136
29.868	41.631	Andre passiver	33	41.880	30.075
1	1	Periodeafgrænsningsposter		4	5
<b>208.365</b>	<b>216.056</b>	<b>GÆLD I ALT</b>		<b>216.963</b>	<b>209.290</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
0	0	Hensættelser til udskudt skat	32	56	75
103	106	Hensættelser til tab på garantier	34	106	103
69	83	Andre hensatte forpligtelser	34	83	69
<b>172</b>	<b>189</b>	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>		<b>245</b>	<b>247</b>
<b>250</b>	<b>100</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	35	<b>100</b>	<b>250</b>
<b>Egenkapital</b>					
6.045	6.045	Aktiekapital		6.045	6.045
<b>Andre reserver</b>					
260	385	Lovpligtige reserver		-	-
8.042	6.145	Overført over- eller underskud		6.530	8.302
<b>14.347</b>	<b>12.575</b>	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>12.575</b>	<b>14.347</b>
<b>223.134</b>	<b>228.920</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>229.883</b>	<b>224.134</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
11.719	20.993	Eventualforpligtelser	36	20.893	11.620
6.707	4.685	Andre forpligtende aftaler	37	4.839	6.906
		Anvendt regnskabspraksis	1		
		Kapital og solvens	2		
		Kapitalpolitik og kapitalstyring	2a		
		Basis- og beholdningsindtjening	3		
		Forretningsområder	4, 16		
		Nærtstående parter	38		
		Oplysninger om dagsværdi	39		
		Afledte finansielle instrumenter	40		
		Uafviklede spotforretninger	41		
		Risikostyring	42		
		Kredit-, valuta-, aktie- og renterisiko	42a		
		Regnskabsmæssig afdækning	43		
		Reverseudlån og repoforretninger	44		
		Koncernoversigt	45		
		5-års oversigt for Nykredit Bank-koncernen	46		
		5-års oversigt for Nykredit Bank A/S	47		
		Overtagelse af kunder fra FIH Erhvervsbank A/S	48		
		Nøgletalsdefinition	49		
		Oplysningskrav i henhold til IFRS	50		



# Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital*	Lovpligtige reserver	Overført resultat	I alt
<b>EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2014</b>				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	260	8.042	14.347
<b>I alt</b>	<b>6.045</b>	<b>260</b>	<b>8.042</b>	<b>14.347</b>
<b>Totalindkomst</b>				
Årets totalindkomst	-	125	-1.897	-1.772
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>-1.897</b>	<b>-1.772</b>
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>				
	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>-1.897</b>	<b>-1.772</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>6.045</b>	<b>385</b>	<b>6.145</b>	<b>12.575</b>
<b>EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2013</b>				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	151	8.074	14.270
<b>I alt</b>	<b>6.045</b>	<b>151</b>	<b>8.074</b>	<b>14.270</b>
<b>Totalindkomst</b>				
Årets totalindkomst	-	109	-32	77
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>109</b>	<b>-32</b>	<b>77</b>
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>				
	<b>-</b>	<b>109</b>	<b>-32</b>	<b>77</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2013</b>	<b>6.045</b>	<b>260</b>	<b>8.042</b>	<b>14.347</b>

\* Aktiekapitalen består af 18 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København.

Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 89,80% af Nykredit Realkredit A/S.

Offentliggjorte regnskaber for Foreningen Nykredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Egenkapitaloppgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<b>EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2014</b>			
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	8.302	14.347
<b>I alt</b>	<b>6.045</b>	<b>8.302</b>	<b>14.347</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Årets totalindkomst		-1.772	-1.772
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-1.772</b>	<b>-1.772</b>
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	<b>-</b>	<b>-1.772</b>	<b>-1.772</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>6.045</b>	<b>6.530</b>	<b>12.575</b>
<b>EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2013</b>			
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	8.225	14.270
<b>I alt</b>	<b>6.045</b>	<b>8.225</b>	<b>14.270</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Årets totalindkomst	-	77	77
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>77</b>
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>77</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2013</b>	<b>6.045</b>	<b>8.302</b>	<b>14.347</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Bank-koncernen	
	2014	2013
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>-1.772</b>	<b>77</b>
<b>Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser</b>		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	11	9
Andre ikke-kontante forskydninger	2	9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	252	573
Beregnet skat af årets resultat	-599	8
<b>I alt</b>	<b>-334</b>	<b>599</b>
<b>Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>-2.106</b>	<b>676</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	17.790	-19.270
Indlån og anden gæld	-671	10.659
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10.688	2.966
Obligationer til dagsværdi	-2.422	-6.815
Aktier mv.	14	20
Anden driftskapital	-9.075	-8.762
<b>I alt</b>	<b>16.324</b>	<b>-21.202</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>27</b>	<b>186</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>14.245</b>	<b>-20.340</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	-36	-1
<b>I alt</b>	<b>-36</b>	<b>-1</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Kapitalindskud	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-150	-
Udstedte obligationer	-1.205	-1.371
<b>I alt</b>	<b>-1.355</b>	<b>-1.371</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>12.854</b>	<b>-21.712</b>
Likvider primo	23.173	44.812
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-2.142	73
<b>Likvider ultimo</b>	<b>33.885</b>	<b>23.173</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.417	3.049
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.468	20.124
<b>Likvider ultimo</b>	<b>33.885</b>	<b>23.173</b>

# Noter

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

### Ændret præsentation af forretningsområder

Præsentationen af bankens forretningsområder er tilpasset organisationsændringen, der blev implementeret i 1. halvår 2014.

Ændringen består primært i, at dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S og enheden Private Banking er overført fra Retail til Wholesale. Samtidig er forretninger med pengeinstitutter i enheden Pengeinstitutdistribution overført fra Koncernposter, Treasury til Wholesale.

Bankens Treasury-funktion varetages fremadrettet af Finansafdelingen i Nykredit-koncernen. Funktionens omkostninger allokeres herefter til Nykredit Bank i form af en koncernintern aftale.

Indtægter og omkostninger i Nykredit Leasing A/S, der kan henføres til aktiviteter udført i Retail, er allokeret til Retail.

Effekten af organisationsændringen består i 2014 væsentligst af allokering af et resultat før skat på ca. 73 mio. kr. fra Retail til Wholesale.

Ændringen påvirker ikke bankens eller bankkoncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til note 4 i regnskabet

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2013.

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

### Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2014:

IFRS 10 "Konsolidering/Koncernregnskaber" (ny standard). Standarden erstatter afsnittet om konsolidering og koncernregnskaber i den nuværende IAS 27 og fastlægger principperne for udarbejdelse og præsentation af koncernregnskaber, når en virksomhed har kontrol over en eller flere andre virksomheder. Standarden har medført en

præcisering af retningslinjerne for vurdering af, hvornår en virksomhed anses for at have kontrol over en anden virksomhed.

IFRS 11 "Fælles ledede arrangementer (joint ventures)" (ny standard). Standarden erstatter IAS 31 og har medført ændringer til reglerne for den regnskabsmæssige behandling af investering i fællesledede arrangementer.

IFRS 12 "Oplysning om involvering i andre virksomheder" (ny standard). Standarden samler oplysningskravene til dattervirksomheder, fælleskontrollerede virksomheder, associerede virksomheder og ikke-konsoliderede strukturerede virksomheder. Standarden har desuden medført nye oplysningskrav vedrørende de virksomheder, som konsolideres, og de virksomheder, der ikke konsolideres, men som den regnskabsaflæggende virksomhed er involveret i.

IFRS 10-12, "Koncernregnskaber, fællesledede arrangementer og oplysning om involvering i andre virksomheder: Overgangsbestemmelser" (ændring af standarder). Ændringen præcisere og lempere overgangsbestemmelserne for de nye standarder.

IFRS 10, IFRS 12 og IAS 27 "Koncernregnskaber, oplysning om involvering i andre virksomheder og separate regnskaber: Investeringselskaber" (ændring af standarder). Ændringen har medført, at virksomheder, som opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed, er undtaget fra kravet om konsolidering af dattervirksomheder.

IAS 27 "Separate årsregnskaber" (ændring af standard). Dele af standarden er erstattet af IFRS 10.

IAS 28 "Investeringer i associerede virksomheder" (ændring af standard). Standarden konsekvensrettes som følge af udsendelsen af IFRS 10-12.

IAS 32 "Finansielle Instrumenter: Præsentation" (præcisering af standard). Ændringerne har medført en præcisering af bestemmelserne om modregning.

IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver" (ændring af standard). Ændringen præcisere oplysningskravene om genindvindingsværdien for aktiver og pengestrømsfrembringende enheder.

IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling (novation af derivater og fortsat regnskabsmæssig sikring)" (ændring af standard). Ændringen har medført, at udskiftning af en modpart vedrørende et sikringsinstrument under visse betingelser ikke skal betragtes som udløb eller ophør af instrumentet, der i givet fald også ville medføre ophør af regnskabsmæssig behandling som sikring.

Implementeringen af ovennævnte har ikke haft effekt på årets resultat, anden totalindkomst, balance eller egenkapital, og har således alene medført ændringer til præsentation og en stigning i omfanget af noteoplysninger.

### Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i

kraft og/eller godkendt til brug i EU eller gældende for regnskabsåret der begynder den 1. januar 2014.

IAS 19 "Personaleydelser" (præcisering af standard)

Annual improvements to IFRS 2010-2012 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer)

Annual improvements to IFRS 2011-2013 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer)

IFRS 14 "Regulatoriske aktiver/forpligtelser" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2016).

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

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

Annual improvements to IFRS 2012-2014 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2016).

IFRS 10 og IAS 28 "Salg mellem investor og dennes associerede virksomheder og joint ventures" (ændrede standarder) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2016).

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

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

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2017 eller senere).

IFRS 9 "Financial Instruments" (Finansielle aktiver (november 2009) og Forpligtelser (oktober 2010)) (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018 eller senere).

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

For Nykredit Bank er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris. Ifølge IFRS 9 skal måling foretages med udgangspunkt i et forventet tab-princip, i modsætning til fremgangsmåden i den nuværende IAS 39, som tager udgangspunkt i faktisk indtrufne objektive indikationer på værdiforringelse.

I forhold til den nuværende standard medfører IFRS 9 blandt andet en tidligere indregning af nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet tab.

Såfremt der efterfølgende sker en signifikant ændring i lånets tabsandsynlighed, skal der under visse omstændigheder foretages indregning af det fulde livslange forventede tab. Standarden vil således

betyde, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo (korrektiv) på implementeringstidspunktet. Effekten på korrektivet vil på implementeringstidspunktet blive ført direkte på egenkapitalen.

Der udestår fortsat en række analyser, beregninger og vurderinger af effekten på Nykredits nedskrivninger. Som følge af den betydelige usikkerhed, der er tilknyttet selve fortolkningen og modelvalg mv., anses det ikke for muligt at skønne over effekten på et tilstrækkeligt kvalificeret grundlag.

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af ovennævnte standarder og ændringer til standarder, med undtagelse af implementeringen af IFRS 9, hvis påvirkning ikke er endeligt kvantificeret ved aflægelse af årsrapporten, kun vil have mindre indvirkning på årsrapporten.

## VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

### Fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter

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

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

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

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet udgør henholdsvis 85.138 mio. kr. og 61.952 mio. kr. ultimo 2014.

### Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

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

Herudover er fastsættelsen af realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender". Udlån udgør ca. 37% af koncernens aktiver ultimo 2014.



### Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til tab på garantier er undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten, mens andre hensatte forpligtelser baseres på en retlig eller faktisk forpligtelse, hvor der er et væsentligt skøn forbundet med opgørelsen af det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensættelser til tab på garantier samt andre hensatte forpligtelser udgør 189 mio. kr. ultimo 2014.

## FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Indregning, klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 94% af koncernens aktiver såvel som passiver.

#### Indregning

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

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

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

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

#### Værdiansættelse og kategorisering

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

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Udlån samt tilgodehavender og andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (med handel for øje).

#### Udlån samt tilgodehavender og andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der ikke er led i repo- og reverseforretninger, koncernens bankudlån, udstedte virksomhedsobligationer, efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter klassificeres som et finansielt aktiv med handel for øje, medmindre de er klassificeret som sikringsinstrumenter under en regnskabsmæssig sikring. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposterne "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

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

#### Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

### Individuelle nedskrivninger

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

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

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

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

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

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

### Gruppevis nedskrivninger

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

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

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

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

### Nedskrivninger, generelt

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

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

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

## GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

### Indregning og måling

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

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

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

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

### Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

### Modregning

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

### Konsolidering

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

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

koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser, interne derivater og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

### Basis- og beholdningsindtjeningen

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

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

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

Beholdningsindtjening er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Bankens udgifter tilknyttet en tabsgaranti fra Nykredit Holding frem til den 6. november 2013 er modregnet i beholdningsindtjeningen.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser samt koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering. Forretningsområderne afspejler koncernens afkast og risici og anses for at være koncernens primære segmentområder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

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

Poster, der ikke kan henføres direkte eller indirekte, medtages under Koncernposter.

Til hvert forretningsområde er allokeret de finansielle aktiver og forpligtelser, som danner basis for de finansielle indtægter og udgifter, der indgår i forretningsområdereultatene. Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Forretningskapitalen, der er tilknyttet de enkelte forretningsområder, er opgjort efter en intern kapitalopgørelsesmodel, der anvendes til intern rapportering.

Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder.

Der gives alene oplysninger for koncernen.

### Valuta

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

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

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

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

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

### Reverseudlån og repoforretninger

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

Reverseudlån føres under henholdsvis "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" eller "Udlån og tilgodehavender til dagsværdi", afhængigt af modparten.

Indlån, der opstår i repoforretninger, føres under henholdsvis "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi", afhængigt af modparten.

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

Repo-/reverseforretninger indregnes og måles til dagsværdi, og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og renteudgifter.

### Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

**RESULTATOPGØRELSEN****Renteindtægter og renteudgifter mv.**

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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

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

**Udbytte**

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, 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 ydelsernes løbetid.

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

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

**Kursreguleringer**

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Værdireguleringer, der vedrører kreditrisikoen på udlån og tilgodehavender, der måles til dagsværdi, føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende leasingforretninger.

**Udgifter til personale og administration**

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

**Andre driftsudgifter**

Andre driftsudgifter indeholder øvrige driftsudgifter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indbetaling til Indskydergarantifonden.

**Skat**

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

kan henføres til poster i "Anden totalindkomst", indregnes direkte i "Anden totalindkomst".

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

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

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

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

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

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

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

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

**AKTIVER****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.

**Øvrige immaterielle aktiver**

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

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

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

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

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

### Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter overtagne ejendomme og ejendomsselskaber, der:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiv 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 under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

### Andre aktiver

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

## PASSIVER

### Hensatte forpligtelser

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

### Hensættelser til tab på garantier

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

### Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

### Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

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

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

### Efterstillede kapitalindskud

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

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

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

### Egenkapital

#### Aktiekapital

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

#### Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der kan udloddes til selskabets aktionærer.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktiviteter
- Investeringsaktiviteter
- Finansieringsaktiviteter.

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

Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".



### **SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT BANK A/S**

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

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og Nykredit Bank-koncernens regnskabspraksis. Undtagelser til denne praksis og særegne forhold for moderselskabet er beskrevet i nedenstående.

#### **Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen**

Finanstilsynet har i 2014 udstedt en ny bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Ændringerne medfører nye noteoplysninger vedrørende blandt andet omsætning, antal ansatte og resultat i de lande, hvor Nykredit Bank er etableret, samt krav om oplysning af afkastningsgraden.

Implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse har ikke haft indvirkning på moderselskabets resultat, anden totalindkomst, balance eller egenkapital.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den indre værdis metode er ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber før den forventede ikrafttrædelse af ændringen til IAS 27 gældende fra den 1. januar 2016. IFRS kræver på nuværende tidspunkt enten måling til kostpris eller dagsværdi.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

I resultatopgørelsen indregnes Nykredit Banks andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2014	31.12.2013
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>		
<b>Nykredit Bank A/S</b>		
<b>Egenkapital</b>	<b>12.575</b>	<b>14.347</b>
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-435	-
Immaterielle aktiver, herunder goodwill og udskudte skatteaktiver	-54	-23
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-41	
<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-530</b>	<b>-23</b>
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>12.045</b>	<b>14.324</b>
Hybrid kernekapital	100	250
Overgangsjustering af hybrid kernekapital	-85	-17
<b>Hybrid kernekapital</b>	<b>15</b>	<b>233</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>12.060</b>	<b>14.557</b>
Tillæg for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	409	385
Overgangsjustering af supplerende kapital	-85	-27
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.384</b>	<b>14.915</b>
Kreditrisiko	77.086	70.098
Markedsrisiko	12.417	13.291
Operationel risiko	4.361	5.483
Kreditværdjusteringer (CVA)	1.041	
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>94.905</b>	<b>88.872</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>12,7</b>	<b>16,4</b>
<b>Kapitalprocent (solvensprocent)</b>	<b>13,0</b>	<b>16,8</b>



# Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2014	31.12.2013
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS, fortsat</b>		
<b>Nykredit Bank-koncernen</b>		
<b>Egenkapital</b>	<b>12.575</b>	<b>14.347</b>
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	435	-
Immaterielle aktiver, herunder goodwill og udskudte skatteaktiver	-54	-23
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-41	
<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-530</b>	<b>-23</b>
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>12.045</b>	<b>14.324</b>
Hybrid kernekapital	100	250
Overgangsjustering af hybrid kernekapital	-85	-17
<b>Hybrid kernekapital</b>	<b>15</b>	<b>233</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>12.060</b>	<b>14.557</b>
Tillæg for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	390	374
Overgangsjustering af supplerende kapital	-85	-18
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.365</b>	<b>14.913</b>
Kreditrisiko	75.689	69.481
Markedsrisiko	12.417	13.291
Operationel risiko	4.904	5.937
Kreditværdijusteringer (CVA)	1.041	
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>94.051</b>	<b>88.709</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>12,8</b>	<b>16,4</b>
<b>Kapitalprocent (solvensprocent)</b>	<b>13,1</b>	<b>16,8</b>

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

Opgørelsen pr. 31. december 2013 er beregnet i henhold til de på daværende tidspunkt gældende regler i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Opstillingen er tilpasset den ændrede præsentationsform.

# Noter

## 2a. KAPITALPOLITIK OG -STYRING

Nykredit har en målsætning om at have et aktivt udlån uanset konjunkturforholdene og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating. Det indebærer, at Nykredit skal have den nødvendige kapital til at dække en stigning i det lovpligtige krav i en periode med hård lavkonjunktur.

Kapitalberedskabet koncentrerer i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S for at sikre strategisk fleksibilitet og handlefrihed. Datterselskaberne tilføres kapital efter behov.

Det lovpligtige kapitalkrav overvåges og rapporteres dagligt til de forretningsansvarlige, der således løbende bibringes et opdateret billede af aktivitetsniveauet.

### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2014, som findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter), er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig kapitalgrundlag og solvensbehov.

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

#### Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko.

#### Søjle II

Søjle II-kapital består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapital-krav under en konjunkturedgang. Kapitalkravet under en konjunkturedgang fastlægges ved brug af stresstest, jf. afsnittet Stresstest og kapitalfremskrivning.

Nykredit anvender en række modeller til beregning af kapitalbehovet under både Søjle I og Søjle II. Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Dette tillæg svarer til 10% af de beregnede risici.

Det tilstræbes at have en egentlig kernekapitalprocent i Nykredit Bank på mindst 13,0%. For at styrke kapitalgrundlaget i relation til den fremtidige forretningsvækst og den fremtidige regulering er det valgt at tilføre Nykredit Bank ny egenkapital på 2 mia. kr. pr. 5. februar 2015.

## Stresstest og kapitalfremskrivning

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

I kapitalfremskrivningsmodellen indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for bankens kunder. En helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen er sammenhængen mellem udviklingen i de makroøkonomiske faktorer og kundernes kreditrisikoparametre i de forskellige scenarier.

Der arbejdes med to scenarier for den økonomiske udvikling. Et grundscenarie og et svagt forringet konjunkturforløb. Kapitalbehovet for kreditrisiko under et svagt forringet konjunkturforløb bygger på sammenhænge mellem kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabets størrelse i tilfælde af kundemisligholdelse (LGD).

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Rente
- Ejendomspriser
- BNP-vækst
- Aktiekurser
- Arbejdsløshed.

#### Scenarie: Grundscenarie

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

#### Scenarie: Svagt forringet konjunkturforløb i 2014 til 2016.

Scenariet udvælges, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet.

Kapitaltillægget for svagt forringet konjunkturforløb afspejler, hvor meget bankens kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING	2014			2013		
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
<b>1. januar til 31. december</b>						
Netto renteindtægter	2.366	102	2.468	2.376	105	2.481
Udbytte af aktier mv.	19	7	26	14	12	26
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	882	-3	879	830	-72	758
<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.267</b>	<b>106</b>	<b>3.373</b>	<b>3.220</b>	<b>45</b>	<b>3.265</b>
Kursreguleringer	-3.453	-63	-3.516	-730	-85	-815
Andre driftsindtægter	26	-	26	29	-	29
Udgifter til personale og administration	1.928	-	1.928	1.992	-	1.992
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	11	-	11	9	-	9
Andre driftsudgifter	96	-	96	122	-	122
Nedskrivninger på udlån mv.	219	-	219	349	-	349
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	-	0	78	-	78
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.414</b>	<b>43</b>	<b>-2.371</b>	<b>125</b>	<b>-40</b>	<b>85</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 4. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler bankens organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Wholesale omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel, derivathandel, kapitalforvaltning og formuepleje. Koncernposter omfatter bankens treasury-område samt ikke-allokerede omkostninger mv.

2014	Retail	Wholesale	Koncern- poster	I alt
<b>Basisindtægter af</b>				
kundeaktivitet, brutto	1.178	1.980	15	3.173
aflønning for distribution	536	-536	0	0
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>1.714</b>	<b>1.444</b>	<b>15</b>	<b>3.173</b>
- værdiregulering af derivater	-1.857	-1.505	-	-3.362
- basisindtægter af fonds	-	-	29	29
<b>I alt*</b>	<b>-143</b>	<b>-61</b>	<b>44</b>	<b>-160</b>
Driftsomkostninger	962	743	291	1.996
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	9	1	11
Hensatte omkostninger som følge af organisationstilpasning mv.	-	-	28	28
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>-1.106</b>	<b>-813</b>	<b>-276</b>	<b>-2.195</b>
Nedskrivninger på udlån	68	147	4	219
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-1.174</b>	<b>-960</b>	<b>-280</b>	<b>-2.414</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>			43	43
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.174</b>	<b>-960</b>	<b>-237</b>	<b>-2.371</b>
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne.	560	-883	323	0
Driftsomkostninger samt afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i % af basisindtægter af forretningsdrift	56,2	52,1	-	63,3
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	5.581	7.872	1.079	14.532
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	-21,0	-12,2	-	-16,6
<b>2013</b>	<b>Retail</b>	<b>Wholesale</b>	<b>Koncern- poster</b>	<b>I alt</b>
<b>Basisindtægter af</b>				
kundeaktivitet, brutto	1.120	2.264	-123	3.261
aflønning for distribution	556	-556	0	0
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>1.676</b>	<b>1.708</b>	<b>-123</b>	<b>3.261</b>
- værdiregulering af derivater	-179	-596	-	-775
- basisindtægter af fonds	-	-	33	33
<b>I alt*</b>	<b>1.497</b>	<b>1.112</b>	<b>-90</b>	<b>2.519</b>
Driftsomkostninger	850	842	373	2.065
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1	7		8
Hensatte omkostninger som følge af organisationstilpasning mv.	-	-	50	50
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	78			78
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>724</b>	<b>263</b>	<b>-513</b>	<b>474</b>
Nedskrivninger på udlån	387	-11	-27	349
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>337</b>	<b>274</b>	<b>-486</b>	<b>125</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>			-40	-40
<b>Resultat før skat</b>	<b>337</b>	<b>274</b>	<b>-526</b>	<b>85</b>
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne.	414	-848	434	0
Driftsomkostninger samt afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i % af basisindtægter af forretningsdrift	50,8	49,7	-	63,6
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	5.478	6.797	964	13.329
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	6,2	4,0	-	0,9

Som følge af organisationsændringen er sammenligningstal tilpasset således, at resultatet i Retail er formindsket med 98 mio. kr., mens resultatet i Wholesale og Koncernposter er øget med hhv. 89 mio. kr. og 9 mio. kr. Basisindtægter er især påvirket af en overførsel på ca. 221 mio. kr. fra Retail til Wholesale. Driftsomkostninger i Retail er formindsket med 104 mio. kr., mens Wholesale er øget med 117 mio. kr. Nedskrivninger i Retail er formindsket med 19 mio. kr., der er allokeret til Wholesale.

<sup>1</sup> Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofrie rente. I 1. kvartal 2013 indgik endvidere udgifter til en koncernintern garanti i beholdningsindtjeningen. Tabsgarantien blev opsagt af bankens ledelse ultimo 2013.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 4. FORRETNINGSOMRÅDER, fortsat

2014	Retail	Wholesale	Koncern- poster	I alt
<b>AKTIVER</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		33.643	242	33.885
Udlån til dagsværdi		35.228		35.228
Udlån til amortiseret kostpris	25.533	24.929	32	50.494
Obligationer, pantebreve og aktier		52.813	12.501	65.314
Ejendomme, driftsmidler og immaterielle aktiver	9	91	16	116
Andre aktiver	14.801	28.581	1.464	44.846
<b>I alt aktiver</b>	<b>40.343</b>	<b>175.285</b>	<b>14.255</b>	<b>229.883</b>
<b>PASSIVER</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		63.876		63.876
Indlån og anden gæld	40.637	23.287	1.426	65.350
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		19.943		19.943
Udstedte obligationer			25.881	25.881
Anden gæld og hensatte forpligtelser	410	41.174	574	42.158
Efterstillede kapitalindskud			100	100
Egenkapital			12.575	12.575
<b>I alt passiver</b>	<b>41.047</b>	<b>148.280</b>	<b>40.556</b>	<b>229.883</b>
Associerede og tilknyttede virksomheder indgår i forretningsområderne med følgende værdier: <sup>1</sup>				
- Resultat	0	151	0	151
- Investering (indre værdi)	12	853	4	869
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	18.289	6.074	1.369	25.732
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	-	35	-	35
<b>2013</b>				
	Retail	Wholesale	Koncern- poster	I alt
<b>AKTIVER</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		22.713	460	23.173
Udlån til dagsværdi		56.814	0	56.814
Udlån til amortiseret kostpris	23.348	23.612	64	47.024
Obligationer, pantebreve og aktier	31	36.071	28.117	64.219
Ejendomme, driftsmidler og immaterielle aktiver	40	201	15	256
Andre aktiver	19	31.695	934	32.648
<b>I alt aktiver</b>	<b>23.438</b>	<b>171.106</b>	<b>29.590</b>	<b>224.134</b>
<b>PASSIVER</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		54.987	2.745	57.732
Indlån og anden gæld	36.427	27.256	1.722	65.405
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		29.248		29.248
Udstedte obligationer			26.689	26.689
Anden gæld og hensatte forpligtelser	624	29.511	328	30.463
Efterstillede kapitalindskud			250	250
Egenkapital			14.347	14.347
<b>I alt passiver</b>	<b>37.051</b>	<b>141.002</b>	<b>46.081</b>	<b>224.134</b>
Associerede og tilknyttede virksomheder indgår i forretningsområderne med følgende værdier: <sup>1</sup>				
- Resultat	0	122	0	122
- Investering (indre værdi)	12	529	4	545
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	10.051	7.021	1.454	18.526
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	-	-	-	-

<sup>1</sup> Retail omfatter pantebrevsaktiviteter. Investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S indgår i Wholesale

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>5. RENTEINDTÆGTER</b>				
40	28	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28	40
2.489	2.307	Udlån og andre tilgodehavender	2.411	2.575
1.019	1.164	Obligationer	1.170	1.023
-110	-256	Afledte finansielle instrumenter i alt	-256	-109
<b>Heraf</b>				
-19	16	- Valutakontrakter	16	-19
-40	-240	- Rentekontrakter	-240	-40
-46	-54	- Aktiekontrakter	-54	-46
-5	22	- Andre kontrakter	22	-4
25	8	Øvrige renteindtægter	10	27
<b>3.463</b>	<b>3.251</b>	<b>I alt</b>	<b>3.363</b>	<b>3.556</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under</b>				
28	18	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	28
164	139	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	139	164
<b>Af de totale renteindtægter udgør</b>				
2.337	2.178	Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	2.282	2.423
Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne udlån, udgør 90 mio. kr. (2013: 106 mio. kr.). Banken 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 efterfølgende i nedskrivninger.				
82	65	Renteindtægter, som er tilskrevet på fastforrentede udlån	90	101
3	1	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	124	118
<b>6. RENTEUDGIFTER</b>				
162	188	Kreditinstitutter og centralbanker	191	163
457	353	Indlån og anden gæld	353	456
443	340	Udstedte obligationer	340	443
12	9	Efterstillede kapitalindskud	9	12
1	2	Øvrige renteudgifter	2	1
<b>1.075</b>	<b>892</b>	<b>I alt</b>	<b>895</b>	<b>1.075</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under</b>				
49	104	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	104	49
70	39	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	39	70
<b>Udstedte obligationer</b>				
27	51	Modregnet rente af bankens egenbeholdning af egne obligationer	51	27
<b>Af de totale renteudgifter udgør</b>				
956	749	Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris	752	956
<b>7. UDBYTTE AF AKTIER MV.</b>				
26	26	Udbytte af aktier	26	26
<b>26</b>	<b>26</b>	<b>I alt</b>	<b>26</b>	<b>26</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>8. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>				
140	143	Værdipapirhandel og depoter	405	385
79	90	Betalingsformidling	90	79
36	19	Lånesagsgebyr	19	36
88	99	Garantiprovision	95	87
859	747	Øvrige gebyrer og provisioner	740	846
<b>1.202</b>	<b>1.098</b>	<b>I alt</b>	<b>1.349</b>	<b>1.433</b>
<b>Heraf</b>				
152	113	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	153	190
538	583	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	818	749
Visse gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på et underliggende udlån, der måles til amortiseret kostpris, er præsenteret i posten "Renteindtægter".				
<b>9. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>				
<b>667</b>	<b>457</b>	<b>I alt</b>	<b>470</b>	<b>675</b>
<b>Heraf</b>				
252	219	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	239	273
113	121	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	115	103
<b>10. KURSREGULERINGER</b>				
15	2	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	2	15
-137	-475	Obligationer	-480	-140
72	83	Aktier mv.	83	72
58	-31	Valuta	-31	58
-820	-3.090	Valuta-, rente- og andre kontrakter, samt afledte finansielle instrumenter <sup>1</sup>	-3.090	-820
<b>-812</b>	<b>-3.511</b>	<b>I alt</b>	<b>-3.516</b>	<b>-815</b>
-775	-3.362	<sup>1</sup> Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps	-3.362	-775
Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på finansielle forpligtelser.				
<b>Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi</b>				
-15	9	Dagsværdisikring	9	-15
<b>11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>				
13	13	Aflønning af bestyrelse og direktion	13	13
707	651	Personaleudgifter	758	809
1.080	1.069	Administrationsomkostninger	1.157	1.170
<b>1.800</b>	<b>1.733</b>	<b>I alt</b>	<b>1.928</b>	<b>1.992</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således</b>				
<b>Bestyrelse</b>				
De tre medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter modtager hver et årligt honorar på 60.000 kr. Der udbetales ikke herudover vederlag til bestyrelsen bortset fra eventuelle omkostninger ved mødedeltagelse. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S modtager som koncernchef og koncerndirektører gage fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for direktionen i årsrapporten for 2014 for Nykredit Realkredit A/S.				



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			2014	2013
<b>11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat</b>					
<b>Direktion og bestyrelse</b>					
13	13	Lønninger og vederlag		13	13
<b>13</b>	<b>13</b>	<b>I alt</b>		<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Heraf</b>					
0	0	Bonus vedrørende tidligere år/regulering vedrørende tidligere års hensættelse		0	0
3	2	Hensat til bonus for regnskabsåret		2	3
<b>Aflønning af direktionen</b>					
<b>Fast og variabelt vederlag resultatført i regnskabsåret</b>					
(t.kr.)	(t.kr.)			(t.kr.)	(t.kr.)
		Bjørn Mortensen			
3.568	3.595	Fast vederlag		3.595	3.568
860	400	Bonus		400	860
<b>4.428</b>	<b>3.995</b>	<b>I alt</b>		<b>3.995</b>	<b>4.428</b>
		Lars Bo Bertram (udtrådt af direktionen den 10. oktober 2014)			
3.063	3.193	Fast vederlag		3.193	3.063
-	448	Beregnete feriepenge ved fratræden		448	-
860	800	Bonus		800	860
<b>3.923</b>	<b>4.441</b>	<b>I alt</b>		<b>4.441</b>	<b>3.923</b>
		Georg Andersen			
3.010	3.053	Fast vederlag		3.053	3.010
860	0	Bonus		0	860
<b>3.870</b>	<b>3.053</b>	<b>I alt</b>		<b>3.053</b>	<b>3.870</b>
		Jesper Berg (indtrådt i direktionen den 19. marts 2014)			
0	1.324	Fast vederlag		1.324	0
0	400	Bonus		400	0
<b>0</b>	<b>1.724</b>	<b>I alt</b>		<b>1.724</b>	<b>0</b>
<b>12.221</b>	<b>13.213</b>	<b>Optjent i regnskabsåret</b>		<b>13.213</b>	<b>12.221</b>
<b>200</b>	<b>20</b>	<b>Regulering af bonus vedrørende tidligere regnskabsår</b>		<b>20</b>	<b>200</b>
<p>Der er i regnskabsåret 2014 udgiftsført 20 t.kr. vedrørende regulering af bonus for regnskabsåret 2013 fordelt med Bjørn Mortensen med -60 t.kr., Lars Bo Bertram med +340 t.kr. og Georg Andersen med -260 t.kr.</p> <p>Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit Bank-koncernen.</p> <p><b>Variabel aflønning</b> Bankens direktion deltager i Nykredits generelle bonusordning for direktører. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt en bonus.</p> <p>Det beløb, som en direktør kan få udbetalt i bonus, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, p.t. 6 måneders løn, der aftales årligt.</p> <p>En yderligere beskrivelse af Nykredit-koncernens aflønningspolitik findes under bæredygtighed/CSR på nykredit.dk og i ledelsesberetningen på side 24.</p> <p><b>Øvrige oplysninger</b> Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 70 år. Der er ikke aftale om pensionsydelse for direktionens medlemmer.</p> <p>Der er et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Bank A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 9 måneders bruttogage.</p>					

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			2014	2013
		<b>11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat</b>			
		<b>Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i</b>			
0	0	Direktionen		0	0
0	0	Bestyrelsen		0	0
0	0	Nærtstående parter til bankens direktion og bestyrelse		0	0
		<b>Størrelsen af indlån fra medlemmerne i</b>			
0	2	Direktionen		2	0
4	10	Bestyrelsen		10	4
0	0	Nærtstående parter til bankens direktion og bestyrelse		0	0
		Mellemværender med ovenstående medlemmer af bankens ledelseskreds og disses nærtstående ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og markedsbaserede rentevilkår. Rentesatser på almindelige udlån til bankens direktion og bestyrelse ligger i niveauet 2,75% (2013: 2,75%, men indlån forrentes i niveauet 0,125% til 1,00% (2013: 0,125% til 0,75%))			
		<b>Personaleudgifter</b>			
564	522	Lønninger		611	649
57	55	Pensioner (bidragsbaserede)		64	66
71	63	Lønsumsafgift		71	78
15	11	Sociale ydelser		12	16
<b>707</b>	<b>651</b>	<b>I alt</b>		<b>758</b>	<b>809</b>
		Lønsumsafgiften indeholder tillige lønsumsafgift vedrørende direktionen.			
		Heraf udgør aflønning af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (særlige risikotagere):			
13	5	Fast løn		12	20
5	2	Variabel løn		4	6
0	0	Regulering af variabel løn afsat i tidligere regnskabsår		0	0
<b>18</b>	<b>7</b>	<b>I alt</b>		<b>16</b>	<b>26</b>
		Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på Nykredit Bank og Nykredit Bank-koncernens risikoprofil, omfatter, ud over direktionen, 41 medarbejdere. Heraf er 3 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 5 af bankens datterselskaber og 33 medarbejdere af Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S. Sidstnævnte medarbejdere varetager koncerntværgående opgaver.			
		Der er etableret særlige lønprogrammer for disse medarbejdere.			
		Maksimalt 60% af den variable løn bliver udbetalt på tildelingstidspunktet, mens minimum 40% bliver udskudt til udbetaling i de efterfølgende fire år.			
		En nærmere beskrivelse af aflønningspolitikken fremgår af ledelsesberetningen samt af <a href="http://nykredit.dk/vederlagspolitik">nykredit.dk/vederlagspolitik</a> .			

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			2014	2013
		<b>11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat</b>			
714	672	<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid</b>		820	859
		<b>Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, Deloitte, der udfører den lovpligtige revision:</b>			
1	1	- Lovpligtig revision af årsregnskabet		2	1
0	0	- Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		0	0
0	0	- Skatterådgivning		0	0
1	1	- Andre ydelser		1	1
<b>2</b>	<b>2</b>	<b>I alt</b>		<b>3</b>	<b>2</b>
		<b>12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
9	8	Materielle aktiver		8	9
-	3	Immaterielle aktiver		3	-
<b>9</b>	<b>11</b>	<b>I alt</b>		<b>11</b>	<b>9</b>
		<b>13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>			
		<b>Specifikation af nedskrivninger</b>			
3.582	3.029	Individuelle nedskrivninger i alt		3.074	3.624
369	507	Gruppevise nedskrivninger i alt		509	370
<b>3.951</b>	<b>3.536</b>	<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>		<b>3.583</b>	<b>3.994</b>
		<b>Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.</b>			
3.775	3.563	Nedskrivninger primo		3.605	3.821
951	608	Nedskrivninger i årets løb		634	976
643	581	Tilbageførte nedskrivninger		600	662
520	584	Nedskrivninger, der er konstateret tabt		588	530
<b>3.563</b>	<b>3.006</b>	<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>3.051</b>	<b>3.605</b>
		<b>Individuelle nedskrivninger på kreditinstitutter</b>			
-	19	Nedskrivninger primo		19	-
19	4	Nedskrivninger i årets løb		4	19
<b>19</b>	<b>23</b>	<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>23</b>	<b>19</b>
		<b>Gruppevise nedskrivninger</b>			
235	369	Nedskrivninger primo		370	236
134	138	Nedskrivninger i årets løb, netto		139	134
<b>369</b>	<b>507</b>	<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>509</b>	<b>370</b>
		<b>Resultatpåvirkning</b>			
442	165	Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		173	448
19	4	Forskydning i nedskrivninger på udlån til kreditinstitutter		4	19
68	52	Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet		63	83
104	32	Indgået på tidligere afskrevne fordringer		33	103
121	0	Indtægt, netto fra dattervirksomhed i midlertidig besiddelse		0	121
2	8	Aktiver i midlertidig besiddelse (direkte tab)		8	2
<b>306</b>	<b>197</b>	<b>I alt nedskrivninger</b>		<b>215</b>	<b>328</b>
21	4	Hensættelser på garantier, netto		4	21
<b>327</b>	<b>201</b>	<b>I alt</b>		<b>219</b>	<b>349</b>
		Indtægt fra dattervirksomhed i midlertidig besiddelse vedrører salg af ejendomme, der er overtaget som led i afvikling af engagementer.			

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat</b>				
<b>Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b>				
5.582	4.584	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives individuelt	4.708	5.697
2.348	1.926	Heraf fuldt nedskrevne	1.929	2.352
<b>3.234</b>	<b>2.658</b>	<b>I alt</b>	<b>2.779</b>	<b>3.345</b>
3.563	3.006	Individuelle nedskrivninger ultimo på udlån og tilgodehavender mv.	3.051	3.605
2.348	1.926	Heraf vedrørende fuldt ud nedskrevne udlån	1.929	2.352
<b>1.215</b>	<b>1.080</b>	<b>I alt</b>	<b>1.122</b>	<b>1.253</b>
<b>2.019</b>	<b>1.578</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi af udlån til amortiseret kostpris med individuelle nedskrivninger</b>	<b>1.657</b>	<b>2.092</b>
44.256	47.953	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives gruppevist	49.346	45.302
369	507	Nedskrivning	509	370
<b>43.887</b>	<b>47.446</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi af udlån til amortiseret kostpris med gruppevis nedskrivning</b>	<b>48.837</b>	<b>44.932</b>
<b>14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
78	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	78
110	125	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
<b>188</b>	<b>125</b>	<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>78</b>
<b>15. SKAT</b>				
<b>Årets skat kan opdeles således</b>				
-5	-625	Skat af årets resultat	-599	8
<b>-5</b>	<b>-625</b>	<b>I alt</b>	<b>-599</b>	<b>8</b>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således</b>				
-41	-616	Aktuel skat	-598	-39
34	-17	Udskudt skat	-7	51
2	2	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	0	-4
1	18	Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	18	1
-1	-12	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-12	-1
<b>-5</b>	<b>-625</b>	<b>I alt</b>	<b>-599</b>	<b>8</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således</b>				
18	-587	Beregnet 24,5% skat af resultat før skat (2013: 25%)	-581	21
-27	-30	Heraf indregnet under resultat af kapitalandele	-	-
<b>Skatteeffekt af</b>				
0	-19	Ikke-skattepligtige indtægter	-28	-11
2	9	Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	10	2
2	2	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	0	-4
<b>-5</b>	<b>-625</b>	<b>I alt</b>	<b>-599</b>	<b>8</b>
-6,9	-26,1	<b>Effektiv skatteprocent</b>	-25,3	9,4

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			2014	2013
		<b>16. SEKUNDÆRT FORRETNINGSOMRÅDE</b>			
		Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrindtægter og andre driftsindtægter			
4	2	Filial i Stockholm		2	4
<b>4</b>	<b>2</b>	<b>Udenlandske enheders omsætning</b>		<b>2</b>	<b>4</b>
7	6	Filialens resultat efter skat		6	7
		<p>Bidrag fra udenlandske enheder anses for koncernens sekundære segment.            Noteoplysninger dækkende forretningsområderne, der anses for koncernens primære segment, er omtalt i ledelsesberetningen side 12-18 og i note 4.</p> <p>Nykredit Banks udenlandske omsætning i 2014 kan alene henføres til filialen i Stockholm, hvor selve handelsaktiviteten startede i december 2011.</p> <p>Filialens omsætning med eksterne kunder har i 2014 været begrænset, idet filialens indtægter primært genereres gennem en kostpris-plusaftale i form af en intern afregning med Nykredit Banks Markets-område. Afregningen udgjorde 61 mio. kr. i 2014 (60 mio. kr. i 2013). Øvrige indtægter udgjorde 2 mio. kr. i 2014 (4 mio. kr. i 2013).</p>			
		<b>Balance</b>			
25	21	Filialens aktiver		21	25
12	12	Filialens passiver ekskl. kapital		12	12
		<p>Filialens balance består i al væsentlighed af mellemværender med Nykredit Markets, anlægsaktiver, skyldige omkostninger vedrørende lønninger og social sikring samt mindre mellemværender med leverandører mv.</p>			

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>17. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER</b>				
3.049	4.417	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.417	3.049
<b>3.049</b>	<b>4.417</b>	<b>I alt</b>	<b>4.417</b>	<b>3.049</b>
<b>18. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
2.069	8.746	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	8.746	2.069
18.054	20.721	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	20.722	18.055
<b>20.123</b>	<b>29.467</b>	<b>I alt</b>	<b>29.468</b>	<b>20.124</b>
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
10.426	20.167	Anfordringstilgodehavender	20.168	10.427
9.247	8.940	Til og med 3 måneder	8.940	9.247
450	360	Over 3 måneder og til og med 1 år	360	450
0	0	Over 1 år og til og med 5 år	0	0
0	0	Over 5 år	0	0
<b>20.123</b>	<b>29.467</b>	<b>I alt</b>	<b>29.468</b>	<b>20.124</b>
10.437	6.663	Heraf udgør reverseudlån (købs- og tilbagesalgsforretninger)	6.663	10.437
<b>19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>				
56.814	35.228	Udlån til dagsværdi	35.228	56.814
<b>56.814</b>	<b>35.228</b>	<b>I alt</b>	<b>35.228</b>	<b>56.814</b>
56.814	35.228	Heraf udgør reverseudlån (købs- og tilbagesalgsforretninger)	35.228	56.814
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
56.814	35.228	Til og med 3 måneder	35.228	56.814
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
<b>56.814</b>	<b>35.228</b>	<b>I alt</b>	<b>35.228</b>	<b>56.814</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>				
45.906	49.024	Udlån	50.494	47.024
<b>45.906</b>	<b>49.024</b>	<b>I alt</b>	<b>50.494</b>	<b>47.024</b>
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
13.184	12.828	På anfordring	10.340	10.972
10.218	11.995	Til og med 3 måneder	12.176	10.401
4.670	5.216	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.960	5.321
8.307	8.455	Over 1 år og til og med 5 år	11.090	10.547
9.527	10.530	Over 5 år	10.928	9.783
<b>45.906</b>	<b>49.024</b>	<b>I alt</b>	<b>50.494</b>	<b>47.024</b>
Fastforrentede udlån				
2.704	2.831	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt	2.831	2.704
2.731	2.839	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	2.839	2.731
Finansiell leasing				
42	0	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing	3.457	2.963
43	42	Regnskabsmæssig værdi primo	2.963	2.669
-	-	- Tilgang	1.780	1.369
1	42	Afgang mv.	1.286	1.075
<b>42</b>	<b>0</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.457</b>	<b>2.963</b>
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
42	-	Til og med 3 måneder	255	294
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	617	536
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	2.217	1.906
-	-	Over 5 år	368	227
<b>42</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>3.457</b>	<b>2.963</b>
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
42	-	Under 1 år	996	903
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	2.495	2.155
-	-	Over 5 år	384	236
<b>42</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>3.875</b>	<b>3.294</b>
0	0	Ikke-indtjente indtægter	418	331
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 til 8 år.				
-	-	Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb udgør 0 kr.	34	43



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			2014	2013
<b>20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, fortsat</b>					
<b>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året</b>					
Opgørelsen indeholder tillige udlån og tilgodehavender til dagsværdi					
1	1	<b>Offentlige myndigheder</b>		1	1
		<b>Erhverv</b>			
1	2	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri		3	2
4	4	Industri og råstofindvinding		5	4
1	1	Energiforsyning		1	1
1	2	Bygge og anlæg		2	2
2	3	Handel		3	2
2	2	Transport, hoteller og restauranter		3	3
1	1	Information og kommunikation		1	1
56	41	Finansiering og forsikring		38	53
9	12	Fast ejendom		12	9
6	8	Øvrige erhverv		9	7
<b>83</b>	<b>76</b>	<b>I alt erhverv</b>		<b>77</b>	<b>84</b>
16	23	<b>Privat</b>		22	15
<b>100</b>	<b>100</b>	<b>I alt</b>		<b>100</b>	<b>100</b>
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle branchekoder.					
<b>21. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>					
56.225	49.300	Realkreditobligationer		49.647	56.440
4.505	8.079	Statsobligationer		8.079	4.505
5.560	9.337	Andre obligationer mv.		9.337	5.560
<b>66.290</b>	<b>66.716</b>	<b>I alt</b>		<b>67.063</b>	<b>66.505</b>
2.642	2.091	Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer		2.091	2.642
<b>63.648</b>	<b>64.625</b>	<b>I alt</b>		<b>64.972</b>	<b>63.863</b>
Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.					
12.065	3.123	Heraf udtrukne obligationer		3.123	12.065
38.659	25.558	Aktiver solgt som led i repoforretninger (salgs- og tilbagekøbsforretninger)		25.558	38.659
14.917	16.462	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler m.fl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af Sikkerhedsstillelsen er sket på branche- og markedsvilkår.		16.462	14.917
<b>Løbetid baseret på papirenes påtrykte løbetid</b>					
28.005	29.060	Under 1 år		29.350	28.100
26.732	29.160	Over 1 år og til og med 5 år		29.217	26.822
8.911	6.405	Over 5 år		6.405	8.941
<b>63.648</b>	<b>64.625</b>	<b>I alt</b>		<b>64.972</b>	<b>63.863</b>
En betydelig del af beholdningen indgår i bankens handelsaktiviteter, hvorfor den faktiske ejertid vil kunne være en del kortere end papirenes påtrykte løbetid.					

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
		<b>22. AKTIER MV.</b>		
356	341	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	342	356
<b>356</b>	<b>341</b>	<b>I alt</b>	<b>342</b>	<b>356</b>
		<b>Specifikation af aktiebeholdninger</b>		
192	122	Noteret på NASDAQ Copenhagen	123	192
15	9	Noteret på andre børser	9	15
149	210	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	210	149
<b>356</b>	<b>341</b>	<b>I alt</b>	<b>342</b>	<b>356</b>
		<b>23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>		
		<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
10	10	Kostpris primo	10	10
<b>10</b>	<b>10</b>	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
-10	-10	Op- og nedskrivninger primo	-10	-10
<b>-10</b>	<b>-10</b>	<b>I alt op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
241	241	Kostpris primo	-	-
-	200	Tilgang	-	-
<b>241</b>	<b>441</b>	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
194	304	Op- og nedskrivninger primo	-	-
123	150	Resultat før skat	-	-
13	26	Skat	-	-
<b>304</b>	<b>428</b>	<b>I alt op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>545</b>	<b>869</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>Efterstillede tilgodehavender</b>		
-	-	Tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Associerede virksomheder	-	-
323	324	Andre virksomheder	324	323
<b>323</b>	<b>324</b>	<b>I alt</b>	<b>324</b>	<b>323</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			2014	2013
<b>23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER, fortsat</b>					
<b>Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder</b>					
<b>Associerede virksomheder</b>					
<b>Aktivposter</b>					
9	12	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		12	9
6	5	Andre aktiver		5	6
<b>15</b>	<b>17</b>	<b>I alt</b>		<b>17</b>	<b>15</b>
<b>Passivposter</b>					
15	36	Indlån og anden gæld		36	15
<b>15</b>	<b>36</b>	<b>I alt</b>		<b>36</b>	<b>15</b>
<b>Tilknyttede virksomheder</b>					
<b>Aktivposter</b>					
2.284	2.599	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		-	-
1	1	Andre aktiver		-	-
<b>2.285</b>	<b>2.600</b>	<b>I alt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Passivposter</b>					
97	91	Indlån og anden gæld		-	-
2	1	Andre passiver		-	-
<b>99</b>	<b>92</b>	<b>I alt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>24. IMMATERIELLE AKTIVER</b>					
<b>Kunderelationer</b>					
-	-	Anskaffelsespris primo		-	-
-	35	Årets tilgang		35	-
-	3	Årets afskrivning		3	-
<b>-</b>	<b>32</b>	<b>Kunderelationer i alt ultimo</b>		<b>32</b>	<b>-</b>
<b>Goodwill</b>					
29	29	Anskaffelsespris primo		29	29
<b>29</b>	<b>29</b>	<b>I alt ultimo</b>		<b>29</b>	<b>29</b>
6	6	Nedskrivning primo		6	6
<b>6</b>	<b>6</b>	<b>Nedskrivning ultimo</b>		<b>6</b>	<b>6</b>
<b>23</b>	<b>23</b>	<b>Goodwill i alt ultimo</b>		<b>23</b>	<b>23</b>
9	9	Køb af filial fra SEB i 2008		9	9
14	14	Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011		14	14
<b>23</b>	<b>23</b>	<b>Goodwill i alt ultimo</b>		<b>23</b>	<b>23</b>

**Goodwill allok eret til forretningsområder**

Køb af filial fra SEB: Goodwill er allok eret til forretningsområdet Retail.

Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011: Goodwill er allok eret til forretningsområdet Wholesale.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			2014	2013
<b>25. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>					
21	14	Driftsmidler		14	21
<b>21</b>	<b>14</b>	<b>I alt</b>		<b>14</b>	<b>21</b>
<b>Driftsmidler specificeres således</b>					
48	49	Kostpris primo		58	57
1	1	Tilgang		1	2
0	1	Afgang		7	1
<b>49</b>	<b>49</b>	<b>Kostpris ultimo</b>		<b>52</b>	<b>58</b>
19	28	Af- og nedskrivninger primo		37	28
9	8	Årets afskrivninger		8	9
0	1	Tilbageførte af- og nedskrivninger		7	0
<b>28</b>	<b>35</b>	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>38</b>	<b>37</b>
<b>21</b>	<b>14</b>	<b>Saldo ultimo</b>		<b>14</b>	<b>21</b>
Driftsmidler afskrives over 3 til 5 år og har pr. 31. december 2014 en restafskrivningsperiode på gennemsnitligt 2 år (ultimo 2013: 2 år).					
<b>26. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>					
49	79	Aktiver primo året		212	904
45	6	Tilgang		6	45
15	38	Afgang		171	737
<b>79</b>	<b>47</b>	<b>Saldo ultimo året</b>		<b>47</b>	<b>212</b>

Posten består af overtagne ejendomme samt aktier i et ejendomsselskab, Kalvebod III.

Af årets regnskabsmæssige afgang på 171 mio. kr. kan 133 mio. kr. henføres til salget af 1 ejendom i ejendoms-koncernen Kalvebod III, hvorefter alle koncernens ejendomme er solgt.

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

Værdiansættelsen af ejendommene er baseret på forventede salgsværdier ved afståelse inden for en periode på 12 måneder.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>27. ANDRE AKTIVER</b>				
5.160	3.509	Tilgodehavende renter og provision	3.539	5.206
25.896	39.078	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., netto	39.078	25.896
1.437	1.582	Øvrige aktiver	1.589	1.453
<b>32.493</b>	<b>44.169</b>	<b>I alt</b>	<b>44.206</b>	<b>32.555</b>
<b>Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.</b>				
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>				
962	1.806	Til og med 1 år	1.806	962
5.926	12.064	Over 1 år til og med 5 år	12.064	5.926
19.008	25.208	Over 5 år	25.208	19.008
<b>25.896</b>	<b>39.078</b>	<b>I alt</b>	<b>39.078</b>	<b>25.896</b>
<b>Regnskabsmæssig netting</b>				
27.575	48.185	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	48.185	27.575
4.795	9.154	Øvrige tilgodehavender vedrørende afledte finansielle instrumenter, der er omfattet af netting	9.154	4.795
-6.474	-18.261	Netting af positive og negative markedsværdier mv.	-18.261	-6.474
<b>25.896</b>	<b>39.078</b>	<b>I alt regnskabsmæssig værdi vedrørende afledte finansielle instrumenter, netto</b>	<b>39.078</b>	<b>25.896</b>
1.274	1.185	I forbindelse med derivathandel har banken modtaget sikkerheder, der ikke er nettet	1.185	1.274
<b>24.622</b>	<b>37.893</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi fratrukket modtagne sikkerheder</b>	<b>37.893</b>	<b>24.622</b>
<p>Netting kan udelukkende henføres til clearing af derivater mv. gennem et centralt clearingshus (CCP-clearing).</p> <p>Posterne "Tilgodehavende renter og provision" samt "Øvrige aktiver" har en løbetid på under 1 år.</p>				
<b>Reservation af minimumsmarginal</b>				
<p>Ved indgåelsen og den efterfølgende værdiansættelse af derivatkontrakter foretages der en reservation (fradrag) i form af en såkaldt minimumsmarginal til dækning af likviditetsrisiko, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres over derivaternes restløbetid.</p>				
<b>507</b>	<b>470</b>	<b>Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde ultimo året</b>	<b>470</b>	<b>507</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
407	3.441	Gæld til centralbanker	3.441	407
56.580	59.690	Gæld til kreditinstitutter	60.435	57.325
<b>56.987</b>	<b>63.131</b>	<b>I alt</b>	<b>63.876</b>	<b>57.732</b>
20.447	11.723	Heraf udgør repoforretninger (salgs- og tilbagekøbsforretninger)	11.723	20.447
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>				
7.546	16.944	Anfordringsgæld	16.944	7.546
42.809	41.687	Til og med 3 måneder	41.687	42.809
5.923	4.054	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.054	5.923
709	409	Over 1 år og til og med 5 år	1.154	1.454
0	37	Over 5 år	37	0
<b>56.987</b>	<b>63.131</b>	<b>I alt</b>	<b>63.876</b>	<b>57.732</b>
<b>29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>				
43.012	45.969	På anfordring	45.879	42.924
6.271	5.306	Med opsigelsesvarsel	5.306	6.271
13.179	11.142	Tidsindskud	11.142	13.129
3.081	3.023	Særlige indlånsformer	3.023	3.081
<b>65.543</b>	<b>65.440</b>	<b>I alt</b>	<b>65.350</b>	<b>65.405</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>				
43.936	47.229	På anfordring	47.139	43.848
7.884	7.445	Til og med 3 måneder	7.445	7.834
7.873	5.901	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.901	7.873
3.946	2.944	Over 1 år og til og med 5 år	2.944	3.946
1.904	1.921	Over 5 år	1.921	1.904
<b>65.543</b>	<b>65.440</b>	<b>I alt</b>	<b>65.350</b>	<b>65.405</b>
<b>30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>				
29.331	27.972	Udstedte obligationer	27.972	29.331
-2.642	-2.091	Egenbeholdning	-2.091	-2.642
<b>26.689</b>	<b>25.881</b>	<b>I alt</b>	<b>25.881</b>	<b>26.689</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>				
9.475	9.517	Til og med 3 måneder	9.517	9.475
5.495	7.263	Over 3 måneder og til og med 1 år	7.263	5.495
11.062	8.654	Over 1 år og til og med 5 år	8.654	11.062
657	447	Over 5 år	447	657
<b>26.689</b>	<b>25.881</b>	<b>I alt</b>	<b>25.881</b>	<b>26.689</b>
<b>Udstedelser</b>				
18.262	15.767	EMTN-udstedelser*	15.767	18.262
8.406	10.107	ECP-udstedelser*	10.107	8.406
21	7	Medarbejderobligationer (tidl. Forstædernes Bank)	7	21
<b>26.689</b>	<b>25.881</b>	<b>I alt</b>	<b>25.881</b>	<b>26.689</b>

\* Noteret på NASDAQ Copenhagen eller Luxembourgs fondsbørs.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>31. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI</b>				
18.513	13.855	Indlån til dagsværdi	13.855	18.513
10.735	6.088	Negative værdipapirbeholdninger	6.088	10.735
<b>29.248</b>	<b>19.943</b>	<b>I alt</b>	<b>19.943</b>	<b>29.248</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>				
29.248	19.943	Til og med 3 måneder	19.943	29.248
18.513	13.855	Heraf udgør repoforretninger (salgs- og tilbagekøbsforretninger)	13.855	18.513
<b>32. UDSKUDT OG AKTUEL SKAT</b>				
<b>Udskudt skat</b>				
-44	-9	Udskudt skat primo (aktiv)	75	29
34	-17	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-7	51
-1	-12	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-12	-1
2	2	Regulering af udskudt skat som følge af ændrede skatteprocenter	0	-4
<b>-9</b>	<b>-36</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>56</b>	<b>75</b>
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen</b>				
-9	-36	Udskudt skat (aktiv)	-	-
-	-	Udskudt skat (forpligtelse)	56	75
<b>-9</b>	<b>-36</b>	<b>Saldo ultimo, netto</b>	<b>56</b>	<b>75</b>
<b>Udskudt skat vedrører</b>				
-18	-22	Udlån	102	78
2	2	Immaterielle anlægsaktiver	2	2
-3	-2	Materielle anlægsaktiver	-3	-3
3	2	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-29	-9
70	62	Udstedte obligationer	62	70
-63	-78	Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	-78	-63
<b>-9</b>	<b>-36</b>	<b>I alt</b>	<b>56</b>	<b>75</b>
<b>Indregnet i årets resultat</b>				
2	-4	Udlån	23	27
1	0	Materielle anlægsaktiver	0	1
1	1	Immaterielle anlægsaktiver	1	1
-2	-2	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-21	-14
9	-15	Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	-15	15
24	-7	Udstedte obligationer	-7	16
<b>35</b>	<b>-27</b>	<b>I alt</b>	<b>-19</b>	<b>46</b>
<b>Aktuelle skatteaktiver/-passiver</b>				
193	47	Tilgodehavende selskabsskat primo	65	212
41	616	Årets aktuelle skat	598	39
-186	-31	Betalt selskabsskat i året, netto	-27	-185
-1	-18	Regulering vedrørende tidligere år	-18	-1
<b>47</b>	<b>614</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>618</b>	<b>65</b>



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>33. ANDRE PASSIVER</b>				
5.760	3.663	Skyldige renter og provision	3.663	5.759
23.444	37.474	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., netto	37.474	23.444
664	494	Anden gæld	743	872
<b>29.868</b>	<b>41.631</b>	<b>I alt</b>	<b>41.880</b>	<b>30.075</b>
Der er ikke foretaget regulering for egen kreditrisiko ved værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter.				
<b>Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.</b>				
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>				
897	1.589	Til og med 1 år	1.589	897
3.463	13.089	Over 1 år til og med 5 år	13.089	3.463
19.084	22.796	Over 5 år	22.796	19.084
<b>23.444</b>	<b>37.474</b>	<b>I alt</b>	<b>37.474</b>	<b>23.444</b>
<b>Netting</b>				
28.573	52.881	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	52.881	28.573
1.345	2.854	Øvrige gældsposter, der er omfattet af netting	2.854	1.345
-6.474	-18.261	Netting af positive og negative markedsværdier mv.	-18.261	-6.474
<b>23.444</b>	<b>37.474</b>	<b>Netto markedsværdi</b>	<b>37.474</b>	<b>23.444</b>
13.719	12.936	I forbindelse med derivathandel har banken afgivet sikkerheder, der ikke er nettet.	12.936	13.719
Netting af markedsværdier kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearinghus (CCP-clearing).				
Posterne "Skyldige renter og provision" og "Anden gæld" forfalder inden for et år.				
<b>34. HENSATTE FORPLIGTELSE</b>				
<b>Hensættelser til tab på garantier</b>				
82	103	Saldo primo året	103	82
77	32	Tilgang	32	77
56	28	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	28	56
0	1	Afgang	1	-
<b>103</b>	<b>106</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>106</b>	<b>103</b>
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>				
124	69	Saldo primo året	69	124
54	28	Tilgang	28	54
109	14	Afgang	14	109
<b>69</b>	<b>83</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>83</b>	<b>69</b>
<b>I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser</b>				
206	172	Saldo primo året	172	206
131	60	Tilgang	60	131
56	28	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	28	56
109	15	Afgang	15	109
<b>172</b>	<b>189</b>	<b>Saldo ultimo</b>	<b>189</b>	<b>172</b>
Bankens drift medfører løbende, at banken indgår kontrakter, hvor det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt.				
De i regnskabet anførte balanceposter repræsenterer bankens bedste skøn over de omkostninger, som de hensatte forpligtelser forventeligt vil afstedkomme.				
Hensættelserne vedrører typisk kontraktlige forpligtelser tilknyttet udlåns- og andre bankforretninger.				
Det skønnes, at størstedelen af de hensatte forpligtelser afvikles inden for 1 til 2 år.				

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
		<b>35. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		<b>Hybrid kernekapital</b>		
100	100	Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid og er variabelt forrentet med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor.	100	100
150	0	Nom. 150 mio. kr. Lånet er indfriet i 3. kvartal 2014	0	150
<b>250</b>	<b>100</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>100</b>	<b>250</b>
		<b>Medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget</b>		
-	-	- Ansvarlig lånekapital	-	-
250	100	Hybrid kernekapital	100	250
-	-	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
		<b>36. EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
7.972	15.206	Finansgarantier	15.206	7.972
846	1.279	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.279	846
2.901	4.508	Øvrige eventualforpligtelser	4.408	2.802
<b>11.719</b>	<b>20.993</b>	<b>I alt</b>	<b>20.893</b>	<b>11.620</b>
		<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
8.086	15.096	Under 1 år	15.024	7.987
2.930	3.701	Over 1 år og til og med 5 år	3.683	2.930
703	2.196	Over 5 år	2.186	703
<b>11.719</b>	<b>20.993</b>	<b>I alt</b>	<b>20.893</b>	<b>11.620</b>
		Fastsættelsen af løbetider på garantier tager udgangspunkt i de enkelte aftalers udløbstidspunkt. I de tilfælde hvor garantierne ikke har et fast udløbstidspunkt, er tidspunktet skønnet.		
		<b>ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
		<b>Retssager</b>		
		Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister, herunder skattesager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.		

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
		<b>36. EVENTUALFORPLIGTELSER, fortsat</b>		
		<b>ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSER, fortsat</b>		
		<b>Bankernes EDB Central (BEC)</b>		
		Nykredit Bank anvender BEC som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at medlemskabet af BEC kan opsiges med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår af Nykredit Bank. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank, skal der betales en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.		
		<b>Indskydergarantifonden</b>		
		Nykredit Bank deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Ordningen medfører, at de deltagende pengeinstitutter årligt skal indbetale et fast bidrag på 2,5 promille af de dækkede nettoindlån. Indbetalingen til Pengeinstitutafdelingen er obligatorisk, indtil ordningens formue overstiger 1% af sektorens dækkede nettoindskud, hvilket forventes at ske ved udgangen af 2015. Pengeinstitutafdelingen bærer de direkte tab ved afvikling af danske pengeinstitutter, i det omfang tabet kan henføres til de dækkede nettoindlån.		
		Tab, der opstår i forbindelse med den endelige afvikling, dækkes af Garantifondens afviklings- og restruktureringsafdeling. Nykredit Banks andel af udgiften vil ligge i niveauet 3%.		
		<b>Sambeskatning</b>		
		Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med den 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Pr. 31. december 2014 har Foreningen Nykredit opgjort tilgodehavende selskabskat i sambeskatningen til netto 490 mio. kr. som følge af, at betalte acontoskatter i 2014 overstiger den beregnede skat af sambeskatningskredsens opgjorte indkomst.		
		<b>37. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER</b>		
6.527	4.508	Uigenkaldelige kredittilsagn	4.508	6.527
180	177	Øvrige	331	379
<b>6.707</b>	<b>4.685</b>	<b>I alt</b>	<b>4.839</b>	<b>6.906</b>
		<b>38. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER</b>		
		Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående. Transaktioner med bestyrelsen, direktionen og disses nærtstående fremgår af note 11.		
		I 2013 og 2014 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.		
		Mellem selskaberne er der forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver tilknyttet it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.		
		Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split-metoden.		
		Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/indgået i 2013 eller 2014, skal følgende nævnes:		
		<b>Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S</b>		
		Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv.		
		<b>Aftaler mellem Nykredit Holding A/S og Nykredit Bank A/S</b>		
		Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteerklæringer over for tredjemand. Nykredit Holding A/S etablerede i 2011 en tabsgaranti for den del af bankens nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimum 2 mia. kr. i garantiens løbetid. Garantien er opsagt af bankens ledelse den 6. november 2013.		

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014	2014	2013
<b>38. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, fortsat</b>			
<b>Associerede virksomheder</b>			
<b>Resultatopgørelse</b>			
-	-	-	-
	Renteindtægter		
<b>Aktivposter</b>			
9	12	12	9
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
6	5	5	6
	Andre aktiver		
<b>Passivposter</b>			
15	36	36	15
	Indlån og anden gæld		
<b>Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder</b>			
<b>Resultatopgørelse</b>			
518	345	348	520
	Renteindtægter		
59	27	27	59
	Renteudgifter		
228	98	98	228
	Gebyrer og provisionsindtægter		
473	275	275	473
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		
-423	-14	-17	-425
	Kursreguleringer		
641	639	671	670
	Omkostninger		
<b>Aktivposter</b>			
22	3.033	3.033	22
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
61	0	0	61
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
14.424	7.237	7.423	14.534
	Obligationer til dagsværdi		
368	437	439	370
	Andre aktiver		
<b>Passivposter</b>			
25.097	38.068	38.068	25.097
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
275	157	157	275
	Indlån og anden gæld		
2.739	1.970	1.970	2.739
	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
51	17	17	51
	Andre passiver		
<b>Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder</b>			
<b>Resultatopgørelse</b>			
48	40	-	-
	Renteindtægter		
1	0	-	-
	Renteudgifter		
9	12	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter		
20	12	-	-
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		
3	11	-	-
	Udgifter til personale og administration		
<b>Aktivposter</b>			
2.284	2.599	-	-
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
1	1	-	-
	Andre aktiver		
<b>Passivposter</b>			
97	91	-	-
	Indlån og anden gæld		
2	1	-	-
	Andre passiver		

# Noter

Nykredit Bank

## 39. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

### Værdiansættelsesprincipper

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

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til, mellem uafhængige og villige parter.

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, er indregning på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit Bank dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater, unoterede aktier og forpligtelser.

Unoterede aktier indregnes til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af ikke-noterede 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.

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:

- Renterisiko på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater, jf. note 43. Disse finansielle instrumenter er i regnskabet målt med tillæg af værdiændringer som følge af ændringer i den sikrede renterisiko, jf. bestemmelsen om regnskabsmæssig afdækning af renterisici.
- Den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder, anses også for disses dagsværdi.
- For udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentede 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 indlån og anden gæld, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

# Noter

## 39. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, fortsat

### Noterede priser

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

#### Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input og ved hjælp af generelt anerkendte beregningsmodeller, vurderings- og estimationsteknikker, som fx diskonterede cashflows og optionsmodeller.

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

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

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt CVA-regulering, hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen, der udgør 0,4 mia. kr. af derivaternes positive markedsværdier, er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx main etc., men også baseret på egne data for så vidt angår kunder uden OIV i de laveste ratinggrupper, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnede til beregning af kreditrisiko af disse kunder. Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditet, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2014 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 470 mio. kr. mod 507 mio. kr. ultimo 2013. Endeligt foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement baseret værdiregulering, såfremt det skønnes at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

### 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. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe.

Positive markedsværdier på enkeltstående produkttyper/kundegrupper, herunder andelsboligforeninger, er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse management judgement. Herudover indgår renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input". Dagsværdien udgør 1.067 mio. kr. pr. 31. december 2014 efter værdjustering og udgør således den væsentligste del af derivater med positive markedsværdier i denne kategori. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 4.832 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i et sådant omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/-200 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 2014 udgør andelen således 1,0% mod 0,9% ultimo 2013. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,4% mod 0,3% pr. 31. december 2013.

Værdiansættelsen – især af instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 1,5 mia. kr. (2013: 1,4 mia. kr.) og 0,3 mia. kr. (2013: 0,2 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 178 mio. kr. for 2014 (1,41% af egenkapitalen pr. 31. december 2014). For 2013 er resultatpåvirkningen skønnet til 165 mio. kr. (1,15% af egenkapitalen pr. 31. december 2013).

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2014 og 2013 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører i al væsentlighed renteswaps. Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der kategoriseres anderledes ved udtræk. Overførsler som følge heraf udgør 3,1 mia. kr. pr. 31. december 2014.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 39 a. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI FOR AKTIVER OG FORPLIGTELSE

### INDREGNET TIL AMORTISERET KOSTPRIS

2014	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.417	4.417	-	136	-	4.281
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.805	22.805	-	8.000	-	14.805
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	50.494	50.600	106	-	-	50.600
Øvrige aktiver	3.539	3.539	-	-	-	3.539
<b>I alt</b>	<b>81.255</b>	<b>81.361</b>	<b>106</b>	<b>8.136</b>	<b>-</b>	<b>73.225</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	52.153	52.154	-1	-	-	52.154
Indlån og anden gæld	65.350	65.326	24	-	-	65.326
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25.881	26.159	-278	-	16.045	10.114
Anden gæld	3.663	3.663	-	-	-	3.663
Efterstillede kapitalindskud	100	100	-	-	-	100
<b>I alt</b>	<b>147.147</b>	<b>147.402</b>	<b>-255</b>	<b>-</b>	<b>16.045</b>	<b>131.357</b>
<b>2013</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.049	3.049	-	122	-	2.927
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.687	9.687	-	-	-	9.687
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47.024	47.094	70	-	-	47.094
Øvrige aktiver	5.206	5.206	-	-	-	5.206
<b>I alt</b>	<b>64.966</b>	<b>65.036</b>	<b>70</b>	<b>122</b>	<b>-</b>	<b>64.914</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	37.285	37.283	2	-	-	37.283
Indlån og anden gæld	65.405	65.347	58	-	-	65.347
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	26.689	26.998	-309	-	18.570	8.428
Anden gæld	5.759	5.759	-	-	-	5.759
Efterstillede kapitalindskud	250	251	-1	-	-	251
<b>I alt</b>	<b>135.388</b>	<b>135.638</b>	<b>-250</b>	<b>-</b>	<b>18.570</b>	<b>117.068</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank

## 39 b. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSE INDRAGET TIL DAGSVÆRDI

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

31. december 2014

### Aktiver:

#### Indregnet som handelsbeholdning

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input	Dagsværdi i alt
- Reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	6.663	-	6.663
- Øvrige reverseudlån	-	35.228	-	35.228
- Obligationer til dagsværdi	59.802	5.170	-	64.972
- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	173	-	169	342
- Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1.170	36.596	1.312	39.078
<b>I alt</b>	<b>61.145</b>	<b>83.657</b>	<b>1.481</b>	<b>146.283</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>41,8</b>	<b>57,2</b>	<b>1,0</b>	<b>100</b>

### Forpligtelser:

#### Indregnet som handelsbeholdning

- Repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	11.723	-	11.723
- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.088	13.855	-	19.943
- Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1.100	36.077	297	37.474
<b>I alt</b>	<b>7.188</b>	<b>61.655</b>	<b>297</b>	<b>69.140</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>10,4</b>	<b>89,2</b>	<b>0,4</b>	<b>100</b>

### Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

#### Dagsværdi primo, aktiver

Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			1.412	
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-2.252	
Årets køb			18	
Årets salg			61	
Årets indfrielse			-51	
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-2	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			-1.147	
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>			<b>3.442</b>	

#### Dagsværdi primo, forpligtelser

Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			242	
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			148	
Årets indfrielse			0	
Årets indfrielse			-93	
<b>Dagsværdi ultimo, forpligtelser</b>			<b>297</b>	

Overførsler fra Observerbare input til Ikke-observerbare input består hovedsageligt af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

Der er i 2014 indregnet urealiserede kursreguleringer i resultatopgørelsen på -2.257 mio. kr. vedrørende finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input på beholdningen af disse instrumenter pr. 31. december 2014.



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 39 b. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSE INDRAGNET TIL DAGSVÆRDI, fortsat

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

31. december 2013

### Aktiver:

#### Indregnet som handelsbeholdning

- Reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker		10.437		10.437
- Øvrige reverseudlån		56.814		56.814
- Obligationer til dagsværdi	53.384	10.479	-	63.863
- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	238		118	356
- Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	491	24.111	1.294	25.896

<b>I alt</b>	<b>54.113</b>	<b>101.841</b>	<b>1.412</b>	<b>157.366</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>34,4</b>	<b>64,7</b>	<b>0,9</b>	<b>100,0</b>

### Forpligtelser:

#### Indregnet som handelsbeholdning

- Repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker		20.447		20.447
- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	10.735	18.513		29.248
- Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	540	22.662	242	23.444

<b>I alt</b>	<b>11.275</b>	<b>61.622</b>	<b>242</b>	<b>73.139</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>15,4</b>	<b>84,3</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>

### Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

Dagsværdi primo, aktiver			813	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-1.042	
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-35	
Årets køb			2	
Årets salg			-36	
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-113	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			1.823	
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>			<b>1.412</b>	
Dagsværdi primo, forpligtelser			166	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			113	
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-37	
<b>Dagsværdi ultimo, forpligtelser</b>			<b>242</b>	

Overførsler fra Observerbare input til Ikke-observerbare input består hovedsageligt af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

Der er i 2013 indregnet urealiserede kursreguleringer i resultatopgørelsen på -1.085 mio. kr. vedrørende finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input på beholdningen af disse instrumenter pr. 31. december 2013.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 40. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Fordeling efter restløbetid

2014	Til og med 3 mdr.	Netto markedsværdi			Brutto markedsværdi			Nominel værdi
		3 mdr. til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto-markedsværdi	
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	133	103	-11	0	334	109	225	46.097
Terminer/futures, salg	-34	-69	-10	0	183	295	-112	38.452
Swaps	9	71	209	184	706	234	472	19.182
Optioner, erhvervede	19	1	0	0	20	0	20	3.553
Optioner, udstedte	-18	-1	0	0	0	19	-19	3.590
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	29	-3	-1	0	53	28	25	80.148
Terminer/futures, salg	-51	1	3	0	19	66	-47	84.525
Forward rate agreements, køb	-90	-319	-167	0	0	576	-576	339.329
Forward rate agreements, salg	87	304	175	0	565	0	565	332.308
Swaps	-28	98	-1.226	2.241	35.982	34.897	1.085	1.237.097
Optioner, erhvervede	0	0	77	1.112	1.204	15	1.189	51.643
Optioner, udstedte	0	0	-75	-1.125	0	1.201	-1.201	38.659
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0	0	14
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>							<b>1.626</b>	
<b>2013</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-57	-1	-3	0	91	152	-61	39.012
Terminer/futures, salg	11	-11	3	0	92	89	3	25.365
Swaps	17	42	-44	88	728	625	103	18.121
Optioner, erhvervede	0	4	0	0	4	0	4	2.660
Optioner, udstedte	0	-3	0	0	0	3	-3	2.605
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-22	8	-12	0	1	27	-26	88.555
Terminer/futures, salg	30	0	0	0	43	13	30	179.980
Forward rate agreements, køb	-56	-135	-29	0	11	231	-220	290.192
Forward rate agreements, salg	74	127	18	0	232	13	219	300.620
Swaps	29	11	2.526	-379	23.491	21.304	2.187	1.131.580
Optioner, erhvervede	0	0	112	1.070	1.190	8	1.182	54.624
Optioner, udstedte	0	0	-108	-855	10	973	-963	40.080
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	1	0	0	0	2	1	1	147
Terminer/futures, salg	-3	0	0	0	1	4	-3	164
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	-1	0	0	0	0	1	-1	0
<b>I alt</b>							<b>2.452</b>	

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 41. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER

### NYKREDIT BANK-KONCERNEN

	Nominel værdi	2014		Netto- markeds- værdi	2013
		Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi		Netto- markeds- værdi
Valutaforretninger, køb	16.549	5	21	-16	0
Valutaforretninger, salg	13.433	1	7	-6	1
Renteforretninger, køb	8.655	2	1	1	0
Renteforretninger, salg	8.708	1	4	-3	14
Aktieforretninger, køb	79	0	1	-1	0
Aktieforretninger, salg	83	1	0	1	0
<b>I alt</b>	<b>47.507</b>	<b>10</b>	<b>34</b>	<b>-24</b>	<b>15</b>
<b>I alt året før</b>	<b>47.367</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>

### NYKREDIT BANK A/S

	Nominel værdi	2014		Netto- markeds- værdi	2013
		Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi		Netto- markeds- værdi
Valutaforretninger, køb	16.549	5	21	-16	0
Valutaforretninger, salg	13.433	1	7	-6	1
Renteforretninger, køb	8.655	2	1	1	0
Renteforretninger, salg	8.708	1	4	-3	14
Aktieforretninger, køb	79	0	1	-1	0
Aktieforretninger, salg	83	1	0	1	0
<b>I alt</b>	<b>47.507</b>	<b>10</b>	<b>34</b>	<b>-24</b>	<b>15</b>
<b>I alt året før</b>	<b>47.367</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>

# Noter

## 42. RISIKOSTYRING

Risikostyring er en central del af koncernens forretningsudøvelse. Nykredit Bank søger i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og lang sigt.

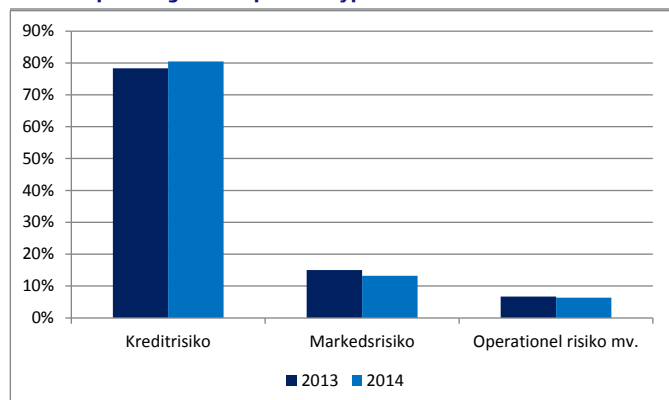
Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring, hvor oplysninger om Nykredit Banks risiko- og kapitalstyring indgår. Rapporten indeholder bl.a. en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med den lovgivningsfastsatte oplysningspligt (CRR). Rapporten beskriver desuden Nykredits risiko- og kapitalstyring. Den findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

### Elementer i beregning af kreditrisiko

PD	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
LGD	Loss Given Default er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Engagementsværdi	Kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
REA	Risikoeksponeringerne.
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement opstår, når det anses for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine gældsforpligtelser, eller når kunden i 90 dage har været i restance med et væsentligt beløb. For realkreditprodukter anser Nykredit dog 75 dages restance for at være et tydeligt signal om, at kunden ikke fuldt ud kan indfri sine gældsforpligtelser, mens det for bankprodukter anses for at være ved udsendelsen af tredje rykkerbrev. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.

Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det vil sige, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens engagementer har separat LGD og engagementsværdi.

### Nykredit Bank-koncernen Risikoeksponering fordelt på risikotyper



## RISIKOTYPER

Nykredit Bank skelner overordnet mellem fire risikotyper. Hver risikotype har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Som en del af kreditrisikoen indgår modpartsrisiko, som er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter.
- Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.).
- Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.
- Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

Kredit- og markedsrisici samt operationelle risici afdækkes ved at have tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at have en passende likviditetsbeholdning.

### KREDITRISICI

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser. Det gælder både modparter i form af låntagere og modparter i forbindelse med finansielle kontrakter.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevilling eller orientering. Styringen af bankens kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, forretningsgange, bevillingsinstrukser mv.

Kreditafdelingen har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen, og for at rapportere kreditrisici internt og eksternt. Kreditafdelingen fungerer samtidig som kreditafdeling for Nykredit-koncernen og har således et tilsvarende ansvar på koncernniveau.

Kreditkomitèen foretager al rapportering om de enkelte engagementer. Risikokomitèen har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeler og foretage rapportering om kreditrisici på porteføljeniveau.

Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selvstændigt at afgøre en betydelig del af kundernes ansøgninger om bankfaciliteter.

Kreditansøgninger, der ligger ud over de beføjelser, der er tildelt centrene, behandles centralt af Kreditafdelingen. I Nykredit Bank skal bevilling af alle engagementer over 50 mio. kr. tiltrædes af Koncernkomitèen Kredit. Større ansøgninger forelægges direktionen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal således bevilge alle ansøgninger, der ved bevilling bringer kundens engagement i banken over 100 mio. kr. og efterfølgende for hver gang, engagementet passerer yderligere 50 mio. kr.

Når en kunde ansøger om bankfaciliteter, vurderes kunden og dennes økonomiske forhold. De overordnede retningslinjer for kundevurderingen er fastsat fra centralt hold og afhænger blandt andet af kundens tilhørsforhold til bankens forretningsområder.

Internt udarbejdede kreditmodeller indgår løbende som en væsentlig del af vurderingen af langt de fleste privat- og erhvervskunder.

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

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

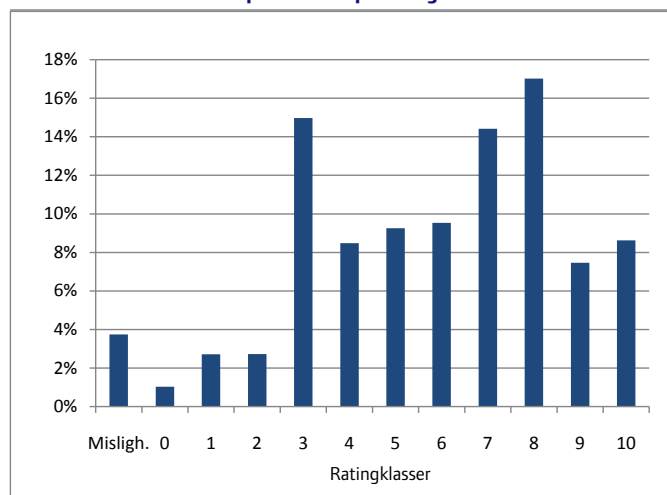
Når banken etablerer rammer for finansielle produkter, stilles der krav om et aftalegrundlag, der giver banken mulighed for netting. Aftalegrundlaget er baseret på standarder som fx ISDA- eller GMRA-aftaler. I tillæg til nettingaftalen indgås typisk aftale om sikkerhedsstillelse. Som udgangspunkt foretages der ikke modregning for sikkerheder

#### Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

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

#### Nykredit Bank

##### Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser



eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal. Der er dog foretaget modregning for repo-/reverseforretninger med enkelte modparters samt for markedsværdier af derivater, der cleares gennem et centralt clearinghus.

#### Kreditrisikomodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD kalibreres ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. Aktuelle observationer vægter 40%, mens de historiske vægter 60%.

PD for privatkunder og mindre erhvervsvirksomheder beregnes ud fra kundens kreditscore og betalingsadfærd. Kreditscoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabstal, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold.

I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle statistiske modeller pga. manglende data for misligholdelse. De eksterne ratings konverteres til PD'er.

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

LGD beregnes for hvert af kundens engagementer og kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode. For detailkunder beregnes LGD ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom, herunder typen af sikkerhed, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Beregningen af de gruppevise nedskrivninger sker ved at bruge en såkaldt ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsberegningen. Basel-parametrene er tilpasset regnskabsreglerne, så disse tager udgangspunkt i indtrufne hændelser, betalingsstrømme frem til lånenes udløb og tilbagediskontering af tabsrækkerne til nutidsværdi.

#### Risikoeksponeringer med kreditrisiko

I opgørelsen af kreditrisiko beregnes eksponeringer som summen af kunders faktiske udlån til regnskabsmæssig værdi samt kredittilsagn/-forpligtelser og garantier. Eksponeringerne er justeret for den forventede udnyttelse af uudnyttede bevilgede kredittilsagn og udestående tilbud. Kreditrisikoopgørelsen omfatter også modpartsrisiko.

Risikoeksponeringerne for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden. Eksponeringerne beregnet ved IRB-metoden består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder og udgør 90% af de samlede risikoeksponeringer med kreditrisiko. Risikoeksponeringen beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer og udgør 10% af de samlede eksponeringer tilknyttet kreditrisiko.

En vurdering af bankens koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af bankens risikostyring.

I henhold til CRR må enkelteksponeringer efter hensyntagen til kreditrisikoreduktion ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2014 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse. Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde 1,5 mia. kr. ultimo 2014, svarende til 12,4% af det justerede kapitalgrundlag. Summen af alle enkeltstående eksponeringer (over 10%) mod ikke-finansielle modparter udgjorde 23,5% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2014. Bankens tyve største bevilgede eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 15,9 mia. kr. svarende til 128,9% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2014 (2013: 15,9 mia. kr./106%).

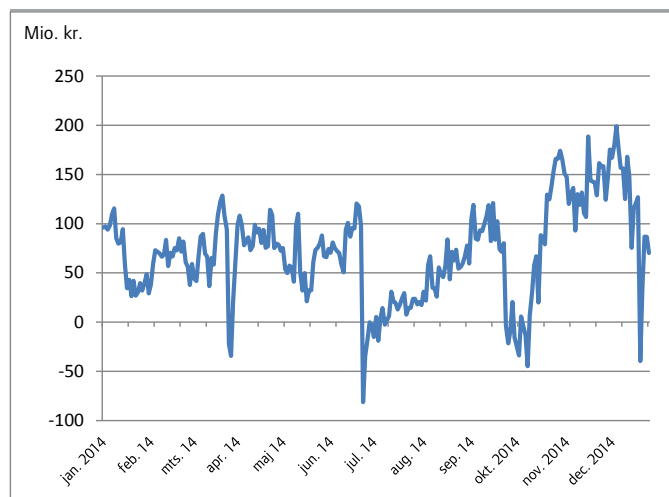
Yderligere oplysninger om Nykredit Banks risikostyring findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2014 på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

**Nykredit Bank-koncernen**  
**Risikoeksponeringer med kreditrisiko**

Mio. kr.	2014	2013
Standardmetoden	10.444	7.156
IRB-metoden	64.932	62.325
Bidrag til misligholdelsesfond	313	-
Kreditværdijustering (CVA)	1.041	-
<b>Kreditrisiko i alt</b>	<b>76.730</b>	<b>69.481</b>

**Nykredit Bank-koncernen**  
**Markedsrisici**

Mio. kr.	2014			2013		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Value-at-Risk (99%, tidshorisont på 1 dag)	6	20	20	16	23	17
Renterisiko (renteændring på 100bp)	-81	199	70	3	228	86
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	8	31	24	18	34	27
Valutarisiko:						
Valutapositioner, euro	-682	697	45	125	465	2
Valutapositioner, øvrige	-75	157	-40	5	-26	25
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	-4	0	-2	-4	1	-3

**Nettorenterisiko****Nykredit Bank-koncernen  
Markedsrisici**

2014 Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100bp)	Rentevolati- litsrisiko (Vega)	Aktierisiko (ændring 10%)
Pengemarkedsinstrumenter	-54	-	-
Statsobligationer	-96	-2	-
Realkreditobligationer	468	-	-
Særligt dækkede obligationer	28	-	-
Øvrige obligationer, udlån mv.	-160	-	-
Aktier	-	-	25
Afledte finansielle instrumenter	-117	0	-
<b>I alt 2014</b>	<b>70</b>	<b>-2</b>	<b>25</b>
<b>I alt 2013</b>	<b>89</b>	<b>-3</b>	<b>25</b>

**Elementer i beregning af Value-at-Risk**

Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab på en investeringsportefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorisont.

De parametre, der indgår i Value-at-Risk-beregningen, er:

Risikofaktorer	Alle positioner bliver transformeret over i en række risikofaktorer for rente- og valutarisiko.
Volatiliteter og korrelationer	Daglige volatiliteter og korrelationer på ovennævnte risikofaktorer. Volatiliteterne beregnes, så de nyeste observationer vægtes mest.
Tidshorisont	Value-at-Risk beregnes med en tidshorisont på én dag, men tallet kan skaleres til andre tidshorisonter.
Konfidensniveau	Value-at-Risk beregnes med et konfidensniveau på 99%.

**MARKEDSRISICI**

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

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder, deltagelse i marked maker-ordning og placering af bankens likviditetsbeholdning. Hovedparten af bankens markedsrisici er knyttet til aktiviteter i Nykredit Markets inden for værdipapirhandel samt swap- og pengemarkedsforretninger. Desuden medfører placeringen af bankens overskudslikviditet i kortløbende værdipapirer ligeledes eksponering over for markedsrisici. Markedsrisikoen i bankens øvrige datterselskaber er enten afdækket mod banken eller ubetydelig.

Beregningen af markedsrisici sker i et centralt handels- og risikostyringssystem, der håndterer finansielle instrumenter, hvilket giver en høj grad af sikkerhed for ensartet overvågning og beregning af markedsrisici. Pris- og risikomodellernes validitet testes løbende.

For at styre bankens markedsrisici betryggende bevilger Nykredit Banks bestyrelse rammerne herfor, hvilket omfatter specifikke rammer for Value-at-Risk, rente-, OAS-, aktie-, valuta- og volatilitetsrisici. Rammerne tildeles bankens direktion, som videredelegerer til de disponerende enheder. Kapital & Risiko, der fungerer uafhængigt af de disponerende enheder, overvåger markedsrisici løbende og rapporterer dagligt til ledelsen. Der er således funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder.

Styringen af markedsrisici sker med udgangspunkt i de af bestyrelsen fastsatte risikomål, såsom Value-at-Risk og mere traditionelle risikomål som eksempelvis renterisiko og rentevega. Herudover er der fastsat rammer for risikoen ved udvidelser i spændet mellem bankens portefølje af realkreditobligationer og afdækningen med renteswaps. Denne risiko benævnes OAS (option-adjusted spread) og er en betydelig del af bankens samlede markedsrisiko. Desuden har banken defineret forskellige stress- og scenarietest, der ligeledes indgår i styringen af markedsrisici.

**Risikoeksponeringer med markedsrisici**

Nykredit Banks samlede Value-at-Risk til opgørelse af risikoeksponeringer udgør 7.202 mio. kr. Heraf udgør stresset Value-at-Risk 5.607 mio. kr. Markedsrisiko beregnet ved standardmetoden udgør 5.215 mio. kr. Beregning af markedsrisiko ved standardmetoden dækker over gældsinstrumenter, aktier, valutarisiko og kollektive investeringsordninger.

**Nøgletal for markedsrisici**

For at få et dækkende overblik over Nykredits markedsrisiko opgør Nykredit Bank forskellige nøgletal, som udtrykker følsomhed over for udviklingen på de finansielle markeder. Opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere forskellige værktøjer i form af statistiske modeller, stresstest og nøgletal med en række subjektive vurderinger.

**Value-at-Risk**

Til opgørelse af markedsrisici beregnes Value-at-Risk på daglig basis. Beregningen rapporteres dagligt og indgår i rammerne for markedsrisici.

Generelt beregnes risikofaktorer for valuta- og renterisiko, OAS-risiko, Vega-risiko (risiko for udsving i rentevolatilitet) og risiko på indeksobligationer. Til den daglige interne opgørelse af Value-at-Risk beregnes desuden et tillæg for bankens aktieposition.

I beregningen af Value-at-Risk indgår rentekurver baseret på lukkepriser i markedet samt historiske korrelationer og volatiliteter. Korrelationer og volatiliteter bliver beregnet ved brug af en EWMA-model med en decay-faktor på 0,94, som vægter observationerne eksponentielt.

Det indebærer, at modellen hurtigt tilpasser sig nye volatiliteter, men samtidig også glemmer hurtigere. Derved kommer seneste markedsobservationer til at vægte mest i beregningen. Der foretages daglig kontrol af modellens resultater gennem en backtest, der ugentligt præsenteres for direktionen.

Sikkerhedsniveauet i modellen er 99%, mens den valgte tidshorisont til beregning af risikoeksponeringer er 1 dag.

Value-at-Risk var gennemsnitlig 11 mio. kr. i 2014 mod 17 mio. kr. i 2013. Det betød, at Nykredit Bank med 99% sandsynlighed på 1 dag ville tabe mindre end 11 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. I løbet af 2014 har Value-at-Risk ligget mellem 6 mio. kr. og 20 mio. kr.

Banken har desuden tilladelse fra Finanstilsynet til at opgøre Value-at-Risk til brug for kapitaldækning af markedsrisiko. Sikkerhedsniveauet i modellen er 99%, mens den valgte tidshorisont er 10 dage.

Til opgørelse af risikoeksponeringer beregnes Value-at-Risk på daglig basis. Beregningen rapporteres dagligt og indgår i rammerne for markedsrisici.

Stresset Value-at-Risk lægges til den almindelige Value-at-Risk-beregning og danner baggrund for beregningerne af den samlede eksponering af markedsrisiko.

Stresset Value-at-Risk beregnes på den aktuelle beholdning, men med volatiliteter og korrelationer (markedsdata) fra en særligt stresset periode. Denne periode fastsættes årligt på baggrund af de aktuelle beholdninger i Nykredit Bank. I Nykredit Bank er perioden fastsat fra september 2008 til september 2009 og omfatter således krakket i

Lehman Brothers den 15. september 2008.

Den samlede Value-at-Risk udgjorde 73 mio. kr. ultimo 2014 (2013: 65 mio. kr.), heraf udgjorde stresset Value-at-Risk 53 mio. kr. (2013: 47 mio. kr.). Niveauet har været relativt stabilt i 2014. I løbet af 2014 har den samlede Value-at-Risk ligget mellem 50 mio. kr. og 76 mio. kr. (2013: mellem 65 mio. kr. og 105 mio. kr.).

Op til refinansieringsauktionerne i december 2014 forøgedes bankens obligationspositioner, hvilket medførte større OAS-risiko og isoleret set en stigende Value-at-Risk.

Value-at-Risk siger ikke noget om tabsfordelingen, hvis markedet bevæger sig unormalt. Derfor udarbejdes der løbende en række scenarier for atypiske markedsituationer. Scenarierne beregnes pr. dag og rapporteres på månedlig basis til bestyrelsen.

Bankens OAS-risiko, som ligeledes er indeholdt i bankens samlede Value-at-Risk-tal, kunne ultimo 2014 opgøres til 939 mio. kr. mod 761 mio. kr. ultimo 2013. Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100bp på bankniveau vil udløse et tab på 939 mio. kr.

### Renterisiko

Bankens renterisiko måles som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Bankens renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem 2014 ligget på mellem -81 mio. kr. og 199 mio. kr. I 2013 lå renterisikoen mellem 3 mio. kr. og 228 mio. kr.

Ultimo 2014 udgjorde renterisikoen 73 mio. kr. mod 86 mio. kr. ultimo 2013.

Bankens renterisici er helt overvejende i valutaerne DKK og EUR, mens der er mindre eksponeringer i SEK, NOK, USD og CHF.

### Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen, og den opgøres som tabet ved et generelt fald i aktiemarkedet på 10%. Ultimo 2014 indgik aktiepositionen på 247 mio. kr. i markedsrisikoberegningen mod 245 mio. kr. ultimo 2013.

### Valutarisiko

Bankens valutakursrisiko målt som det numerisk største tal af summen af positive og negative valutapositioner (ekskl. DKK og EUR) har gennem 2014 ligget mellem -75 mio. kr. og 157 mio. kr. I 2013 lå risikoen mellem -26 mio. kr. og 25 mio. kr. Valutarisikoen udgjorde -40 mio. kr. ultimo 2014 mod 7 mio. kr. ultimo 2013.

Bankens væsentligste valutapositioner har gennem 2014 været i EUR, og eksponeringen udgjorde mellem -682 mio. kr. og 696 mio. kr. I 2013 lå risikoen mellem -195 mio. kr. og 465 mio. kr.

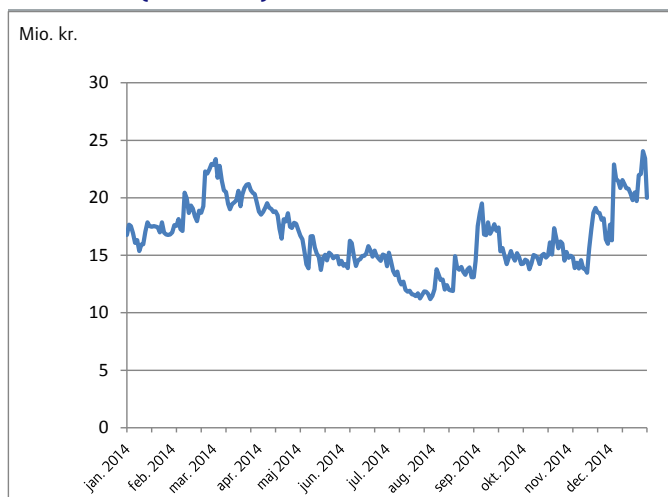
### Modpartsrisiko på derivater

Markedsværdien af renteswaps, der er indgået med erhvervs kunder til dækning af disses renterisici, udgjorde ca. 19,7 mia. kr. mod 12 mia. kr. ultimo 2013. Risikoen på disse forretninger begrænses i videst muligt omfang gennem indgåelse af finansielle nettingaftaler samt aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Markedsværdien fastsættes som udgangspunkt ved anvendelse af diskonterede cashflows mv.

### Nykredit Bank-koncernen Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2014	2013
Interne modeller (Value-at-Risk)	7.202	7.756
Standardmetoden	5.215	5.535
<b>Markedsrisiko i alt</b>	<b>12.417</b>	<b>13.291</b>

### Value-at-Risk (ekskl. aktier)





De senere års rentefald har resulteret i en stigende markedsværdi af blandt andet renteswaps samt en øget kreditrisiko på de kunder, der ikke løbende har stillet sikkerhed. Dette har medført, at der i de senere år er foretaget en række justeringer af dagsværdien såvel individuelt som på basis af Credit Value Adjustment (CVA).

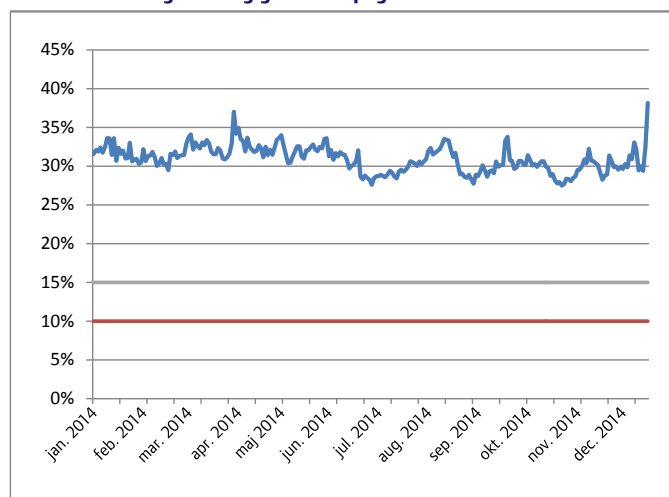
Der foretages løbende CVA på derivater indgået med kunder på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet. Til brug for beregningen af CVA på kunder i ratinggruppe 3-10 anvendes der eksterne kreditkurver. Til beregning af CVA på kunder i de lavere ratinggrupper anvendes interne data, idet det ikke vurderes hensigtsmæssigt at anvende eksterne data, der giver et mere præcist resultat.

Ultimo 2014 var der i alt foretaget en justering af markedsværdien på 5,5 mia. kr. mod 2,2 mia. kr. ultimo 2013. Resultateffekten udgjorde 3,4 mia. kr. i 2014 mod 0,7 mia. kr. i 2013.

I den lovpligtige kapitalopgørelse anvender Nykredit Bank den såkaldte markedsværdimetode til opgørelse af modpartsrisikoen. Det er Nykredits opfattelse, at denne metode undervurderer den potentielle fremtidige eksponering for lange rentekontrakter. Der er derfor indarbejdet et tillæg for fastrenteswaps på 1,2 mia. kr. i opgørelsen af bankens solvensbehov.

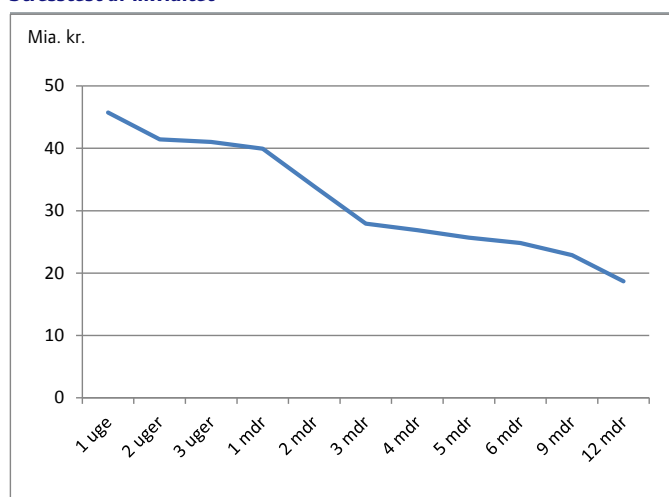
#### Nykredit Bank A/S

##### Likviditet i % af gælds- og garantiforpligtelser



#### Nykredit Bank A/S

##### Stresstest af likviditet



#### Optionsrisiko

Bankens væsentligste optionsrisici stammer fra optionselementet på danske realkreditobligationer, men der indgår også optionsrisici ved bankens handel med swaptioner. Risikoen afdækkes i væsentlig grad gennem køb af caps.

Bankens rentevolatiliterisiko målt som ændringen i markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint udgjorde -2 mio. kr. ultimo 2014 mod -3 mio. kr. i 2013.

#### LIKVIDITET

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet. Bankens likviditetsrisikostyring sker ud fra eksterne krav i lovgivningen og fra ratingbureauer samt ud fra interne faktorer såsom afløbsprofil og koncentrationsrisiko på bankens aktiver og passiver.

Nye likviditetsregler og ratingkrav nødvendiggør, at banken har en stor likviditetsbuffer. Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kort sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Disse består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Danmarks Nationalbank eller i andre europæiske centralbanker.

Der laves løbende stresstest i form af bl.a. et bankspecifikt, et sektorspecifikt og et kombinationsscenario som anført i § 71-bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

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

Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt krav om en overdækning på mindst 50% i forhold til lovens krav.

Pr. 31. december 2014 udgjorde overdækningen 282% mod 276% pr. 31. december 2013, svarende til en likviditetsreserve på 68,1 mia. kr. mod 62,3 mia. kr. pr. 31. december 2013. I 2014 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 47,3 mia. kr. mod et gennemsnit på 44,4 mia. kr. i 2013.

Banken har udstedt mellemlange obligationer under EMTN-programmet for 17,9 mia. kr. og korte ECP'er for 10,1 mia. kr. pr. 31. december 2014.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. udgjorde således 28,0 mia. kr. pr. 31. december 2014 mod 29,3 mia. kr. ultimo 2013.

Det samlede afløb under Nykredit Banks EMTN-program er 7,1 mia. kr. i 2015.

Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

### Liquidity Coverage Ratio

Den 10. oktober 2014 offentliggjorde EU-Kommissionen den endelige forordning for LCR, som skal overholdes pr. 1. oktober 2015. For danske SIFI-institutter forventes et krav på 100% pr. 1. oktober 2015. LCR angiver den mængde likvide høj kvalitetsaktiver, som et institut skal holde for at være i stand til at honorere de nettoudbetalinger, der forekommer under kortvarig likviditetsstress.

En betydelig mængde af de danske realkreditobligationer får status som særdeles høj kvalitet – såkaldt level 1b-likviditet i LCR-regi.

Det indebærer, at danske realkreditobligationer fra serier på minimum 500 mio. euro kan udgøre op til 70% af bankernes likviditetsbuffer – dog med et haircut på 7%. Obligationer fra serier på mellem 250 og 500 mio. euro kan herunder udgøre op til 40% af bankernes likviditetsbuffer (såkaldt level 2a-likviditet – og med et haircut på 15%). Statsobligationer er det eneste instrument, som bankerne kan benytte ubegrænset, og skal således som minimum udgøre 30% af likviditetsbufferen.

Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 2014 en LCR-procent på 254%. På Nykredits samlede realkreditselskaber opgøres LCR til markant over 1.000%, hvilket skyldes nettolikviditetsinflow. LCR i Nykredit Bank A/S er opgjort til 107%. Afhængigt af de endelige regelsæt og ændrede procedurer som følge heraf vil styringen af LCR på tværs af selskaber blive ændret, hvorved også niveauet af LCR ændres i de enkelte selskaber.

LCR er beregnet uden medregning af egne obligationer.

### OPERATIONELLE RISICI

Operational risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Nykredit Banks risikoeksponering for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening for de seneste tre år. For at beregne risikoeksponeringen divideres kapitalkravet med 8%. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 4.904. kr. ultimo 2014 mod 5.937 mio. kr. i 2013.

I Nykredit-koncernen arbejdes der konstant med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen.

Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres konsistens og optimering på tværs af koncernen. Det er koncernens målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

Som et led i styringen af de operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af tabsgivende operationelle hændelser. Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele Nykredit kan drage nytte af. Ud over opsamling af faktiske operationelle tab pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder leverer input om egne væsentlige risici til Nykredits centrale operationelle risikofunktion. Kortlægningen af de operationelle risici giver et værdifuldt billede af Nykredits særligt risikofyldte processer og systemer og er dermed et godt udgangspunkt som styringsværktøj. Ud fra de enkelte risicis konsekvens og sandsynlighed prioriterer Risikokomiteén indsatsen på området.

Forretningsnødplaner sikrer, at koncernen til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende it-forsyning eller andre krisesituationer.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014	2014	2013
<b>42 a. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO</b>			
<b>Kreditrisiko</b>			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.			
<b>Samlet krediteksponering</b>			
<b>Balanceførte poster</b>			
3.049	4.417	4.417	3.049
20.123	29.467	29.468	20.124
56.814	35.228	35.228	56.814
45.906	49.024	50.494	47.024
25.097	24.055	25.533	26.067
18.350	22.337	24.929	18.498
2.459	2.632	32	2.459
63.648	64.625	64.972	63.863
32.493	44.169	44.206	32.555
<b>Ikke-balanceførte poster</b>			
11.719	20.993	20.893	11.620
6.707	4.685	4.839	6.906
<b>Koncentrationsrisici</b>			
I henhold til CRR må enkelteksponeringer efter hensyntagen til kreditrisikoreduktion ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2014 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse. Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde 1,5 mia. kr. ultimo 2014, svarende til 12,4% af det justerede kapitalgrundlag. Summen af alle enkeltstående eksponeringer (over 10%) mod ikke-finansielle modparter udgjorde 23,5% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2014. Bankens tyve største bevilgede eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 15,9 mia. kr. svarende til 128,9% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2014 (2013: 15,9 mia. kr./106%).			
Bankens krediteksponering kan i betydeligt omfang henføres til erhvervs kunder med en samlet andel på 77% (2013: 84%) af de samlede udlån og garantier. Heraf var banken særligt eksponeret mod branchen Finansiering og forsikring med en andel på 38% (2013: 53%).			
<b>Modtagne sikkerheder</b>			
Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og i relevant omfang benytter Nykredit Bank de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på bankens udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse opnås fortrinsvis i form af sikkerheder i værdipapirer og/eller fysiske aktiver såsom fast ejendom og driftsmidler, men også løsøre, kautioner og garantier inddrages. Ultimo 2014 udgør sikkerhederne ekskl. kautioner følgende:			
Mio.kr.			
		4.818	
	Pant i boliger	2.949	
	Værdipapirer	1.342	
	Pant i ejendomme	14	
	Modtagne garantier	435	
	Indeståender	3.125	
	Løsøre pantebreve og øvrige		
Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver Nykredit Bank mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA- eller GRMA-aftaler. Bortset fra netting på repohandler med en enkelt modpart, samt netting af markedsværdier på derivater mv. med et centralt clearingshus, er der ikke foretaget modregning for sikkerheder eller netting-aftaler i de præsenterede regnskabstal.			
Nykredit Bank har kun i ubetydeligt omfang haft credit default swapforretninger.			

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 42 a. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, fortsat

### Udlån og garantier med nedskrivninger fordelt på brancher og sektorer

#### 31. december 2014

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individuelle nedskrivninger og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	I alt
<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>219</b>	<b>377</b>	<b>596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Erhverv</b>						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.810	1.420	3.230	130	8	138
Industri og råstofindvinding	5.246	280	5.526	241	28	269
Energiforsyning	970	85	1.055	9	0	9
Bygge og anlæg	1.376	711	2.087	234	2	236
Handel	2.909	400	3.309	116	3	119
Transport, hoteller og restauranter	2.500	430	2.930	89	2	91
Information og kommunikation	842	185	1.027	60	2	62
Finansiering og forsikring	38.609	1.811	40.420	298	7	305
Fast ejendom	10.261	2.810	13.071	1.164	376	1.540
Øvrige erhverv	8.257	1.386	9.643	296	9	305
<b>I alt erhverv</b>	<b>72.780</b>	<b>9.518</b>	<b>82.298</b>	<b>2.637</b>	<b>437</b>	<b>3.074</b>
<b>Privat</b>	<b>12.723</b>	<b>10.998</b>	<b>23.721</b>	<b>520</b>	<b>72</b>	<b>592</b>
<b>I alt</b>	<b>85.722</b>	<b>20.893</b>	<b>106.615</b>	<b>3.157</b>	<b>509</b>	<b>3.666</b>
Heraf reverseudlån	35.228	-	35.228	-	-	-

#### 31. december 2013

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individuelle nedskrivninger og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	I alt
<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>259</b>	<b>234</b>	<b>493</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Erhverv</b>						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.640	386	2.026	168	9	177
Industri og råstofindvinding	4.763	263	5.026	219	42	261
Energiforsyning	1.733	10	1.743	6	2	8
Bygge og anlæg	1.392	404	1.796	258	4	262
Handel	2.301	256	2.557	189	6	195
Transport, hoteller og restauranter	2.411	614	3.025	120	6	126
Information og kommunikation	788	160	948	65	3	68
Finansiering og forsikring	59.924	1.644	61.568	435	10	445
Fast ejendom	8.872	1.804	10.676	1.317	148	1.465
Øvrige erhverv	6.969	842	7.811	393	29	422
<b>I alt erhverv</b>	<b>90.793</b>	<b>6.383</b>	<b>97.176</b>	<b>3.170</b>	<b>259</b>	<b>3.429</b>
<b>Privat</b>	<b>12.786</b>	<b>5.003</b>	<b>17.789</b>	<b>538</b>	<b>103</b>	<b>641</b>
<b>I alt</b>	<b>103.838</b>	<b>11.620</b>	<b>115.458</b>	<b>3.708</b>	<b>370</b>	<b>4.078</b>
Heraf reverseudlån	56.814	-	56.814	-	-	-

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 42 a. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, fortsat

### Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2014	Fremstill-, bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finan- sierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
<b>Ratingklasse</b>							
10	2.152	147	131	64	770	1.134	4.398
9	249	195	524	205	1.675	960	3.808
8	838	862	2.825	1.386	1.670	1.096	8.677
7	1.107	1.051	1.629	1.272	1.174	1.120	7.353
6	174	451	1.416	670	740	1.414	4.865
5	500	157	916	317	798	2.032	4.720
4	328	169	905	215	520	2.191	4.328
3	1.798	379	465	917	2.707	1.370	7.636
2	52	146	75	83	240	798	1.394
1	115	20	552	66	334	295	1.382
0	82	24	105	32	153	133	529
Misligholdte engagementer	696	160	2.178	386	775	769	4.964
<b>I alt</b>	<b>8.091</b>	<b>3.761</b>	<b>11.721</b>	<b>5.613</b>	<b>11.556</b>	<b>13.312</b>	<b>54.054</b>
Individuelle og gruppevise nedskrivninger							3.560
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>							<b>50.494</b>
Misligholdte engagementer i alt*							4.964
Individuelt nedskrevet herpå							3.051
<b>Regnskabsmæssig nedskrevet værdi</b>							<b>1.913</b>
<b>* Heraf udlån med individuelle nedskrivninger</b>							<b>4.708</b>
<b>Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger</b>							<b>64,8%</b>

Den regnskabsmæssige værdi af misligholdte engagementer, i alt 1.913 mio. kr., (2013: 2.780 mio. kr.) er værdiansat med udgangspunkt i bankens forventninger til såvel kundernes betalingsevne som værdien af modtagne sikkerheder.

Ratingklasserne omfatter udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Gruppen Misligholdte engagementer omfatter værdiforringede udlån med individuel nedskrivning samt udlån med misligholdelse til svage kunder uden individuel nedskrivning.

Ratingklasserne er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2014, der findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 42 a. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, fortsat

### Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2013	Fremstill-, bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finan- sierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
<b>Ratingklasse</b>							
10	1.249	255	85	500	681	1.072	3.842
9	684	239	367	242	411	906	2.849
8	1.147	1.749	1.829	967	1.583	1.064	8.339
7	445	363	2.168	699	1.494	1.014	6.183
6	703	262	1.054	385	1.250	1.233	4.887
5	464	81	358	144	405	2.082	3.534
4	807	123	587	197	413	2.273	4.400
3	1.563	417	411	1.095	1.972	1.478	6.936
2	171	24	65	114	305	1.058	1.737
1	61	38	605	96	187	318	1.305
0	84	25	195	42	75	181	602
Misligholdte engagementer	607	1.195	2.118	704	1.014	747	6.385
<b>I alt</b>	<b>7.985</b>	<b>4.771</b>	<b>9.842</b>	<b>5.185</b>	<b>9.790</b>	<b>13.426</b>	<b>50.999</b>
Individuelle og gruppevise nedskrivninger							3.975
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>							<b>47.024</b>
Misligholdte engagementer i alt*							6.385
Individuelt nedskrevet herpå							3.605
<b>Regnskabsmæssig nedskrevet værdi</b>							<b>2.780</b>
<b>* Heraf udlån med individuelle nedskrivninger</b>							<b>5.697</b>
<b>Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger</b>							<b>63,3%</b>

Den regnskabsmæssige værdi af misligholdte engagementer, i alt 2.780 mio. kr., er værdiansat med udgangspunkt i bankens forventninger til såvel kundernes betalingsevne som værdien af modtagne sikkerheder.

Ratingklasserne omfatter udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Gruppen Misligholdte engagementer omfatter værdiforringede udlån med individuel nedskrivning samt udlån med misligholdelse til svage kunder uden individuel nedskrivning.

Ratingklasserne er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2014, der findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 42 a. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, fortsat

### Udlån med nedsat rente

Koncern	2014	2013
Bruttoudlån	2.008	2.091
Nedskrivninger	1.213	1.432
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>795</b>	<b>659</b>
Heraf rentenulstillet	789	656
Heraf med nedsat rente	6	3

Nedskrivningsprocent	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	3. kvrt. 2013	2. kvrt. 2013	1. kvrt. 2013
<b>Koncern</b>								
Udlån i alt	85.722	88.438	92.236	83.909	103.838	99.345	99.221	93.368
Garantier i alt	20.893	13.801	12.028	12.306	11.620	10.709	10.706	10.084
Nedskrivninger	3.560	3.706	3.742	3.820	3.975	4.099	3.999	4.067
Hensættelser på garantier	106	116	110	113	103	143	114	142
<b>Udlån, garantier og nedskrivninger i alt</b>	<b>110.281</b>	<b>106.061</b>	<b>108.116</b>	<b>100.148</b>	<b>119.536</b>	<b>114.296</b>	<b>114.040</b>	<b>107.661</b>
Nedskrivningsprocent	3,3	3,6	3,6	3,9	3,4	3,7	3,6	3,9
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	4,0	4,0	3,9	4,4	3,7	4,0	3,9	4,2

### Udlån før nedskrivninger, sikret ved pant

Koncern	2014			2013		
	Offentlige	Privat	Erhverv	Offentlige	Privat	Erhverv
Udlån, der er usikret	100	6.623	28.729	164	7.063	27.480
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:						
Fuldt sikret	99	2.749	39.802	61	2.735	60.178
Delvist sikret	20	3.940	7.220	43	3.627	6.462
<b>I alt udlån før nedskrivninger</b>	<b>219</b>	<b>13.312</b>	<b>75.751</b>	<b>268</b>	<b>13.425</b>	<b>94.120</b>

Omfatter Nykredit Bank-koncernens udlån til amortiseret kostpris samt udlån til dagsværdi. Opgørelsen er baseret på offentlige branchekoder og afspejler derfor ikke Nykredit Banks forretningssegmenter.

Af de samlede individuelle nedskrivninger på udlån til Nykredit Bank A/S' erhvervs-kunder på 2,3 mia. kr. (2013: ca. 2,9 mia. kr.) kan ca. 0,6 mia. kr. eller 24% (2013: ca. 26%), henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, under konkursbehandling eller tvangsopløst.

### Aldersfordeling af restancer på udlån til amortiseret kostpris, hvorpå der ikke er nedskrevet (Nykredit Bank A/S)

	2014	I % af udlån	2013	I % af udlån
5-10 dage	18	0,04	7	0,02
11-30 dage	54	0,11	38	0,08
31-90 dage	93	0,19	54	0,12
91-360 dage	105	0,21	213	0,46
Over 360 dage	70	0,14	35	0,08
<b>I alt udlån i restance</b>	<b>340</b>	<b>0,69</b>	<b>347</b>	<b>0,76</b>
<b>I alt udlån til amortiseret kostpris</b>	<b>49.024</b>		<b>45.906</b>	

Restancer i intervallet 0-4 dage er udeladt, idet disse typisk er udlignet regnskabsmæssigt straks i januar måned. Beløbet udgør ca. 230 mio. kr.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014			2014	2013
<b>42 a. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- &amp; RENTERISIKO, fortsat</b>					
<b>Valutarisiko</b>					
81.121	59.437	Aktiver i fremmed valuta i alt		59.437	81.121
<b>Heraf</b>					
73.195	51.453	- Tilgodehavender med kreditinstitutter, udlån, værdipapirer mm.		51.453	73.195
7.926	7.984	- Tilgodehavende renter og positive markedsværdier af finansielle instrumenter		7.984	7.926
83.179	56.064	Passiver i fremmed valuta i alt		56.064	83.179
<b>Heraf</b>					
75.382	32.619	- Gæld til kreditinstitutter, indlån, udstedte obligationer mm.		32.619	75.382
7.797	23.445	- Skyldige renter og negative markedsværdier af finansielle instrumenter		23.445	7.797
388,0	51,8	Valutakursindikator 1 (mio. kr.)		51,8	388,0
2,7	0,4	Valutakursindikator 1 i pct. af kernekapital efter fradrag		0,4	2,7
0,0	0,5	Valutakursindikator 2 (mio. kr.)		0,5	0,0
0,0	0,0	Valutakursindikator 2 i pct. af kernekapital efter fradrag		0,0	0,0
<b>Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko</b>					
296	338	DKK		341	296
-214	-335	EUR		-335	-214
14	81	SEK		81	14
0	-4	CHF		-4	0
6	11	NOK		11	6
-4	-17	USD		-17	-4
-8	0	GBP		0	-8
-3	-4	Øvrige valutaer		-4	-4
<b>87</b>	<b>70</b>	<b>I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv. ultimo</b>		<b>73</b>	<b>86</b>
Renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem året ligget i intervallet -81 mio. kr. til 199 mio. kr. (2013: 3 mio. kr. til 228 mio. kr.).					
<b>Value-at-Risk</b>					
17	20	Ultimo året		20	17
17	11	Gennemsnit i året		11	17
Value-at-Risk har i årets løb ligget mellem 6 mio. kr. og 20 mio. kr. (2013: 16 mio. kr. og 23 mio. kr.). Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab, banken kan risikere med en given sandsynlighed og tidshorisont. Banken har valgt at beregne nøgletallet med et ensidigt konfidensniveau på 99% og en tidshorisont på en dag.					
-3	-2	<b>Optionsrisiko</b>		-2	-3
Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten på 1 procentpoint.					
761	939	<b>OAS-<u>risiko</u></b>		939	761
Risikoen, som er indeholdt i bankens samlede Value-at-Risk-tal, udgjorde 939 mio. kr. ultimo 2014 (2013: 761 mio. kr.). Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100bp på bankniveau vil udløse et tab på 939 mio. kr.					
245	247	<b>Aktierisiko</b>		247	245
Aktierisikoen er oplyst som den regnskabsmæssige værdi af bankens investeringer i aktier mv. Efter indregning af afledte finansielle instrumenter kan effekten af en ændring på 10% beregnes til 24 mio. kr. (2013: 27 mio. kr.).					
<b>Likviditetsrisiko</b>					
Nykredit Bank er i sin løbende drift påvirket af visse likviditetsmæssige påvirkninger, herunder risikoen for, at banken og bankkoncernen ikke kan opfylde deres forventede og uforventede betalingsforpligtelser på disses forfaldstidspunkter.					
Endvidere kan der opstå risici for tab som følge af, at banken eller bankkoncernen har svært ved at afhænde eller realisere visse aktiver inden for et afgrænset tidsrum og uden en signifikant forringelse af markedsprisen grundet utilstrækkelig markededybde eller andre forstyrrelser på markedet.					



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen og Nykredit Bank A/S

## 43. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

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

	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
<b>2014</b>			
<b>Aktiver</b>			
Udlån	1.519	1.547	28
<b>Forpligtelser</b>			
Indlån og anden gæld	4.428	4.655	-227
Udstedte obligationer	7.360	7.517	-157
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	2.860	193	193
Renteswaps, udstedte obligationer	7.360	157	157
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		115	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-106	
<b>Nettogevinst/-tab</b>		<b>9</b>	
<b>2013</b>			
<b>Aktiver</b>			
Udlån	2.704	2.731	27
<b>Forpligtelser</b>			
Indlån og anden gæld	3.476	3.649	-173
Udstedte obligationer	7.402	7.506	-104
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	205	163	163
Renteswaps, udstedte obligationer	7.402	72	72
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		10	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-25	
<b>Nettogevinst/-tab</b>		<b>-15</b>	

Tallene omfatter Nykredit Bank A/S samt Nykredit Bank-koncernen, idet værdierne er ens for begge.

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

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

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2013	2014		2014	2013
<b>44. REVERSEUDLÅN OG REPOFORRETNINGER</b>				
<b>Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende</b>				
10.437	6.663	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi	6.663	10.437
10.283	6.607	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	6.607	10.283
<b>154</b>	<b>56</b>	<b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>56</b>	<b>154</b>
56.872	35.351	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	35.351	56.872
58	123	Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"	123	58
<b>56.814</b>	<b>35.228</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi efter modregning</b>	<b>35.228</b>	<b>56.814</b>
54.599	34.981	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	34.981	54.599
<b>2.215</b>	<b>247</b>	<b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>247</b>	<b>2.215</b>
<b>Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende</b>				
20.447	11.723	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi	11.723	20.447
20.352	11.691	Obligationer stillet til sikkerhed	11.691	20.352
18.571	13.978	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	13.978	18.571
58	123	Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"	123	58
<b>18.513</b>	<b>13.855</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi efter modregning</b>	<b>13.855</b>	<b>18.513</b>
18.307	13.867	Obligationer stillet til sikkerhed	13.867	18.307
Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer og på sædvanlige markedsvilkår.				

# Noter

Beløb i mio. kr.

## 45. KONCERNOVERSIGT

### Navn og hjemsted

Nykredit Bank A/S (moderselskab), København, a)

### Dattervirksomheder, der konsolideres

Nykredit Portefølje Administration A/S, København, e)

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, b)

Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, c)

FB Ejendomme A/S, København, d)

### Associerede virksomheder

Dansk Pantebrevsbørs A/S, København, b)

Selskabet er under konkursbehandling

### Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark, navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten

Sverige, Nykredit Bank A/S, filial, a)

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

a) Bankvirksomhed

b) Pantebrevsaktivitet

c) Leasingvirksomhed

d) Ejendomsbesiddelse

e) Forvaltningsaktiviteter, herunder kapitalforvaltning og investeringsrådgivning

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S og FB Ejendomme A/S har kun haft få aktiviteter.

### Dattervirksomheder i midlertidig besiddelse

Ejendomsconcernen Kalvebod III indgår i balanceposterne "Aktiver i midlertidig besiddelse" og "Andre passiver".

Ejendomsconcernen består pr. 31. december 2014 af en række datterselskaber uden aktiviteter.

Der er i 2014 solgt et datterselskab indeholdende en ejendomsbesiddelse. Salget har ikke resulteret i regnskabsmæssige indtægter.

# Noter

Beløb i mio. kr.

	2014/euro	2014	2013	2012	2011	2010
<b>46. NYKREDIT BANK-KONCERNEN 2010-2014</b>						
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter	453	3.373	3.265	2.979	3.257	3.624
Kursreguleringer	-472	-3.516	-815	-555	-395	473
Andre driftsindtægter	3	26	29	47	34	35
Udgifter til personale og administration	259	1.928	1.992	1.809	1.800	1.759
Andre driftsudgifter og afskrivninger	14	107	131	38	115	392
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	29	219	349	557	388	1.494
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	78	-	-	30
<b>Resultat før skat</b>	<b>-319</b>	<b>-2.371</b>	<b>85</b>	<b>67</b>	<b>593</b>	<b>517</b>
Skat	-80	-599	8	-1	160	122
<b>Årets resultat</b>	<b>-238</b>	<b>-1.772</b>	<b>77</b>	<b>68</b>	<b>433</b>	<b>395</b>
<b>Totalindkomst</b>						
Anden totalindkomst		-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-238</b>	<b>-1.772</b>	<b>77</b>	<b>68</b>	<b>433</b>	<b>395</b>
<b>BALANCE ULTIMO</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.552	33.885	23.173	44.812	50.244	29.480
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.733	35.228	56.814	35.401	22.007	12.920
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.784	50.494	47.024	49.807	55.901	59.072
Obligationer til dagsværdi og aktier	8.775	65.314	64.219	58.399	61.063	75.266
Øvrige aktiver	6.040	44.962	32.904	52.099	43.153	33.684
<b>I alt aktiver</b>	<b>30.883</b>	<b>229.883</b>	<b>224.134</b>	<b>240.518</b>	<b>232.368</b>	<b>210.422</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.581	63.876	57.732	55.355	63.093	48.351
Indlån og anden gæld	8.779	65.350	65.405	54.701	57.551	55.699
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.477	25.881	26.689	28.498	26.137	32.848
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.679	19.943	29.248	33.741	27.308	25.679
Øvrig gæld	5.631	41.913	30.216	53.468	43.594	32.416
<b>I alt gæld</b>	<b>29.148</b>	<b>216.963</b>	<b>209.290</b>	<b>225.763</b>	<b>217.683</b>	<b>194.993</b>
Hensatte forpligtelser	33	245	247	235	233	847
Efterstillede kapitalindskud	13	100	250	250	250	813
Egenkapital	1.689	12.575	14.347	14.270	14.202	13.769
<b>I alt passiver</b>	<b>30.883</b>	<b>229.883</b>	<b>224.134</b>	<b>240.518</b>	<b>232.368</b>	<b>210.422</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
Eventualforpligtelser	3.457	25.732	18.526	20.027	16.984	22.237
<b>NØGLETAL</b>						
Kapitalprocent (solvensprocent)		13,1	16,8	21,3	19,3	15,9
Kernekapitalprocent		12,8	16,4	21,3	19,3	15,2
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)		-17,6	0,6	0,5	4,2	4,0
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)		-13,2	0,5	0,5	3,1	3,0
Indtjening pr. omkostningskrone		-0,05	1,03	1,03	1,26	1,14
Renterisiko i %		0,6	0,6	0,5	0,7	0,5
Valutaposition i %		0,4	2,7	0,0	0,6	1,5
Valutarisiko i %		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån		1,3	1,6	1,6	1,5	1,4
Udlån i forhold til egenkapital		6,8	7,2	6,0	5,5	5,2
Årets udlånsvækst i %		7,4	-5,6	-10,9	-5,4	-3,0
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet		281,7	275,5	183,2	176,4	251,1
Summen af store eksponeringer		34,5	0,0	0,0	0,0	41,7
Årets nedskrivningsprocent		0,2	0,3	0,5	0,4	1,6
Afkastningsgrad		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid		820	859	850	817	847
1 euro = 7,44 DKK ultimo 2014						

# Noter

Beløb i mio. kr.

	2014/euro	2014	2013	2012	2011	2010
<b>47. NYKREDIT BANK A/S 2010-2014</b>						
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter	407	3.026	2.949	2.707	3.047	3.453
Kursreguleringer	-472	-3.511	-812	-553	-393	474
Andre driftsindtægter	0	1	0	17	8	10
Udgifter til personale og administration	233	1.733	1.800	1.653	1.664	1.648
Andre driftsudgifter og afskrivninger	14	104	126	30	107	388
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	27	201	327	523	346	1.460
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	125	188	81	36	65
<b>Resultat før skat</b>	<b>-322</b>	<b>-2.397</b>	<b>72</b>	<b>46</b>	<b>581</b>	<b>506</b>
Skat	-84	-625	-5	-22	148	111
<b>Årets resultat</b>	<b>-238</b>	<b>-1.772</b>	<b>77</b>	<b>68</b>	<b>433</b>	<b>395</b>
<b>Totalindkomst</b>						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-238</b>	<b>-1.772</b>	<b>77</b>	<b>68</b>	<b>433</b>	<b>395</b>
<b>BALANCE ULTIMO</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.552	33.884	23.172	44.812	50.244	29.480
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.733	35.228	56.814	35.401	22.007	12.920
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.586	49.024	45.906	49.659	55.606	58.808
Obligationer til dagsværdi og aktier	8.728	64.966	64.004	58.202	60.915	75.157
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	117	869	545	435	354	346
Øvrige aktiver	6.039	44.949	32.693	51.217	43.190	33.702
<b>I alt aktiver</b>	<b>30.754</b>	<b>228.920</b>	<b>223.134</b>	<b>239.726</b>	<b>232.316</b>	<b>210.413</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.481	63.131	56.987	55.355	63.093	48.351
Indlån og anden gæld	8.791	65.440	65.543	54.756	57.660	55.822
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.477	25.881	26.689	28.498	26.137	32.848
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.679	19.943	29.248	33.741	27.308	25.679
Øvrig gæld	5.597	41.661	29.898	52.650	43.433	32.284
<b>I alt gæld</b>	<b>29.026</b>	<b>216.056</b>	<b>208.365</b>	<b>225.000</b>	<b>217.631</b>	<b>194.984</b>
Hensatte forpligtelser	25	189	172	206	233	847
Efterstillede kapitalindskud	13	100	250	250	250	813
Egenkapital	1.689	12.575	14.347	14.270	14.202	13.769
<b>I alt passiver</b>	<b>30.754</b>	<b>228.920</b>	<b>223.134</b>	<b>239.726</b>	<b>232.316</b>	<b>210.413</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
Eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler	3.445	25.678	18.426	19.672	16.814	22.161
<b>NØGLETAL</b>						
Kapitalprocent (solvensprocent)		13,0	16,8	21,3	19,1	15,7
Kernekapitalprocent		12,7	16,4	21,3	19,1	15,0
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)		-17,8	0,5	0,3	4,3	3,9
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)		-13,2	0,5	0,5	3,1	3,0
Indtjening pr. omkostningskrone		-0,18	1,03	1,02	1,26	1,14
Renterisiko i %		0,6	0,6	0,5	0,7	0,5
Valutaposition i %		0,4	2,7	0,0	0,6	1,5
Valutarisiko i %		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån		1,3	1,6	1,6	1,4	1,4
Udlån i forhold til egenkapital		6,7	7,2	6,0	5,5	5,2
Årets udlånsvækst i %		6,8	-7,6	-10,7	-5,4	-3,2
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet		281,6	276,0	183,1	175,8	251,1
Summen af store eksponeringer		34,5	0,0	0,0	0,0	41,8
Årets nedskrivningsprocent		0,2	0,3	0,5	0,4	1,6
Afkastningsgrad		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid		672	714	723	698	744
1 euro = 7,44 kr. ultimo 2014						

# Noter

Beløb i mio. kr.

## 48. OVERTAGELSE AF KUNDER FRA FIH ERHVERVSBANK A/S

Nykredit Bank og FIH Erhvervsbank har i 2014 indgået en aftale om, at Nykredit Bank overtager 24 større engagementer, bestående af udlån, garantier, kredittilsagn og afledte finansielle instrumenter.

Overdragelsen omfatter i hovedtræk følgende aktiver og passiver:

	Amortiseret kostpris/ kostpris	Regulering til dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi
<b>Aktiver</b>			
Udlån og tilgodehavender mv. (inkl. leasingudlån)	1.719	24	1.743
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter			527
Øvrige aktiver mv.	9		9
<b>I alt</b>	<b>1.728</b>	<b>24</b>	<b>2.279</b>
<b>Forpligtelser og passiver</b>			
Indlån og anden gæld	184		184
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter			469
Andre passiver	1		1
<b>I alt</b>	<b>185</b>	<b>0</b>	<b>654</b>
<b>Netto aktiver i alt</b>	<b>1.543</b>	<b>24</b>	<b>1.625</b>
Betaling for kunderelationer			35
<b>Overtagelsessum</b>			<b>1.660</b>

Betaling for kunderelationer indgår i balancen under immaterielle aktiver, der afskrives over tre år.

# Noter

## 49. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

<b>Kapitalprocent (solvensprocent)</b>	Kapitalgrundlag/risikoeksponeringer i alt
<b>Kernekapitalprocent</b>	Kernekapital/risikoeksponeringer i alt
<b>Kernekapitalprocent</b>	Beregnet som nøgletallet "Kernekapitalprocent", dog ekskl. hybrid kernekapital
<b>Egenkapitalforrentning i % før skat</b>	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
<b>Egenkapitalforrentning i % efter skat</b>	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
<b>Indtjening pr. omkostningskrone</b>	Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder/omkostninger ekskl. skat
<b>Driftsomkostninger ekskl. nedskrivninger i % af basisindtægter af forretningsdrift</b>	Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler/basisindtægter af forretningsdrift.
<b>Renterisiko i %</b>	Renterisiko/kernekapital
<b>Valutaposition i %</b>	Valutakursindikator 1/kernekapital
<b>Valutarisiko i %</b>	Valutakursindikator 2/kernekapital
<b>Udlån i forhold til indlån</b>	Udlån + nedskrivninger/indlån Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
<b>Udlån i forhold til egenkapital</b>	Udlån/egenkapital (ultimo) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
<b>Periodens udlånsvækst i % eksklusive repoer</b>	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden) Udlån: Omfatter udlån til amortiseret kostpris
<b>Periodens udlånsvækst i % inklusive repoer</b>	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
<b>Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet</b>	Overdækning i forhold til 10%-kravet, jf. lov om finansiel virksomhed § 152 (Overskydende likviditet til rådighed i forhold til 10% af reducerede gældsforpligtelser) (Reducerede gældsforpligtelser: Balancesum + garantier mv. - egenkapital - efterstillede kapitalindskud)
<b>Summen af store eksponeringer</b>	Summen af store eksponeringer/justeret kapitalgrundlag
<b>Årets/periodens nedskrivningsprocent</b>	Periodens nedskrivninger/udlån + garantier + nedskrivninger
<b>Afkastningsgrad</b>	Periodens resultat/aktiver i alt

Nøgletallene ekskl. kapitalprocent og kernekapitalprocent (jf. note 2) og driftsomkostninger ekskl. nedskrivninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal. Nøgletallene "Kernekapitalprocent" og "Periodens udlånsvækst i % inklusive repoer" indgår dog ikke i indberetningen.

# Noter

---

---

## 50. OPLYSNINGSKRAV I HENHOLD TIL IFRS

Oplysninger om efterfølgende begivenheder er omtalt i ledelsesberetningen på side 8.



Beløb i mio. kr.

	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013
<b>NYKREDIT BANK-KONCERNEN I OTTE KVARTALER</b>								
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>								
Netto renteindtægter	593	614	631	630	629	679	595	578
Udbytter af aktier samt gebyrer og provisionsindtægter, netto	190	216	272	227	225	172	206	181
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>783</b>	<b>830</b>	<b>903</b>	<b>857</b>	<b>854</b>	<b>851</b>	<b>801</b>	<b>759</b>
Kursreguleringer	-1.475	-1.558	-185	-298	-247	-724	110	46
Andre driftsindtægter	3	10	6	7	6	7	9	7
Udgifter til personale og administration	438	471	511	508	522	492	509	469
Andre driftsudgifter og afskrivninger	47	22	19	19	71	19	14	27
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	100	80	-1	40	20	163	-51	217
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	48	30	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.274</b>	<b>-1.291</b>	<b>195</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-492</b>	<b>478</b>	<b>99</b>
Skat	-328	-313	33	9	5	-143	121	25
<b>Periodens resultat</b>	<b>-946</b>	<b>-978</b>	<b>162</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-349</b>	<b>357</b>	<b>74</b>
Totalindkomst								
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-946</b>	<b>-978</b>	<b>162</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-349</b>	<b>357</b>	<b>74</b>
<b>BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG</b>								
<b>Aktiver</b>								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	33.885	22.292	27.790	29.389	23.173	21.471	27.853	29.287
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	35.228	40.137	45.328	35.831	56.814	50.149	48.797	43.097
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	50.494	48.301	46.908	48.078	47.024	49.196	50.424	50.271
Obligationer til dagsværdi	64.972	78.276	79.635	82.114	63.863	85.896	79.997	63.823
Aktier	342	340	333	357	356	347	316	427
Øvrige aktiver	44.962	41.151	36.906	33.102	32.904	41.347	44.638	52.427
<b>I alt aktiver</b>	<b>229.883</b>	<b>230.497</b>	<b>236.900</b>	<b>228.871</b>	<b>224.134</b>	<b>248.406</b>	<b>252.025</b>	<b>239.332</b>
<b>Passiver</b>								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.876	60.370	63.306	58.492	57.732	72.378	61.393	56.264
Indlån og anden gæld	65.350	60.478	61.918	68.694	65.405	59.356	63.407	65.183
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25.881	24.423	22.565	23.849	26.689	26.188	26.754	27.362
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	19.943	33.451	40.857	33.108	29.248	37.466	43.258	26.702
Øvrig gæld	41.913	37.913	33.268	29.894	30.216	38.103	41.987	48.910
<b>I alt gæld</b>	<b>216.963</b>	<b>216.635</b>	<b>221.914</b>	<b>214.037</b>	<b>209.290</b>	<b>233.491</b>	<b>236.799</b>	<b>224.421</b>
Hensatte forpligtelser	245	240	236	247	247	313	275	317
Efterstillede kapitalindskud	100	100	250	250	250	250	250	250
Egenkapital	12.575	13.522	14.500	14.337	14.347	14.352	14.701	14.344
<b>I alt passiver</b>	<b>229.883</b>	<b>230.497</b>	<b>236.900</b>	<b>228.871</b>	<b>224.134</b>	<b>248.406</b>	<b>252.025</b>	<b>239.332</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>								
Eventualforpligtelser	20.893	13.801	12.028	12.306	11.620	10.709	10.706	10.084
Andre forpligtende aftaler	4.839	5.472	6.536	6.734	6.906	6.655	6.990	8.591
<b>NØGLETAL</b>								
Kapitalprocent (solvensprocent)	13,1	14,7	16,0	16,1	16,8	21,0	21,9	20,6
Kernekapitalprocent	12,8	14,3	15,6	15,7	16,4	21,0	21,9	20,6
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	-9,5	-12,3	2,7	0,0	0,0	-13,5	13,2	2,8
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	-7,0	-9,3	2,2	-0,3	-0,1	-9,6	9,8	2,1

Kvartalsoplysningerne er ikke reviderede

Beløb i mio. kr.

	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013
<b>NYKREDIT BANK-KONCERNEN I OTTE KVARTALER, fortsat</b>								
<b>Basis- og beholdningsindtjening i sammendrag</b>								
Basisindtægter af forretningsdrift	686	822	885	780	809	750	901	801
Værdiregulering af derivater	-1.369	-1.558	-205	-230	-205	-620	36	14
Basisindtægter af fonds	8	7	7	7	7	8	8	10
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>-675</b>	<b>-729</b>	<b>687</b>	<b>557</b>	<b>611</b>	<b>138</b>	<b>945</b>	<b>825</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	456	494	530	527	543	511	523	496
Hensatte omkostninger som følge af organisationstilpasning mv.	28				50			
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	48	30	-
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>-1.159</b>	<b>-1.223</b>	<b>157</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>-325</b>	<b>452</b>	<b>329</b>
Nedskrivninger på udlån	100	80	-1	40	20	163	-51	217
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-1.259</b>	<b>-1.303</b>	<b>158</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>	<b>-488</b>	<b>503</b>	<b>112</b>
Beholdningsindtjening	-15	12	37	9	2	-4	-25	-13
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.274</b>	<b>-1.291</b>	<b>195</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-492</b>	<b>478</b>	<b>99</b>
Skat	-328	-313	33	9	5	-143	121	25
<b>Periodens resultat</b>	<b>-946</b>	<b>-978</b>	<b>162</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>	<b>-349</b>	<b>357</b>	<b>74</b>
<b>Resultat før skat, år til dato</b>	<b>-2.371</b>	<b>-1.097</b>	<b>194</b>	<b>-1</b>	<b>85</b>	<b>85</b>	<b>577</b>	<b>99</b>

Kvartalsoplysningerne er ikke reviderede.

# Øvrige oplysninger

---

## FINANSKALENDER FOR 2015

### 5. februar

Årsrapport 2014 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Bank-koncernen.

### 17. marts

Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

### 13. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal for Nykredit Bank-koncernen.

### 20. august

Halvårsrapport for Nykredit Bank-koncernen.

### 5. november

Kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal for Nykredit Bank-koncernen.

Offentliggjorte meddelelser findes på Nykredits hjemmeside [nykredit.dk](http://nykredit.dk)

## NYKREDIT BANKS LEDELSE

### Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Bank-koncernens ledelse.

### BESTYRELSE

Bestyrelsen holder månedlige møder bortset fra juli. Herudover afholdes der efter behov på ugentlig basis bestyrelsesmøder med henblik på bevilling af eksponeringer.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var ordinært valg den 18. marts 2014. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg. Selskabets næste ordinære generalforsamling forventes afholdt 17. marts 2015.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år ad gangen.

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

### Michael Rasmussen, bestyrelsesformand\*

Koncernchef i Nykredit

Født den 13. november 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2014

Direktør i:

Foreningen Nykredit

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Realkreditrådet

Totalkredit A/S\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredits Fond

Creditkassens Jubilæumsfond

### Henrik K. Asmussen\*\*\*

Head of MTN Origination & Syndication

Debt Capital Markets

Født den 10. marts 1966

Indtrådt i bestyrelsen den 1. januar 2007

### Olav Brusen Barsø\*\*\*

Formuerådgiver

Født den 8. maj 1968

Indtrådt i bestyrelsen den 2. marts 2011

### Kim Duus

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 8. december 1956

Indtrådt i bestyrelsen den 20. august 2009

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Totalkredit A/S

### Søren Holm, næstformand

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 15. november 1956

Indtrådt i bestyrelsen den 26. september 2002

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Nykredit Administration V A/S\*\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Mægler A/S\*\*

JN Data A/S

Realkreditrådet

Totalkredit A/S

VP Securities A/S

### Anders Jensen\*

Koncerndirektør i Nykredit\*

Født den 20. januar 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2014

Direktør i:

Nykredit Holding A/S\*

Nykredit Realkredit A/S\*

Bestyrelsesmedlem i:

DSEB (Danish Society for Education and Business)

Niels Brock (Copenhagen Business College)

Swipp Holding ApS\*

Totalkredit A/S\*

4T af 1. oktober 2012 Drift ApS\*

### Allan Kristiansen\*\*\*

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 13. marts 2003

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

### Bente Overgaard

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 21. juni 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 20. august 2009

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:  
Nykredits Afviklingspensionskasse  
Nykredit Ejendomme A/S

Næstformand i:  
JN Data A/S\*

Bestyrelsesmedlem i:  
Nykredit Mægler A/S\*\*  
Totalkredit A/S\*  
Bankernes EDB Central a.m.b.a.\*  
E-nettet A/S\*  
Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)  
Finanssektorens Uddannelsescenter  
HOFOR A/S\*\*  
HOFOR Forsyning Holding P/S\*\*  
HOFOR Forsyning Komplementar A/S\*\*  
HOFOR Holding A/S\*\*  
Øresunds instituttet

Repræsentantskabsmedlem i:  
Ejendomsforeningen Danmark

#### **Per Ladegaard\*\***

Udtrådt af bestyrelsen den 1. april 2014.

#### **Karsten Knudsen\*\***

Udtrådt af bestyrelsen den 1. april 2014.

#### **DIREKTION**

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

#### **Bjørn Mortensen**

Bankdirektør

Født den 12. december 1967  
Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2007

Bestyrelsesformand i:  
Nykredit Leasing A/S  
FB Ejendomme A/S  
Komplementarselskabet Advizer ApS  
JSNA Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:  
Finansrådet  
Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser

Repræsentantskabsmedlem i:  
Værdiansættelsesrådet (suppleant)

#### **Georg Andersen**

Bankdirektør

Født den 30. maj 1959  
Indtrådt i direktionen den 20. august 2009

Formand for bestyrelsen i:  
Børsmæglerforeningen  
Den Nordiske Børsmæglerforening

Bestyrelsesmedlem i:  
MTS Associated Markets SA/NV, Bruxelles

#### **Jesper Berg\***

Bankdirektør

Født d. 6. april 1959  
Indtrådt i direktionen d. 19. marts 2014

Bestyrelsesmedlem i:  
Nykredit Portefølje Administration A/S

#### **Lars Bo Bertram\*\***

Udtrådt af direktionen d. 10. oktober 2014

\* Indtrådt i 2014

\*\* Udtrådt i 2014

\*\*\* Medarbejderrepræsentant