

Årsrapport 2015

Nykredit Bank-koncernen

Datterselskab i Nykredit Realkredit-koncernen



Nykredit

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	1
Koncerndiagram	2
Hoved- og nøgletal	3
2015 – kort fortalt	4
Resultat i forhold til 2014	4
Likviditet	4
Kapitalgrundlaget	4
Nykredit Bank-koncernens resultat	5
Resultat i 4. kvartal 2015	6
Resultat i forhold til forventninger	6
Forventninger til 2016	7
Øvrige forhold	7
Usikkerhed ved indregning og måling	7
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	7
Rating	8
Balance, egenkapital og solvens	9
Forretningsområder	12
Retail	13
Wholesale	15
Koncernposter	18
Nedskrivninger og udlån	19
Organisation, ledelse og samfundsansvar	22
I samspil med samfundet	22
Organisation og ansvarsfordeling	23
Det underrepræsenterede køn	24
Aflønningsforhold	24
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	25
Nykredit Bank A/S	27

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	28
Intern revisions erklæringer	29
Den uafhængige revisors erklæringer	30

ÅRSREGNSKAB 2015

Resultatopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37

NYKREDIT BANK-KONCERNEN

I OTTE KVARTALER	104
-------------------------	------------

ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender 2016	106
Ledelseshverv	107

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: 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 15. marts 2016.

BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand
Søren Holm, næstformand
Kent Ankersen*
Kim Duus
Flemming Ellegaard*
Anders Jensen
Allan Kristiansen*
Bente Overgaard

* valgt af medarbejderne i Nykredit Bank

DIREKTION

Henrik Rasmussen (indtrådt pr. 1. december 2015)
Dan Sørensen (indtrådt pr 1. december 2015)

Ledelsesberetningens oplysninger om ledeshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 107 og 108.

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

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

RISIKOUDVALG

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

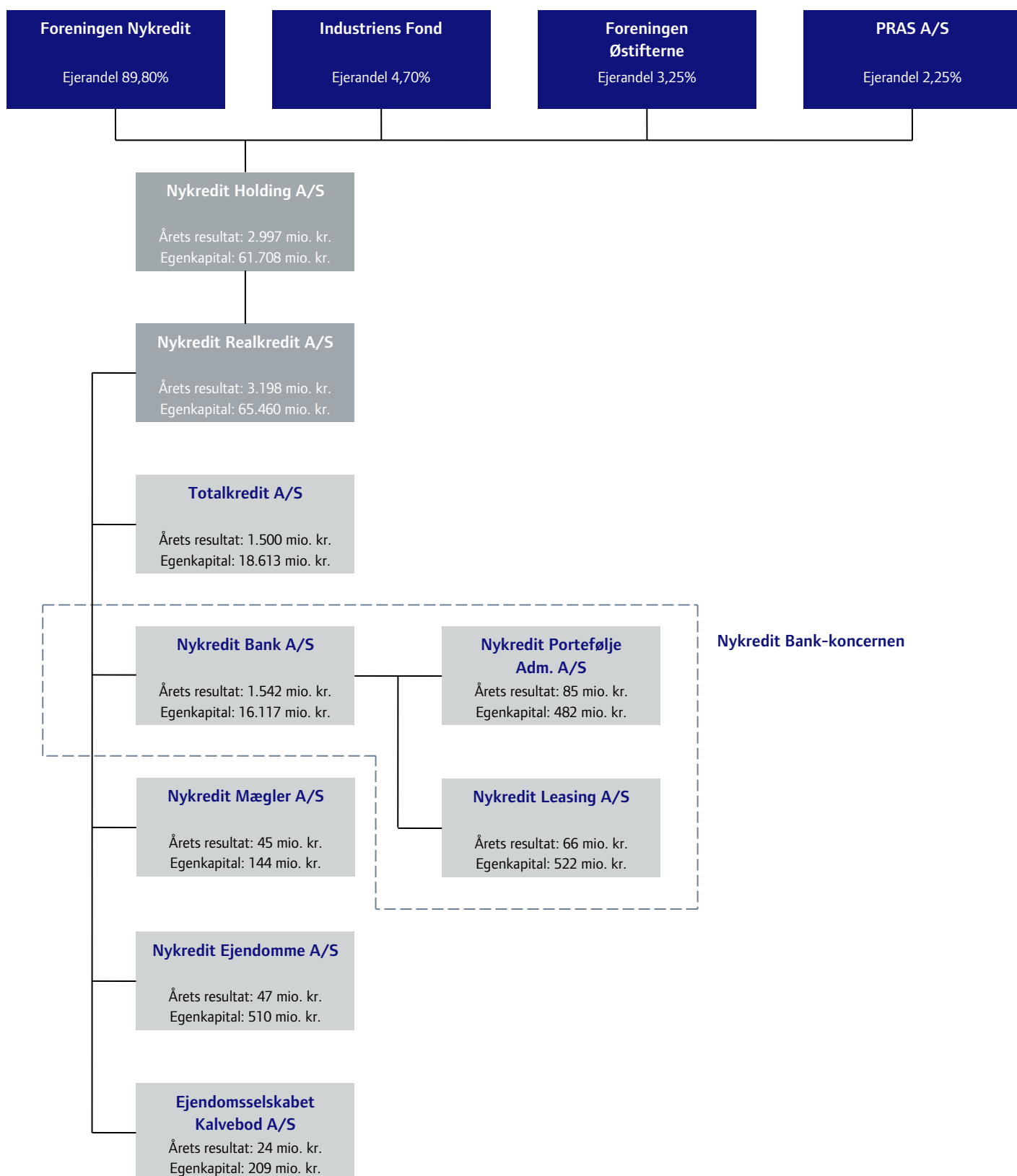
Nina Smith, professor, formand
Steffen Kragh, koncernchef
Merete Eldrup, adm. direktør
Bent Naur, fhv. adm. bankdirektør
Michael Demsitz, adm. direktør

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

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

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.dk/corporategovernance

KONCERNDIAGRAM



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

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Bank-koncernen

Beløb i mio. kr./euro	Euro 2015 Kurs: 746,25	2015	2014	2013	2012	2011
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af						
- forretningsdrift	450	3.360	3.173	3.261	3.475	3.516
- værdiregulering af renteswaps som følge af rentændringer	92	685	-1.229	467	46	
- øvrige værdireguleringer af renteswaps	-37	-275	-2.133	-1.242	-1.141	-642
- fonds	1	8	29	33	61	175
I alt	506	3.778	-160	2.519	2.441	3.049
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	248	1.852	1.970	2.052	1.824	1.914
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	8	63	65	71	23	-
Nedskrivning af goodwill	1	9	-	-	-	-
Kursregulering mv. af associeret virksomhed	-	-	-	78	-	-
Basisindtjening før nedskrivninger	248	1.854	-2.195	474	594	1.135
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-16	-121	219	349	557	388
Basisindtjening efter nedskrivninger	265	1.975	-2.414	125	37	747
Beholdningsindtjening	5	35	43	-40	30	-154
Resultat før skat	269	2.010	-2.371	85	67	593
Skat	63	468	-599	8	-1	160
Årets resultat	207	1.542	-1.772	77	68	433
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	1.799	13.425	33.885	23.173	44.812	50.244
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	5.289	39.467	35.228	56.814	35.401	22.007
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.264	46.747	50.494	47.024	49.807	55.901
Obligationer til dagsværdi og aktier	5.415	40.412	65.314	64.219	58.399	61.063
Øvrige aktiver	4.595	34.288	44.962	32.904	52.099	43.153
Aktiver i alt	23.362	174.339	229.883	224.134	240.518	232.368
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.684	34.957	63.876	57.732	55.355	63.093
Indlån og anden gæld	8.410	62.758	65.350	65.405	54.701	57.551
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.700	20.150	25.881	26.689	28.498	26.137
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.578	11.776	19.943	29.248	33.741	27.308
Øvrig gæld	3.788	28.267	41.913	30.216	53.468	43.594
Hensatte forpligtelser	29	214	245	247	235	233
Efterstillede kapitalindskud	13	100	100	250	250	250
Egenkapital	2.160	16.117	12.575	14.347	14.270	14.202
Passiver i alt	23.362	174.339	229.883	224.134	240.518	232.368
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.034	15.180	20.893	11.620	12.169	10.142
Andre forpligtende aftaler	746	5.566	4.839	6.906	7.858	6.842
NØGLETAL						
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital		10,7	-13,2	0,5	0,5	3,1
Resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital		14,0	-17,6	0,6	0,5	4,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital		12,9	-16,3	3,3	4,2	8,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital		13,8	-17,9	0,9	0,3	5,3
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift		55,1	62,1	62,9	52,5	54,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto)	382	2.852	3.560	3.974	4.057	4.294
Årets nedskrivningsprocent		-0,1	0,2	0,3	0,5	0,4
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)		21,1	13,1	16,8	21,3	19,3
Kernekapitalprocent		20,7	12,8	16,4	21,3	19,3
Egentlig kernekapitalprocent		20,6	12,8	16,1	21,0	19,0
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere		761	820	859	850	817

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

2015 – KORT FORTALT

RESULTAT I FORHOLD TIL 2014

- Resultat før skat, ekskl. værdireguleringer af renteswaps, steg med 608 mio. kr. fra 992 mio. kr. i 2014 til 1.600 mio. kr.
- Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 3.360 mio. kr., hvilket var 6% højere end i 2014, hvor indtægten udgjorde 3.173 mio. kr.

Udviklingen i basisindtægter af forretningsdrift var en effekt af øget indtjening i Wholesale, hvor især Nykredit Markets' aktiviteter viste en positiv udvikling. Modsat faldt indtjeningen i Retail og Koncernposter sammenlignet med 2014.

- Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 1.852 mio. kr. mod 1.970 mio. kr. i 2014. Udviklingen skal ses i lyset af Nykredits målsætning om at reducere koncernens omkostninger. Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt til 55,1 mod 62,1 i 2014.
- Nedskrivninger på udlån har udviklet sig positivt med 340 mio. kr. fra en udgift på 219 mio. kr. i 2014 til en indtægt på 121 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,1 mod 0,2 for 2014.
- Værdiregulering af renteswaps blev en indtægt på 410 mio. kr. mod en udgift på 3.362 mio. kr. i 2014. Den positive udvikling kan blandt andet tilskrives en stigning i swaprenten. Det faktiske tab udgjorde 106 mio. kr. i 2015, hvilket var på niveau med 2014.
- Basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde herefter 1.975 mio. kr. mod -2.414 mio. kr. i 2014.
- Beholdningsindtjeningen udgjorde 35 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 2014.
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 14,0% mod -17,6% i 2014.
- Balancen udgjorde 174,3 mia. kr. mod 229,9 mia. kr. ultimo 2014.

LIKVIDITET

- Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet udgjorde tilfredsstillende 347,2%, og banken havde et indlånsoverskud på 16,0 mia. kr. Ultimo 2014 udgjorde nøgletallene 281,7% og 14,9 mia. kr.
- Opgjort efter Liquidity Coverage Ratio-reglerne er bankens LCR-nøgletal beregnet til 120% mod 107% ultimo 2014.

KAPITALGRUNDLAG

- Egenkapitalen udgjorde 16,1 mia. kr. mod 12,6 mia. kr. ultimo 2014.
- Egentlig kernekapitalprocent udgjorde 20,6 mod 12,8 ultimo 2014.
- Kapitalprocenten udgjorde 21,1 mod 13,1 ultimo 2014, og solvensbehovet udgjorde 12,0 mod 11,7 ultimo 2014.
- For at understøtte Nykredit Banks forretningsudvikling og samtidig styrke kapitalgrundlaget tilførte moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, banken ny egenkapital for 2 mia. kr. februar 2015.

NYKREDIT BANK-KONCERNENS RESULTAT

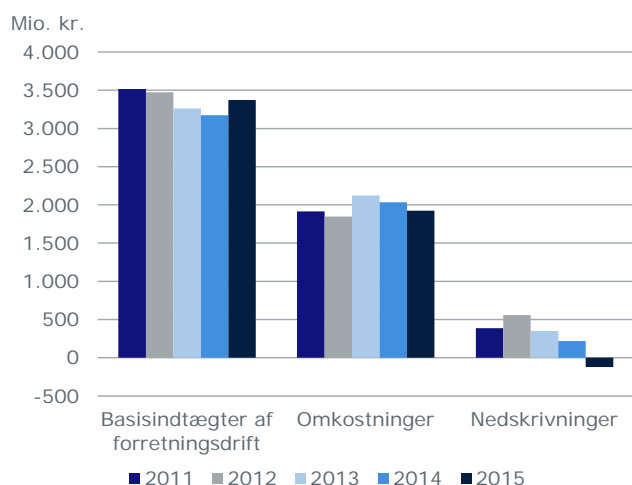
Koncernens resultat før skat udgjorde 2.010 mio. kr. mod et underskud på 2.371 mio. kr. i 2014. Korrigeret for værdireguleringer af renteswaps steg årets resultat før skat med 608 mio. kr. fra 992 mio. kr. i 2014 til 1.600 mio. kr.

Den grundlæggende drift viste en positiv udvikling, idet basisindtægter af forretningsdrift steg med 6% til 3.360 mio. kr. Driftsomkostninger faldt med 118 mio. kr., og endelig viste nedskrivninger på udlån en forbedring på 340 mio. kr. Samlet bidrog disse poster med en fremgang på 645 mio. kr. i forhold til 2014.

Udviklingen i basisindtægter af forretningsdrift var en effekt af øget indtjening i Wholesale, hvor især Nykredit Markets' aktiviteter viste en positiv udvikling. Modsat faldt indtjeningen i Retail og i Koncernposter sammenlignet med 2014.

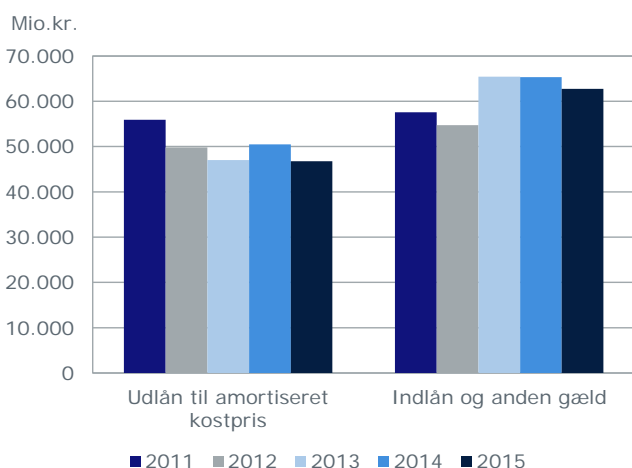
Nykredit Bank-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger



Nykredit Bank-koncernen

Udlån og indlån



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

Nedskrivninger på udlån viste en tilfredsstillende udvikling og bidrog med en indtægt på 121 mio. kr. i forhold til en udgift på 219 mio. kr. i 2014. Årets nedskrivningsprocent udgjorde -0,1 mod 0,2 i 2014.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægterne udgjorde 3.360 mio. kr. Sammenlignet med indtægterne i 2014 på 3.173 mio. kr. var der tale om en stigning på 6% eller 187 mio. kr.

Stigningen kunne især henføres til Wholesale, der steg til 1.731 mio. kr. fra 1.356 mio. kr. i 2014, hvoraf Nykredit Markets' aktiviteter tegnede sig for en stigning på 233 mio. kr. til 483 mio. kr. CIB's og Nykredit Asset Managements basisindtægter steg med henholdsvis 120 mio. kr. og 22 mio. kr.

Koncernposter faldt med 4 mio. kr. til 11 mio. kr., mens Retail faldt med 184 mio. kr. til 1.618 mio. kr.

Udlån til amortiseret kostpris faldt i forhold til ultimo 2014 med 3,7 mia. kr. til 46,7 mia. kr. ultimo 2015. Udviklingen var fortsat præget af en afdæmpet efterspørgsel, og reduktionen kunne henføres til såvel Retail som Wholesale.

Indlån faldt med 2,6 mia. kr. fra 65,4 mia. kr. ultimo 2014 til 62,8 mia. kr. Faldet kunne henføres til Wholesale med 1,8 mia. kr., mens koncernposter blev reduceret med 1,0 mia. kr.

Værdiregulering af renteswaps

Årets værdiregulering gav en indtægt på 410 mio. kr. mod en negativ regulering på 3.362 mio. kr. i 2014. Konstaterede tab på terminerede forretninger udgjorde 106 mio. kr. i 2015 mod 100 mio. kr. året før.

Den lange swaprente steg i 2015, hvilket sammen med ændringer i kreditspænd medførte en indtægt på 685 mio. kr. Øvrige reservationer er under ét øget med 275 mio. kr.

Nykredit Bank og Nykredit-koncernen har ingen direkte renterisiko på beholdningen af renteswaps, idet renterisikoen er afdækket ved indgåelse af hedgeforretninger med større inden- og udenlandske banker. Værdireguleringerne skal derfor blandt andet ses i lyset af den usikkerhed, der er tilknyttet de juridiske forhold på andelsboligområdet og kundernes økonomiske situation. Værdiansættelsen er baseret på en forsigtig vurdering, og for renteswaps med kunder i laveste ratingkategori værdireguleres hele markedsværdien til 0 kr.

De konstaterede tab på disse renteswaps har siden 2012 udgjort 417 mio. kr. og forventes fortsat at ligge på et lavt niveau set i forhold til den samlede reservation på 5,0 mia. kr. Den relativt høje reservation skyldes blandt andet, at værdiansættelsen af swaps med kunder i laveste ratingklasse altid foretages til 0 kr.

Den lange swaprente udgjorde 1,9% ultimo 2015. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil påvirke værdireguleringen i enten positiv eller negativ retning med ca. 1,9 mia. kr.

Basisindtægter af fonds

Indtægterne faldt fra 29 mio. kr. i 2014 til 8 mio. kr. i 2015. Udviklingen er en effekt af faldet i den korte risikofri rente fra gennemsnitlig 0,20% i 2014 til 0,06% i 2015. Den risikofri rente er baseret på Nationalbankens udlånsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger mv.

Udgifter til personale og administration udviklede sig nogenlunde som forventet og blev reduceret med 96 mio. kr. (5,0%) til 1.832 mio. kr.

Lønudgifter tegnede sig for et fald på 37 mio. kr. (4,9%), der var sammensat af en reduktion som følge af færre ansatte og en højere resultatafhængig aflønning som følge af den positive udvikling i indtjening og resultat.

Det gennemsnitlige antal heltidsansatte medarbejdere udgjorde 761 mod 820 i 2014. I forhold til ultimo sidste år var der tale om et fald på 59 medarbejdere (7,2%).

Øvrige administrationsudgifter faldt med 5,1% fra 1.157 mio. kr. i 2014 til 1.098 mio. kr. i 2015.

Andre driftsudgifter faldt fra 96 mio. kr. til 65 mio. kr. Posten indeholder bankens bidrag til indskyder- og afviklingsordningerne med 63 mio. kr. samt hensættelser til omstruktureringer, hvor nettobeløbet i 2015 var tæt på 0 kr.

Nedskrivninger på udlån og garantier mv.

Nedskrivninger og hensættelser gav en indtægt på 121 mio. kr. mod en udgift på 219 mio. kr. i 2014 svarende til en resultatmæssig fremgang på 340 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger steg med 181 mio. kr. til 219 mio. kr., der især var en effekt af en øget tilgang af nye nedskrivninger kombineret med færre tilbageførsler sammenlignet med 2014. Direkte tab og beløb indgået på tidligere nedskrevne fordringer gav netto en udgift på 35 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 2014.

Hensættelser på garantier gav en indtægt på 7 mio. kr. mod en udgift på 4 mio. kr. i 2014.

Gruppevis nedskrivninger gav en indtægt på 368 mio. kr. mod en udgift på 139 mio. kr. i 2014. Udviklingen var især en effekt af, at et engagement i 2015 er overgået fra gruppevis til individuel nedskrivning.

Udviklingen i nedskrivninger på 340 mio. kr. i forhold til 2014 kunne primært henføres til Wholesale, der gav en indtægt på 313 mio. kr., mens Retail udviklede sig positivt med 23 mio. kr.

Årets nedskrivningsprocent udgjorde -0,1 mod 0,2 i 2014.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 35 mio. kr. mod 43 mio. kr. i 2014.

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

Skat

Den beregnede skat gav en udgift på 468 mio. kr., svarende til 23,3% af resultat før skat mod 25,3% i 2014.

I forhold til den faktiske selskabsskatteprocent på 23,5% er den beregnede skat påvirket af regulering af tidligere års skatter.

Folketinget vedtog i 2013 en ændring af selskabsskatteprocenten. For 2015 var procenten 23,5, mens den for regnskabsperioden 2016 vil blive endeligt reduceret til 22.

I forhold til den nuværende sats medfører skattesænkningen fra 2016 en ændring af bankkoncernens udskudte skattebetalinger, svarende til en beregnet indtægt på 4 mio. kr., der er indregnet i resultatopgørelsen.

Resultat efter skat

Resultat efter skat var herefter 1.542 mio. kr., hvilket gav en forrentning af egenkapitalen på 10,7%. I 2014 udgjorde resultatet -1.772 mio. kr., og egenkapitalforrentningen var -13,2%.

Udbytte

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

RESULTAT I 4. KVARTAL 2015

4. kvartal 2015 gav et resultat før skat på 600 mio. kr., svarende til en positiv udvikling på 650 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2015, hvor der var tale om et underskud på 50 mio. kr. Basisindtægter af forretningsdrift lå 105 mio. kr. over niveauet i 3. kvartal, mens værdireguleringer af renteswaps var positive med 198 mio. kr., svarende til en positiv udvikling på 440 mio. kr. i forhold til 3. kvartal.

Kapacitetsomkostninger lå 30 mio. kr. under niveauet i 3. kvartal, mens nedskrivninger viste en positiv udvikling på 36 mio. kr.

Endelig lå beholdningsindtjeningen 32 mio. kr. over niveauet i 3. kvartal 2015.

I forhold til 4. kvartal 2014, hvor resultat før skat udgjorde -1.274 mio. kr., viste 4. kvartal 2015 en stigning i resultat før skat på 1.874 mio. kr. til 600 mio. kr. Ændringen i resultatet kunne primært henføres til værdireguleringer af renteswaps med 1.567 mio. kr. fra en udgift på 1.369 mio. kr. i 4. kvartal 2014 til en indtægt på 198 mio. kr. i 4. kvartal 2015. Basisindtægter af forretningsdrift lå 126 mio. kr. højere.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler viste et fald på 30 mio. kr. til 442 mio. kr., mens nedskrivninger tegnede sig for en resultatforbedring på 134 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen var i 4. kvartal 2015 positiv med 11 mio. kr. mod en udgift på 15 mio. kr. i 4. kvartal 2014.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

I årsrapporten for 2014 oplyste banken en forventning til et resultat før skat, men ekskl. værdireguleringer af renteswaps, i niveauet 0,8 mia. kr. til 0,9 mia. kr. for 2015.

Efterfølgende blev forventningen ved offentliggørelsen af regnskaberne for 1. halvår 2015 og 3. kvartal 2015 opjusteret med henholdsvis 0,3 mia. kr. og 0,2 mia. kr. til niveauet 1,3 mia. kr. til 1,4 mia. kr.

Det realiserede resultat før skat, men eksklusive værdiregulering af renteswaps, udgjorde 1,6 mia. kr., svarende til en stigning på 0,2 mia. kr. i forhold til den øvre del af forventningen. Udviklingen skyldes primært den positive udvikling på renteswaps samt lavere nedskrivninger.

FORVENTNINGER TIL 2016

I 2016 forventer Nykredit Bank, at såvel bankudlån som bankindlån vil vise en behersket vækst, men samtidig forventes rentemarginalerne også at vige en smule.

Bankens forretningsindtægter, eksklusive værdireguleringer af renteswaps, forventes nogenlunde på niveau med 2015, mens kapacitetsomkostninger vil vise en svag stigning, blandt andet som følge af en tilgang af medarbejdere som led i den løbende forretningsudvikling. Endelig forventes nedskrivninger at vise en stigning i forhold til det lave niveau i 2015.

Med udgangspunkt i ovenstående forventer Nykredit Bank en basisindtjening efter nedskrivninger, men eksklusive værdireguleringer af renteswaps, i niveauet 0,8 mia. kr. til 1,0 mia. kr. i 2016.

Ledelsen har ved vurderingen af årsforventningen inddraget den generelle usikkerhed om udviklingen på rentemarkedet og udviklingen i nedskrivninger på udlån.

Det samlede resultat for 2016 vil endvidere især være påvirket af den generelle udvikling i renteniveauet og påvirkning fra renteswaps, herunder udviklingen i de juridiske forhold på andelsboligområdet.

ØVRIGE FORHOLD

Kapitaludvidelse

For at understøtte Nykredit Banks forretningsudvikling og samtidig styrke bankens kapitalgrundlag har moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, tilført banken ny egenkapital på 2,0 mia. kr. i februar 2015.

Andelsboligforeninger

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

Afvikling af filialen i Stockholm

Som et led i tilpasningen af enheden Fixed Income i Nykredit Markets ophørte aktiviteterne i bankens filial i Stockholm ultimo januar 2015.

Ledelsesændring

Nykredit Markets har i marts 2015 udnævnt Jeannette Kiirdal Madsen til ny direktør. Samtidig hermed fratrådte bankdirektør Georg Andersen sin stilling i Nykredit Bank A/S. Nykredit Markets skal tilpasse sig de nye markedsvilkår, spille tættere sammen med den øvrige Wholesale-division og i højere grad fokusere på at møde behovene hos erhvervs- og retailkunder som supplement til den eksisterende institutionelle kundebase.

Pr. 30. september 2015 fratrådte bankdirektør Jesper Berg for at tiltræde stillingen som direktør i Finanstilsynet.

Pr. 1. december 2015 indtrådte direktørerne Henrik Rasmussen og Dan Sørensen i bankens direktion, og pr. 16. december 2015 fratrådte bankdirektør Bjørn Mortensen.

Direktionen består herefter af Henrik Rasmussen og Dan Sørensen.

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

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

Afviklingsformuen, skal udgøre mindst 1% af de omfattede virksomheders dækkede indskud og opbygges ved bidrag fra virksomhederne. Formuen skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024.

Bankens acontobidrag til ordningen for 2015 er beregnet til 10 mio. kr., idet der for 2015 alene har skullet betales for 2. halvår.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, noterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser.

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

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 42, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Ændring i bestyrelsen

Det medarbejdervalgte bestyrelsesmedlem Olav Brusen Barsøe udtrådte af bestyrelsen pr. 1. januar 2016 og blev erstattet af Flemming Ellegaard.

Overtagelse af indlånsportefølje fra FIH Erhvervsbank A/S

FIH Erhvervsbank A/S og Nykredit Bank A/S har efter regnskabsårets afslutning indgået en aftale om, at FIH Erhvervsbank A/S ved spaltning til Nykredit Bank A/S overdrager FIH Erhvervsbank A/S' internetbaserede indlånsportefølje på ca. 1,75 mia. kr. fordelt på ca. 5.400 kunder, heraf primært privatkunder. Aftalen er betinget af godkendelse fra Finanstilsynet og registrering i Erhvervsstyrelsen.

Nykredit-koncernen planlægger børsnotering

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

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

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

Øvrige forhold

Herudover er der i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2015 ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

RATING

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S samarbejder med de internationale ratingbureauer Standard & Poor's og Fitch Ratings om rating af selskaberne og selskabernes funding.

Standard & Poor's

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på A-1 fra Standard & Poor's. Outlook på ratingen er negativt.

Standard & Poor's offentliggjorde den 13. juli 2015 sin reaktion på implementeringen af EU's krisestyringsdirektiv, Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), i Danmark. Standard & Poor's har herefter den holdning, at ingen danske banker får løftet deres rating som følge af forventet statsintervention i en krisesituation.

Standard & Poor's noterede samtidig, at Nykredit Realkredit A/S forventer senest medio 2017 at have opbygget en buffer på 5% efter kriterierne for Standard & Poor's ALAC-koncept (Additional Loss-Absorbing Capacity).

For Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S indebar disse to forhold under ét, at den lange rating fra Standard & Poor's blev ændret fra A+ til A, mens den korte rating blev fastholdt på A-1.

Det negative outlook skal ses som en konsekvens dels af Standard & Poor's vurdering af refinansieringsrisikoen på de korte rentetilpasningslån og dels af, at Standard & Poor's afventer Nykredits opbygning af ALAC.

Fitch Ratings

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1 hos Fitch Ratings. Outlook på ratingen er stabilt.

Moody's Investors Service

Nykredit afsluttede sit samarbejde med Moody's Investors Service i april 2012.

Nykredit er i forbindelse hermed ophørt med at levere information til brug for Moody's ratingproces.

Uanset dette har Moody's valgt fortsat at offentliggøre visse ratings af selskaber i koncernen, såkaldte usoliciterede ratings.

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.	2015	2014
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl.	13.425	33.885
Udlån til dagsværdi (reverseudlån)	39.467	35.228
Udlån til amortiseret kostpris	46.747	50.494
heraf Retail	27.054	28.006
- Private	12.077	13.229
- Erhverv	14.977	14.777
heraf Wholesale	19.684	22.456
heraf øvrige udlån	8	32
Obligationer og aktier	40.412	65.314
Øvrige aktiver	34.288	44.962
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	34.957	63.876
Indlån og anden gæld	62.758	65.350
heraf Retail	40.799	40.637
- Private	23.781	23.332
- Erhverv	17.018	17.305
heraf Wholesale	21.528	23.287
heraf øvrige indlån	432	1.426
Udstedte obligationer	20.150	25.881
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	11.776	19.943
heraf indlån til dagsværdi (repo)	7.438	13.855
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	28.480	42.158
Efterstillede kapitalindskud	100	100
Egenkapital	16.117	12.575
Balance i alt	174.339	229.883

Nykredit Bank-koncernen
Egenkapital

Mio. kr.	2015	2014
Egenkapital primo	12.575	14.347
Indbetalt kapital	2.000	-
Årets resultat efter skat	1.542	-1.772
Egenkapital i alt	16.117	12.575

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS
Balance

Balancen udgjorde 174,3 mia. kr. mod 229,9 mia. kr. ultimo 2014. Årets fald udgjorde således -55,6 mia. kr. (24,2%).

Den reducerede balance skal blandt andet ses i lyset af en lavere værdipapirbeholdning, lavere markedsværdier af derivater og et øget fokus på balancestyling for at optimere koncernens kapitalforbrug.

Mellemværender med kreditinstitutter og kassebeholdning mv. blev formindsket med 20,5 mia. kr. til 13,4 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverseudlån) steg med 4,2 mia. kr. til 39,5 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 46,7 mia. kr., hvilket var et fald på 3,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2014. Heraf viste Wholesale et fald på 2,8 mia. kr., mens udlån til Retail faldt med 0,9 mia. kr. Ændringen afspejler det makroøkonomiske forhold, at private og virksomheder fortsat nedbringer gæld.

Beholdningen af obligationer faldt fra 65,0 mia. kr. ultimo 2014 til 40,1 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 31 mio. kr. mod 47 mio. kr. ultimo 2014. 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.

Andre aktiver udgjorde 34,2 mia. kr. mod 44,2 mia. kr. ultimo 2014. Pr. 31. december 2015 kunne 29,3 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af derivater mod 39,1 mia. kr. ultimo 2014. 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 24,7 mia. kr.

Herudover omfattede "Andre aktiver" tilgodehavende renter og provision.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker faldt med 28,9 mia. kr. til 35,0 mia. kr., blandt andet som følge af en lavere værdipapirbeholdning.

Indlån og anden gæld udgjorde 62,8 mia. kr., hvilket var et fald sammenlignet med ultimo 2014. Indlån til Retail viste en stigning på 0,2 mia. kr., mens Wholesale faldt med 1,8 mia. kr. Koncernposter og andre indlån faldt med 1,0 mia. kr.

Banken havde pr. 31. december 2015 et indlånsoverskud på 16,0 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2014 udgjorde indlånsoverskuddet 14,9 mia. kr.

Nykredit Bank-koncernen Kapital og solvens

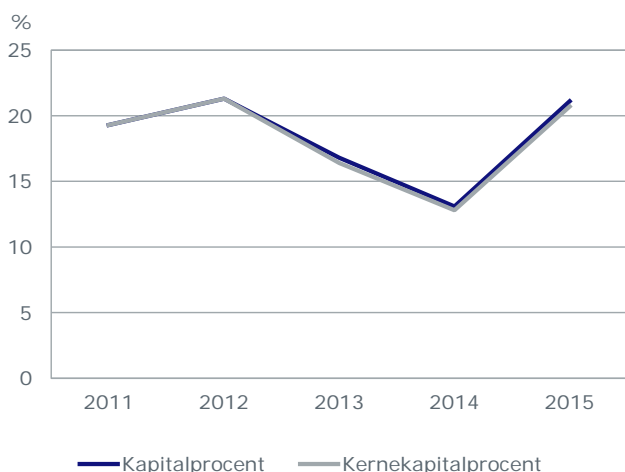
Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
Kreditrisiko	61.961	75.689
Markedsrisiko	8.666	12.417
Operationel risiko	4.641	4.904
Kreditværdjusteringer (CVA)	1.043	1.041
Risikoeksponeringer i alt	76.311	94.051
Aktiekapital	8.045	6.045
Overført resultat	8.072	6.530
Egenkapital ultimo perioden	16.117	12.575
Fradrag f.s.v. angår forsigtig værdiansættelse	-300	-434
Immaterielle aktiver og udskudte skatteaktiver	-34	-55
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-40	-41
Egentlig kernekapital	15.743	12.044
Hybrid kernekapital	100	100
Øvrige fradrag	-13	-85
Kernekapital	15.830	12.059
Tillæg for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	327	390
Overgangsjustering af supplerende kapital	-13	-85
Kapitalgrundlag	16.144	12.365
Kapitalprocent (solvensprocent)	21,1	13,1
Kernekapitalprocent	20,7	12,8
Egentlig kernekapitalprocent	20,6	12,8

Kapital og solvens er yderligere specificeret i note 2.

Nykredit Bank-koncernen Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
Kreditrisiko (inkl. CVA)	5.040	6.138
Markedsrisiko	693	993
Operationel risiko	371	392
Søjle I i alt	6.105	7.524
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	820	524
Øvrige risici	1.800	1.987
Model- og beregningsusikkerhed	436	1.004
Søjle II i alt	3.056	3.515
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	9.161	11.039
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	12,0	11,7

Nykredit Bank-koncernen Kapital- og kernekapitalprocent



Udstedte obligationer udgjorde 20,2 mia. kr. mod 25,9 mia. kr. ultimo 2014. 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 repoforretninger, udgjorde 11,8 mia. kr. mod 19,9 mia. kr. ultimo 2014.

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 28,3 mia. kr. mod 41,9 mia. kr. ultimo 2014. Posten omfattede især skyldige renter og provisioner samt negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter. Udviklingen på -13,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2014 skal blandt andet ses i lyset af, at negative markedsværdier på afledte finansielle instrumenter faldt fra 37,5 mia. kr. ultimo 2014 til 24,7 mia. kr.

Bankens hybride kernekapital udgjorde uændret 100 mio. kr. ultimo 2015.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 16,1 mia. kr. ultimo 2015. Egenkapitalen er i 2015 øget med indskud af ny aktiekapital på 2,0 mia. kr. samt årets resultat på 1,5 mia. kr. Egenkapitalen er ens i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen, idet der anvendes ensartede principper for indregning og måling.

Ultimo 2015 udgjorde Nykredit Banks samlede kapitalgrundlag 16,1 mia. kr. Den egentlige kernekapital er det vigtigste begreb i kapitalopgørelsen, da hovedparten af kapitalkravene fremadrettet skal dækkes med denne kapitaltype. Bankens egentlige kernekapital udgjorde 15,7 mia. kr. ultimo 2015 og er dermed øget med 3,7 mia. kr. siden ultimo 2014. Stigningen skyldes overvejende kapitalindskuddet primo 2015 samt årets positive resultat.

De samlede risikoeksponeringer var på 76,3 mia. kr. ultimo 2015. Risikoeksponeringerne er således faldet med 17,7 mia. kr. siden ultimo 2014.

Faldet i risikoeksponeringerne kan henføres til et fald i markedsrisikoen som følge af reducerede obligationsbeholdninger. Derudover er kreditrisikoen faldet som følge af et reduceret bankudlån. Dette er en konsekvens af den generelle økonomiske udvikling i Danmark, hvor kunderne fortsat nedbringer gæld.

Kombinationen af en stigning i kapitalgrundlaget og faldet i risikoeksponeringerne betyder, at Nykredit Bank-koncernens kapitalprocent er steget med 8 procentpoint det seneste år. Ultimo 2015 udgjorde kapitalprocenten således 21,1, mens den egentlige kernekapitalprocent var på 20,6. Det tilstræbes at have en egentlig kernekapitalprocent i Nykredit Bank på mindst 13.

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, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Der tages i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne. Nykredit Banks tilstrækkelige kapitalgrundlag var 9,2 mia. kr. ultimo 2015.

Nykredit Banks solvensbehov beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 12,0% ultimo 2015. Dertil skal lægges SIFI-kravet på 0,4 procentpoint. Ultimo 2014 udgjorde solvensbehovet 11,7%.

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

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank-koncernens forretningsområder består af:

- Retail, der omfatter privatkunder, mindre og mellemstore erhvervs-kunder samt Nykredit Leasing.
- Wholesale, der blandt andet omfatter forretningsenhederne Corporate & Institutional Banking (CIB), Private Banking, Markets og Asset Management.
- Koncernposter, der omfatter Treasury-området samt øvrige indtægter og omkostninger, der ikke er allokert til forretningsområderne, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Justering af forretningsområder i 2015

Sammenlignet med præsentationen i 2014 er en række udgifter, herunder it-relaterede omkostninger i 2015 allokert til Retail og Wholesale. I tidligere regnskabsår var udgiften præsenteret under Koncernposter.

Endvidere er virksomheden Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Wholesale til Retail, hvilket skal ses i lyset af en organisationsjustering i 2015.

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer.

Nykredit Bank-koncernen Resultat af forretningsområder

Mio. kr.	Retail		Wholesale		Koncernposter		I alt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Basisindtægter af								
- kundeaktiviteter, brutto	1.071	1.266	2.278	1.892	11	15	3.360	3.173
- aflønning for distribution mv.	547	536	-547	-536	-	-	-	-
Basisindtægter af forretningsdrift	1.618	1.802	1.731	1.356	11	15	3.360	3.173
Værdiregulering af renteswaps	250	-1.857	160	-1.505	-	-	410	-3.362
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	8	29	8	29
Basisindtægter i alt	1.867	-55	1.891	-149	19	44	3.778	-160
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	1.028	1.082	775	844	49	44	1.852	1.970
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	74	49	4	11	-15	5	63	65
Nedskrivning af goodwill	9	-	-	-	-	-	9	-
Basisindtjening før nedskrivninger	756	-1.186	1.112	-1.004	-15	-5	1.854	-2.195
Nedskrivninger på udlån	55	78	-176	137	0	4	-121	219
Basisindtjening efter nedskrivninger	701	-1.264	1.289	-1.141	-15	-9	1.975	-2.414
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	35	43	35	43
Resultat før skat	701	-1.264	1.289	-1.141	20	34	2.010	-2.371
Resultat ekskl. værdiregulering af renteswaps	451	593	1.129	364	20	34	1.600	992
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	63,6	60,0	44,7	62,2	-	-	55,1	62,1

Resultat for Retail

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter:		
Kundeaktivitet, brutto	1.071	1.266
Aflønning for distribution	547	536
Basisindtægter af forretningsdrift	1.618	1.802
Værdiregulering af renteswaps	250	-1.857
Basisindtægter i alt	1.867	-55
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	1.028	1.082
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	74	49
Nedskrivning af goodwill	9	-
Nedskrivninger på udlån mv.	55	78
Resultat før skat	701	-1.264
Resultat ekskl. værdiregulering af renteswaps	451	593

Som følge af organisationsændringer mv. er resultatet for 2014 ændret med -90 mio. kr., heraf øgede indtægter på 88 mio. kr. og øgede omkostninger og nedskrivninger på 178 mio. kr.

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2015	2014
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	27.054	28.006
heraf private	12.077	13.229
heraf erhverv	14.977	14.777
Nedskrivninger på udlån	1.784	1.978
Nedskrivninger i % af udlån	6,2	6,6
Gæld		
Indlån og anden gæld	40.799	40.637
heraf private	23.781	23.332
heraf erhverv	17.018	17.305
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	12.997	18.443

RETAIL

Forretningsområdet omfatter bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugskunder, boligudlejning samt formuende privatkunder. Herudover består Retail fra ultimo november 2015 endvidere af dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S.

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 har tilpasset sin regionsstruktur til færre, men stærkere og mere beslutningsdygtige regioner, hvor fokus er på kunder, der samler deres forretninger hos os. Vi arbejder derfor løbende på at udvikle og målrette vores kundetilbud, styrke rådgivningen og forbedre vores processer indenfor Winning the Double-strategien.

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

2015 i hovedtræk

Nykredit har i 2015 lanceret det nye BoligBank-koncept, der er blevet positivt modtaget af både nye og eksisterende kunder, og forretningsområdet har haft en positiv tilgang af boligkunder, der ventes at bidrage til et øget forretningsomfang.

Ligeledes er der mod slutningen af 2015 lanceret et nyt Private Banking-koncept, for kunder med en formue på 2-7 mio. kr. Disse kunder vil blive servicert af 10 Private Banking-centre.

På erhvervsområdet har der været en tilfredsstillende tiltrækning af kunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, og området har haft fokus på øget lønsomhed samt reduktion af risikoeksponeringer med henblik på at understøtte Nykredits kapitalmålsætninger.

På såvel privat- som erhvervsområdet har 2015 været præget af generelt lav aktivitet, hvilket blandt andet har medført vigende udlån.

Resultat

Retail fik et positivt resultat før skat på 701 mio. kr. mod et negativt resultat på 1.264 mio. kr. i 2014. Eksklusive værdiregulering af renteswaps udgjorde resultat før skat et overskud på 451 mio. kr. mod 593 mio. kr. i 2014.

Basisindtægter af forretningsdrift viste et fald fra 1.802 mio. kr. i 2014 til 1.618 mio. kr. i 2015.

Værdireguleringer af renteswaps viste en positiv udvikling på 2.107 mio. kr., fra en udgift på 1.857 mio. kr. i 2014 til en indtægt på 250 mio. kr. Værdireguleringen kunne i begge år primært henføres til erhvervs-kunder, herunder andelsboligforeninger.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler viste et fald på 54 mio. kr. til 1.028 mio. kr.

Nedskrivninger mv. udgjorde 55 mio. kr. i 2015 mod 78 mio. kr. i 2014. Erhvervsområdet steg med 8 mio. kr. og bidrog i 2015 med en indtægt på 13 mio. kr., mens privatområdet faldt med 31 mio. kr. til en udgift på 68 mio. kr.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,2 mod 0,3 i 2014.

Omkostninger i alt i forhold til basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 63,6% mod 60,0% i 2014.

Udlån og indlån

Forretningsområdets udlånsaktiviteter faldt fra 28,0 mia. kr. ultimo 2014 til 27,1 mia. kr., mens indlån steg med 0,2 mia. kr. fra 40,6 mia. kr. ultimo 2014 til 40,8 mia. kr.

Dattervirksomheder

Nykredit Leasing A/S

Virksomheden varetager Nykredit-koncernens leasingaktiviteter.

Nykredit Leasing fik et resultat på 66 mio. kr. mod 50 mio. kr. i 2014.

Udviklingen skal især ses i lyset af en fremgang i resultatet af finansielle poster, der steg med 21 mio. kr. til 104 mio. kr., hvilket blandt andet var en effekt af et øget aktivitetsniveau. Finansielle aktiver steg med godt 0,6 mia. kr. (15%) til 4,7 mia. kr. Udlånsporteføljen er udvidet til også at omfatte finansielle leasingkontrakter på ejendomme med 221 mio. kr. ultimo året.

Personaleomkostninger mv. faldt med 8% til 33 mio. kr., mens nedskrivninger faldt med 2 mio. kr. til 15 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 522 mio. kr. ultimo 2015.

Resultat for Wholesale

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter:		
Kundeaktivitet, brutto	2.278	1.892
Aflønning for distribution	-547	-536
Basisindtægter af forretningsdrift	1.731	1.356
Værdiregulering af renteswaps	160	-1.505
Basisindtægter i alt	1.891	-149
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	775	844
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	4	11
Nedskrivninger på udlån mv.	-176	137
Resultat før skat	1.289	-1.141
Resultat ekskl. værdiregulering af renteswaps	1.129	364

Som følge af organisationsændringer mv. er resultatet for 2014 ændret med -181 mio. kr., fordelt på færre indtægter med 88 mio. kr. og øgede omkostninger og nedskrivninger med 93 mio. kr.

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2015	2014
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	19.684	22.456
Nedskrivninger på udlån	1.015	1.526
Nedskrivninger i % af udlån	4,9	6,4
Reverseudlån	39.467	35.228
Gæld		
Indlån og anden gæld	21.528	23.287
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	6.943	5.921

Wholesale: Indtægter fra kundeaktiviteter og indtægtsfordeling

Mio. kr.	2015	2014
Kundeaktivitet, brutto		
Nykredit Markets	782	506
Nykredit Asset Management	805	784
CIB	691	602
I alt	2.278	1.892
Distributionsafregning		
Nykredit Markets	-298	-256
Nykredit Asset Management	-460	-461
CIB	211	181
I alt fordelt til Retail	-547	-536
Basisindtægter		
Nykredit Markets	483	250
Nykredit Asset Management	345	323
CIB	903	783
I alt	1.731	1.356

Formue under forvaltning og administration og investeringsforeninger

Mio. kr.	2015	2014
Forvaltet af Nykredit	125.014	114.713
Insourcede mandater	18.798	18.771
Formue under forvaltning i alt	143.812	133.484
Formue under administration i Nykredit		
Portefølje Administration A/S	700.372	669.112
Heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	66.394	60.165

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 og Nykredit Asset Management. Endelig omfatter Wholesale-enheden Øvrige aktiviteter, en enhed under CIB, 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.

Private Banking-aktiviteter i CIB er gennem 2015 blevet styrket, blandt andet via åbning af et nyt kontor i Århus.

2015 i hovedtræk

CIB har igen i 2015 haft fokus på øget lønsomhed og tilpasning af koncernens kapitalforbrug. Ligeledes har Nykredit Asset Management samt Nykredit Portefølje Administration A/S igen i år realiseret pæne vækstrater. Således steg den samlede formue under forvaltning og administration fra 803 mia. kr. til 844 mia. kr. – en vækst på 5%. Væksten var en kombination af en øget kundetilgang og tilfredsstillende kursstigninger.

CIB

CIB har i 2015 deltaget i en række større transaktioner. Herudover har der været fokus på at tilbyde de største virksomheder individuel rådgivning og finansieringsløsninger inden for bank, realkredit, Nykredit Asset Management og Nykredit Markets.

Nykredit Markets

2015 har generelt været et begivenhedsrigt år med forhøjet volatilitet. På trods af de vanskelige markedsvilkår har Nykredit Markets vist både et øget aktivitetsniveau og en højere indtjening end i 2014. Fremgangen er bredt forankret, ligesom omsætningen af obligationer på Nasdaq Copenhagen blev øget sammenlignet med 2014.

Nykredit Markets fik ny direktør i 2015 og med direktørskiftet en ny retning, hvor kundeorienteringen styrkes. Ændringen betyder blandt andet, at Nykredit Markets skal spille tættere sammen med den øvrige Wholesale-division og i højere grad fokusere på at møde behovene hos erhvervs- og privatkunder som supplement til den eksisterende institutionelle kundebase.

Nykredit Asset Management

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

Nykredit Asset Managements produkter og løsninger spænder fra Nykredit Invest, Privat Portefølje, OpsparingsInvest og PensionsInvest til diskretionære forvaltnings- og administrationsaftaler med instituti-

onelle kunder, fonde, virksomheder, offentlige institutioner og velhavende privatpersoner.

Nykredit Asset Management er i årets løb blevet styrket på aktieområdet, og områdets aktiviteter er udvidet, idet Nykredit Asset Management som de første i Danmark har åbnet op for private investorers muligheder for at investere i fonde med alternative investeringer.

Kapitalforvaltning

2015 var et performancemæssigt godt år for Nykredit Asset Management. Den samlede formue under forvaltning steg fra 133 mia. kr. til 144 mia. kr. Væksten var en kombination af kundetilgang og kursstigninger.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 79% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 2015. Over de seneste tre år har 89% af Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) leveret afkast over deres respektive benchmarks.

Krediteamet blev af Citywire udnævnt til at være i top 7,5% i verden, mens fonden med europæiske kreditobligationer lå på en førsteplads i Morningstars måling på både et og tre års sigt. I en opgørelse i Økonomisk Ugebrev lå to af Nykredits globale aktiefonde i top med hensyn til performance på tre års sigt. Også det danske aktieteam klarede sig godt med en fokuseret aktiefond, som Dansk Aktie Analyse kårede som den bedste i Danmark.

Nykredit Asset Managements internationale satsning betød nye 3,5 mia. kr. i tyske obligationsmandater, ligesom der var interesse fra udenlandske kunder efter Nykredits aktiefonde.

Sidst på året fik Nykredit Asset Management godkendt den første investeringsforening i Luxembourg, Investin SICAV, der skal styrke investeringsforeningernes udbredelse til den internationale kundebase.

Resultat

Forretningsområdets resultat udgjorde 1.289 mio. kr. mod -1.141 mio. kr. i 2014, svarende til en stigning på 2.431 mio. kr., der kunne henføres til flere basisindtægter af forretningsdrift kombineret med øgede positive værdireguleringer af renteswaps. Eksklusive værdiregulering af renteswaps udgjorde resultat før skat 1.129 mio. kr. mod 364 mio. kr. i 2014.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 2.278 mio. kr. mod 1.892 mio. kr. i 2014.

Heraf udgjorde Nykredit Markets' bruttoindtægter 782 mio. kr., svarende til en stigning på 276 mio. kr. i forhold til 2014. Indtægter i Nykredit Asset Management steg med 21 mio. kr. i forhold til niveauet i 2014, mens CIB m.fl. tegnede sig for en stigning på 89 mio. kr. fra 602 mio. kr. til 691 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.731 mio. kr., svarende til en stigning på 376 mio. kr. sammenholdt med 2014. Udviklingen kunne især henføres til stigende indtægter i Nykredit Markets med 233 mio. kr. Samlet lå CIB m.fl. og Nykredit Asset Management 142 mio. kr. over niveauet i 2014.

Værdiregulering af renteswaps var i 2015 positiv med 160 mio. kr., svarende til en udvikling på 1.665 mio. kr. sammenlignet med 2014, hvor der var tale om en udgift på 1.505 mio. kr.

Driftsomkostninger eksklusive udgifter til indskyder- og afviklingsordninger udgjorde 775 mio. kr., svarende til et fald på 70 mio. kr. sammenlignet med 2014.

Bidrag til indskyder- og afviklingsordninger udgjorde 4 mio. kr. mod 11 mio. kr. i 2014.

Udviklingen i omkostningsniveauet var blandt andet påvirket af organisationsændringen i Nykredit Markets, herunder lukningen af filialen i Stockholm ved udgangen af januar 2015.

Nedskrivninger på udlån gav en indtægt på 176 mio. kr. mod en udgift på 137 mio. kr. i 2014. Indtægten var i 2015 sammensat af 51 mio. kr. vedrørende CIB m.fl. og en indtægt på 125 mio. kr. vedrørende enganger under afvikling i enheden Øvrige aktiviteter.

Nedskrivningsprocenten, eksklusive reverseudlån, udgjorde -0,8 i 2015 mod 0,5 i 2014.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 44,7 mod 62,2 i 2014. Faldet i omkostningsprocenten skyldes en kombination af højere indtægter og faldende omkostninger.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 19,7 mia. kr. mod 22,5 mia. kr. ultimo 2014. Heraf indgik udlånsporteføljen under afvikling med 0,5 mia. kr.

Indlån udgjorde 21,5 mia. kr. mod 23,3 mia. kr. ultimo 2014.

Dattervirksomheder

Nykredit Portefølje Administration A/S

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

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

Høj aktivitet i 2015

Store investeringer i it-udvikling samt selskabets fortsatte arbejde på at udbygge serviceydelserne til de administrerede investeringsfonde gav et fortsat højt aktivitetsniveau for 2015. Tiltagene forventes ligeledes at bidrage positivt til selskabets gebyrindtægter og resultat i de kommende år.

Resultatopgørelse

Årets nettorente- og gebyrindtægter udgjorde 289,6 mio. kr. mod 262,1 mio. kr. i 2014.

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

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

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

Årets resultat blev som forventet primo 2015.

Balance, solvens og basiskapital

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

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

Ultimo 2015 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 297,6 mio. kr.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter:		
Kundeaktivitet, brutto	11	15
Aflønning for distribution	-	-
Basisindtægter af forretningsdrift	11	15
Basisindtægter af fonds	8	29
Basisindtægter i alt	19	44
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	49	44
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	-15	5
Nedskrivninger på udlån mv.	0	4
Basisindtjening efter nedskrivninger	-15	-9
Beholdningsindtjening	35	43
Resultat før skat	20	34

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2015	2014
Aktiver		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	8	32
Nedskrivninger (ekskl. kreditinstitutter)	53	55
Nedskrivninger i % af udlån	86,9	62,5
Gæld		
Indlån og anden gæld	432	1.426
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	805	1.369

KONCERNPOSTER

Koncernposter omfatter resultatet af bankens Treasury-område, der varetages af Nykredit-koncernens Finansafdeling, basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening samt øvrige indtægter og udgifter, der ikke er fordelt på forretningsområderne.

Allokeringen af it-omkostninger er ændret i 2015, således at disse fremadrettet allokeres til Retail og Wholesale. Sammenligningstallene for 2014 er som følge heraf tilpasset således, at resultat før skat er steget med 271 mio. kr. fra -237 mio. kr. til 34 mio. kr. som følge af de reducerede driftsomkostninger.

Resultatet før skat udgjorde 20 mio. kr. mod 34 mio. kr. i 2014. Heraf udgjorde resultatet af Treasury-aktiviteter 10 mio. kr. mod -7 mio. kr. i 2014.

Basisindtægter udgjorde 11 mio. kr. i 2015, mens driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 49 mio. kr. mod 44 mio. kr. i 2014.

Basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen bidrog med et positivt resultat på i alt 43 mio. kr. mod et resultat på 72 mio. kr. i 2014.

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 er blevet anvendt i 2015. I 2015 er der yderligere hensat 10 mio. kr. til imødegåelse af omstrukturingsomkostninger.

NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN

Årets resultateffekt

Nykredit Bank anvender i forlængelse af udviklingen på andelsboligmarkedet, herunder Finanstilsynets retningslinjer på området, en forsigtig vurdering af engagementer med andelsboligforeninger. 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 mv. udviklede sig positivt med 340 mio. kr. fra en udgift på 219 mio. kr. i 2014 til en indtægt på 121 mio. kr. i 2015.

Af den samlede indtægt på 121 mio. kr. tegnede individuelle nedskrivninger sig for en udgift på 211 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger gav en indtægt på 368 mio. kr. Indtægter fra tidligere tabsførte udlån udgjorde 56 mio. kr., mens årets konstaterede tab, på udlån og garantier, hvor der ikke tidligere er foretaget nedskrivninger og hensættelser, gav en udgift på 92 mio. kr.

Forskydningen mellem individuelle og gruppevise nedskrivninger er blandt andet en effekt af, at et større udlån er overgået fra gruppevis til individuel vurdering.

Hensættelser på garantier gav en indtægt på 7 mio. kr. i 2015 mod en udgift på 4 mio. kr. i 2014.

Nedskrivninger i Retail faldt med 23 mio. kr. til en udgift på 55 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til en stigning i nedskrivninger på udlån til erhvervs kunder med 8 mio. kr. og en reduktion af nedskrivninger på privatområdet med 31 mio. kr.

Nedskrivninger i Wholesale gav en indtægt på 176 mio. kr. mod en udgift på 137 mio. kr. i 2014. Udgiften i CIB m.fl. blev reduceret med 215 mio. kr. til en indtægt på 51 mio. kr., og forretningsenheden Øvrige aktiviteter gav en indtægt på 125 mio. kr., mens resten af Wholesale gav et nulresultat mod en indtægt på henholdsvis 24 mio. kr. og 3 mio. kr. i 2014.

Koncernposter gav et nulresultat for året mod en udgift på 4 mio. kr. i 2014.

Der henvises til noterne 13 og 42, der indeholder yderligere specifikationer vedrørende bankens nedskrivninger og kreditrisici.

Nedskrivninger og hensættelser pr. 31. december 2015

De samlede nedskrivninger faldt med 20% fra 3.581 mio. kr. ultimo 2014 til 2.875 mio. kr. pr. 31. december 2015. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for et fald på 338 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger faldt med 368 mio. kr.

Af udviklingen i individuelle nedskrivninger på 338 mio. kr. tegnede endeligt tabsførte nedskrivninger sig for 559 mio. kr., mens årets øvrige nettotilgang udgjorde 221 mio. kr.

Nedskrivninger i Retail faldt fra 1.978 mio. kr. ultimo 2014 til 1.784 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til privatkunder, der steg med 46 mio. kr., mens mindre og mellemstore erhvervs-kunder faldt med 241 mio. kr.

Nedskrivninger i Wholesale faldt med 511 mio. kr. fra 1.526 mio. kr. ultimo 2014 til 1.015 mio. kr. Heraf tegnede porteføljen af engagementer under afvikling sig for et fald på 248 mio. kr. fra 580 mio. kr. til 332 mio. kr. Øvrige forretningsenheder faldt med 263 mio. kr. sammenlignet med ultimo 2014.

De samlede udlån under afvikling udgjorde nogenlunde uændret 0,5 mia. kr. pr. 31. december 2015 (regnskabsmæssig værdi efter nedskrivninger).

Hensættelser på garantier udgjorde 99 mio. kr. mod 106 mio. kr. ultimo 2014.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivninger og hensættelser 2,8% mod 3,3% ultimo 2014. Eksklusive garantier udgjorde procenten 3,2 mod 4,0 ultimo 2014. Udlån med en regnskabsmæssig værdi på 0,6 mia. kr. var rentenulstillet mod 0,8 mia. kr. i 2014.

Konti med overtræk eller i restance, hvorpå der ikke var foretaget nedskrivninger, var beløbsmæssigt meget begrænsede, svarende til 0,4% af de samlede udlån til amortiseret kostpris mod 0,7% ultimo 2014. 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

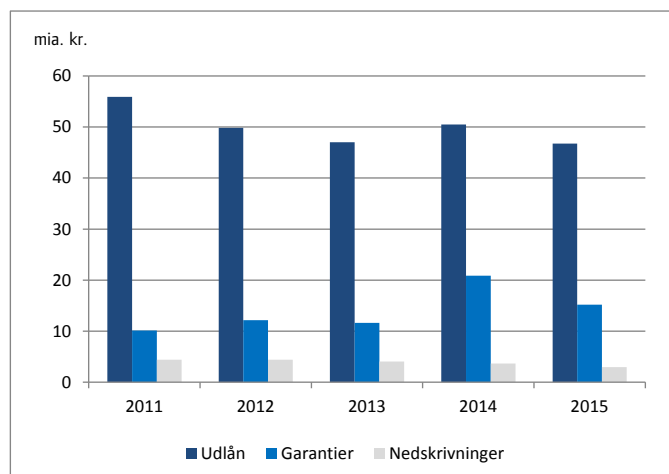
Mio. kr.	Retail		Wholesale		Koncernposter		I alt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nedskrivninger primo året	1.978	2.277	1.526	1.634	77	83	3.581	3.994
Årets nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-194	-299	-511	-108	-1	-6	-706	-413
Nedskrivninger ultimo	1.784	1.978	1.015	1.526	76	77	2.875	3.581
Heraf individuelle	1.696	1.864	962	1.131	53	54	2.711	3.049
Heraf individuelle, pengeinstitutter					23	23	23	23
Heraf gruppevis	88	114	53	395	0	-	141	509
Hensættelser på garantier								
Hensat primo	51	48	55	55	-	-	106	103
Hensat ultimo	44	51	55	55	-	-	99	106
Hensættelser og nedskrivninger i alt	1.828	2.029	1.070	1.581	76	77	2.974	3.687
Driftspåvirkning								
Årets nye nedskrivninger og tab, netto	84	97	-142	147	0	4	-58	248
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	25	23	31	10	0	0	56	33
I alt	59	74	-173	137	0	4	-114	215
Hensættelser på garantier	-4	4	-3	0	0	0	-7	4
Driftspåvirkning i alt	55	78	-176	137	0	4	-121	219

Udlån og garantier fordelt på brancher

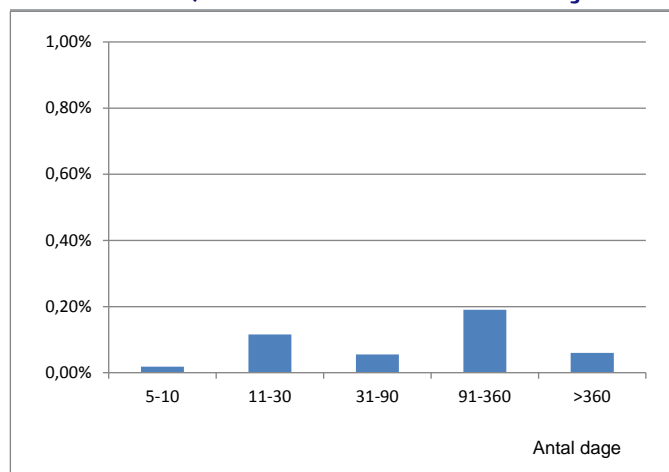
Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Offentlige	296	596	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.384	3.230	102	138
Industri og råstofindvinding	4.733	5.526	225	269
Energiforsyning	936	1.055	3	9
Bygge og anlæg	2.234	2.087	232	236
Handel	2.946	3.309	88	119
Transport, hoteller og restauranter	3.444	2.930	104	91
Information og kommunikation	999	1.027	17	62
Finansiering og forsikring	45.416	40.420	224	305
Fast ejendom	10.431	13.071	1.140	1.540
Øvrige erhverv	7.481	9.643	231	305
I alt erhverv	81.004	82.298	2.366	3.074
Private	20.094	23.721	586	592
I alt	101.394	106.615	2.952	3.666
I alt inklusive nedskrivninger på pengeinstitutter	-	-	2.975	3.687

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

Udlån, garantier og nedskrivninger



Konti med overtræk/i restance uden individuelle nedskrivninger



Tilsynsdiamanten

I %	2015	2014
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	-7,5	6,8
Store eksponeringer (grænseværdi <125%)	11,1	34,5
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	11,4	13,6
Funding ratio (grænseværdi <1,0%)	0,5	0,6
Likviditetsoverdækning (grænseværdi 50%)	346,5	281,6

Udlån og garantier fordelt på brancher

De samlede regnskabsmæssige udlån og garantier udgjorde 101,4 mia. kr. mod 106,6 mia. kr. ultimo 2014.

Udviklingen var sammensat af en stigning i reverseudlån på 4,2 mia. kr. og et fald i øvrige udlån og garantier på 9,5 mia. kr., hvoraf garantier faldt med 5,7 mia. kr. blandt andet som følge af faldende konverteringsaktivitet. Reverseudlån udgjorde 39,5 mia. kr. pr. 31. december 2015 mod 35,2 mia. kr. ultimo 2014.

Den største enkeltstående brancheeksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" på 45,4 mia. kr. mod 40,4 mia. kr. ultimo 2014. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån, der var baseret på udlån med sikkerhed i obligationer, og stigningen på 5,0 mia. kr. skal blandt andet ses i lyset af en generel stigning i reverseudlån på 4,2 mia. kr.

"Finansiering og forsikring" tegnede sig herefter for en andel på 44,8%, mod 37,9% ultimo 2014, "Fast ejendom" udgjorde 10,3% mod 12,3% ultimo 2014, mens "Private" bidrog med en andel på 19,8% mod 22,2% ultimo 2014.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst -7,5% 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 øget med 0,7% i forhold til ultimo 2014.

Sektorerne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" udgjorde 12,7 mia. kr. ultimo 2015 mod 15,2 mia. kr. ultimo 2014. Af de samlede udlån og garantier kunne 8,8 mia. kr. henføres til kategorien "Udlejning af fast ejendom" mod 11,4 mia. kr. ultimo 2014.

Pr. ultimo 2015 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren på 1,4 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. ultimo 2014, svarende til 9,8% af de samlede udlån til denne sektor. Ultimo 2014 udgjorde procenten 10,5.

Opgjort i henhold til tilsynsdiamanten udgjorde bankens ejendoms-eksponering 11,4% mod 13,6% ultimo 2014. Det er ledelsens opfattelse, at eksponeringen ligger på et passende niveau.

Bankens store eksponeringer udgjorde 11,1% ultimo 2015. Banken havde i 2015 ét engagement, der udgjorde >10% af kapitalgrundlaget (nøgletallet Store eksponeringer).

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

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

Nykredit Banks nøgletal lå gennem 2015 og pr. 31. december 2015 under Finanstilsynets grænseværdier.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMFUNDSANSVAR

I SAMSPIL MED SAMFUNDET

Et samfund i forandring har brug for stærke finansielle virksomheder til at understøtte vækst og beskæftigelse.

Som Danmarks største kreditgiver med kontakt til over 1 mio. kunder er vores finansielle styrke af stor betydning for det danske samfund. Det er i sig selv et samfundsansvar.

Nykredit er en unik kundestyret virksomhed, der siden 1851 har sikret stabil finansiering af det danske samfund. Vi driver den dag i dag Nykredit med det formål, at vi altid – nu og i fremtiden – kan tilbyde lån til danske boligejere og virksomheder over hele landet.

Som stor finansiell koncern er det vores ambition til enhver tid at træde frem med en klar og ansvarsbevidst stemme i den samfundsmæssige debat om emner, der påvirker vores virke og interesser. Samtidig ligger det os på sinde, at vi som stor finansiell koncern efterlever de krav og forventninger, omverdenen har til os.

Nykredit har tilsluttet sig FN's principper for bæredygtighed (Global Compact) og for ansvarlige investeringer (UN:PRI). Vi rapporterer ligeledes efter the Global Reporting Initiative (GRI).

Samfundsansvar

Nykredit Bank følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar. Nykredit-koncernens information om samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CR Fact Book 2015, som findes på nykredit.com/CRfactbook.

Herudover findes information om Nykredit i vores CSR-publikation "Nykredit i samspil med samfundet" og på vores hjemmeside. Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.dk/corporategovernance.

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

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.

Nykredit Bank-koncernen Organisation og ansvarsfordeling

Bestyrelse

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

Revisionsudvalg

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

Vederlagsudvalg

- Forbereder 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.

Asset/Liability Committee (ALCO)

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

Risiko

- Overvågning af risikobillede og kapitalbehov
- Overordnet risikopolitik
- Godkender risikomodeler

Beredskab

- Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik

Produkter

- Sikrer udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter

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 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 regnskabsafregningsprocessen, overvåge om Nykredits 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, 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 2015 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafklønning, til bestyrelsens godkendelse. Udvalget kommer derudover med forslag til vederlag til medlemmer af Nykredit Realkredits repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Udvalget kvalificerer endvidere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejdere. Endelig overvåger udvalget 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 2015 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 kompetence-

profil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

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 2015 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

Risikoudvalget

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

Risikoudvalget fungerer som et fælles risikoudvalg for de selskaber i Nykredit, 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.

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 2015 været afholdt fire møder i risikoudvalget.

Komitæer

Der er nedsat fem komitæer i Nykredit, som varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder. Komitæerne har alle repræsentation af ét eller flere koncerndirektionsmedlemmer.

De enkelte komitæer har orienteringspligt over for den samlede koncerndirektion, og de enkelte medlemmer kan altid bede om at få en sag afgjort af direktionen.

Kreditkomitæen har til formål at skabe overblik over og varetage styring af risici i Nykredit inden for kreditområdet. Komitæen udfører primært sagsbehandling og porteføljestyling på kreditområdet.

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

Kvinder i bestyrelsen

%	Faktisk 2015	Mål 2017
Nykredit Holding	17	25
Nykredit Realkredit	20	25
Nykredit Bank	20	25
Totalkredit	22	25

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

Komitæen 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.

Beredskabskomitæen 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.

Produktkomitæen 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 har siden 1995 arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelsen, 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 2017. De faktiske tal for 2015 og måltal for 2017 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 målsætning om det underrepræsenterede køn er beskrevet i corporate governance, som findes på nykredit.dk/corporategovernance.

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Nykredit Bank-koncernen havde i alt 164 risikotagere ultimo 2015 ud over bankens direktion og bestyrelsesmedlemmer, der er risikotagere, alene i kraft af deres hverv. Af de 164 risikotagere er 24 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 10 er aflønnet af bankens dattervirksomheder, mens 130 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit A/S. Sidstnævnte medarbejdergruppe varetager opgaver på tværs af koncernens virksomheder.

Udpegningen af væsentlige risikotagere sker i henhold til EU-reguleringen på området.

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

Væsentlige risikotagere er som følge af lov om finansiel virksomhed omfattet af særlige restriktioner primært i relation til variabel aflønning. Det drejer sig blandt andet 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 16 mio. kr. for 2015 mod en hensat bonus på 6 mio. kr. for 2014. Den hensatte bonus for 2015 svarer til 27% af gruppens samlede løn.

Den betydelige stigning i bonus til risikotagere skyldes dels, at antallet af risikotagere er steget med 300% (123 personer) fra 2014 til 2015 som følge af nye EU-regler for udpegning i 2015.

Derudover har Nykredit Bank, som det i øvrigt fremgår af regnskabet, oplevet en meget positiv udvikling i resultatet fra 2014 til 2015, og da flere bonuspuljer følger resultatudviklingen i forretningsområderne og/eller opfyldelsen af strategiske mål, har dette betydet, at grundlaget for bonus har udviklet sig tilsvarende.

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.

Bonusordninger

Nykredit har individuelle bonusordninger til koncernens chefgruppe, der refererer direkte koncerndirektionen samt til 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. Den ramme, inden for hvilken en direktør kan få udbetalt bonus, fastsættes individuelt, men kan maksimalt udgøre 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, Nykredit Asset Management og Finansafdelingen, er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt resultatansvar, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2015 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 53 mio. kr. mod en hensat bonus på 34 mio. kr. for 2014. Den hensatte bonus for 2015 svarer til 40% af gruppens samlede løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere med ansvar for de største og mest professionelle kunder. For 2015 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 8 mio. kr. mod en hensat bonus på 6 mio. kr. for 2014. Den hensatte bonus for 2015 svarer til 13% 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 2015 er der hensat bonus til denne medarbejdergruppe på 2 mio. kr. mod en faktisk bonusudbetaling for 2014 på 1 mio. kr.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildes performancetillæg. For 2015 er der

hensat 2 mio. kr. til performancetillæg mod tildelte performancetillæg på 1 mio. kr. for 2014. Det hensatte performancetillæg for 2015 svarer til 0,6% af gruppens samlede løn.

De samlede regnskabsmæssige tildelinger til bonus og performancetillæg for 2015 udgjorde 78 mio. kr. mod samlede hensættelser på 58 mio. kr. for 2014. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2015 svarer til 13% af den samlede løn.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER

Bestyrelsen og direktionen i Nykredit Bank har det overordnede ansvar for bankkoncernens kontrol- og risikostyringsystemer. 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 risikorapportering på væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringsystemer, 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, der omfatter økonomifunktionen for Nykredit Realcredit, Totalkredit og Nykredit Bank, varetager koncernens samlede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

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

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.

Herudover overvåger revisionsudvalget, at Nykredits interne regnskabsaflæggelsesproces, kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt.

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

Øvrige væsentlige aktører i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er afdelingerne Middle Office, Kapital, Risiko, Kredit og Administrations-service, som blandt andet er ansvarlige for løbende risiko- og kapitalstyring, herunder rapportering, bogføring og overvågning af koncernens aktiviteter.

Risikovurdering

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

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet
- 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 Nykredits 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 funktionsniveauer:

- *Forretningen* – ledelsen i den enkelte enhed har ansvaret for at identificere, vurdere og håndtere de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af dens 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 blandt andet 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 overvåge, om politikker og procedurer efterleves, og om de interne kontroller udført af funktionsniveauet fungerer tilfredsstillende.
- *Revision* – består af intern og ekstern revision. Intern revision har på baggrund af en revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen blandt andet ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i Nykredit og varetage den lovpligtige revision af års- og koncernregnskabet i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner års- og koncernregnskabet og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om.

De tre funktionsniveauer skal sikre:

- Værdien af Nykredits 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.

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en kommunikationspolitik, der blandt andet fastlægger kravene til den eksterne finansielle rapportering. Nykredit ønsker at optræde med åbenhed og troværdighed – i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

Nykredits bestyrelser og direktioner modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold blandt andet i Nykredits 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 særskilt publikation benævnt Risiko- og kapitalstyring 2015, som findes på nykredit.dk/rapporter.

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.

Nykredit Bank A/S Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2015	2014
Netto rente- og gebyrindtægter	2.452	3.026
Kursreguleringer	951	-3.511
Andre driftsindtægter	1	1
Driftsudgifter mv.	1.716	1.837
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-136	201
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	151	125
Resultat før skat	1.975	-2.397
Skat	433	-625
Årets resultat	1.542	-1.772

Nykredit Bank A/S Balance i uddrag

Mio. kr.	2015	2014
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	13.425	33.884
Udlån og tilgodehavender	84.812	84.252
Obligationer og aktier	39.984	64.966
Øvrige aktiver	35.311	45.818
Aktiver i alt	173.532	228.920
Gæld til kreditinstitutter	34.417	63.131
Indlån og anden gæld	62.834	65.440
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20.150	25.881
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	11.776	19.943
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	28.138	41.850
Efterstillede kapitalindskud	100	100
Egenkapital	16.117	12.575
Passiver i alt	173.532	228.920

Nykredit Bank A/S Nøgletal

%	2015	2014
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	20,1	13,0
Kernekapitalprocent	19,7	12,7
Egenkapitalforrentning i % før skat	13,8	-17,8
Egenkapitalforrentning i % efter skat	10,7	-13,2
Antal heltidsansatte (gnsn.)	606	672

Resultatopgørelsen

Nykredit Bank A/S fik i 2015 et positivt resultat på 1.542 mio. kr., svarende til en positiv udvikling på 3.314 mio. kr. i forhold til resultatet for 2014 på -1.772 mio. kr.

Indtægter i alt udgjorde 3.404 mio. kr., svarende til en stigning på 3.888 mio. kr. sammenlignet med indtægter på -484 mio. kr. i 2014. Netto rente- og gebyrindtægter faldt med 573 mio. kr., mens kursreguleringer og andre driftsindtægter steg med samlet 4.462 mio. kr. som følge af en positiv udvikling i 2015 sammenlignet med de betydelige negative værdireguleringer af renteswaps i 2014.

Omkostninger faldt fra 1.837 mio. kr. i 2014 til 1.716 mio. kr. som følge af blandt andet færre udgifter til it-udvikling. Omkostninger tilknyttet organisationstilpasning faldt fra 28 mio. kr. i 2014 til 0 mio. kr. i 2015, hvor der blev foretaget en ny hensættelse på 10 mio. kr., der dog blev modsvaret af en tilbageførsel af tidligere års hensættelse.

Nedskrivninger på udlån mv. gav en indtægt på 136 mio. kr. i 2015 mod en udgift på 201 mio. kr. i 2014. Der henvises i øvrigt til gennemgangen i afsnittet om kreditrisici.

Resultat af kapitalandele gav en indtægt på 151 mio. kr. mod 125 mio. kr. i 2014. Resultatet i 2015 vedrørte Nykredit Portefølje Administration, der bidrog med et resultat efter skat på 85 mio. kr., og Nykredit Leasing, der bidrog med et resultat efter skat på 66 mio. kr.

Balancen i hovedposter

Balancen faldt fra 228,9 mia. kr. ultimo 2014 til 173,5 mia. kr.

Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl. faldt fra 33,9 mia. kr. til 13,4 mia. kr.

Udlån til dagsværdi steg med 4,2 mia. kr., mens øvrige udlån til amortiseret kostpris faldt med 3,7 mia. kr. som følge af faldende udlån i såvel Retail som i Wholesale.

Obligationer og aktier udgjorde 40,0 mia. kr. ultimo 2015 mod 65,0 mia. kr. ultimo 2014. 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 34,4 mia. kr. mod 63,1 mia. kr. ultimo 2014. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter og udviklingen i udstedte obligationer er især en effekt af bankens generelle løbende likviditetstilpasning.

Indlån og anden gæld faldt fra 65,4 mia. kr. til 62,8 mia. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen er forøget med en kapitaltilførsel på 2,0 mia. kr. samt årets resultat på 1,5 mia. kr. og udgør herefter 16,1 mia. kr.

Kapitalprocent

Kapitalprocenten steg fra 13,0 i 2014 til 20,1.

Udbytte

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 finansiel virksomhed.

København, 11. februar 2016

Direktion

Henrik Rasmussen

Dan Sørensen

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bestyrelse

Michael Rasmussen, formand

Søren Holm, næstformand

Kent Ankersen*

Kim Duus

Flemming Ellegaard*

Anders Jensen

Allan Kristiansen*

Bente Overgaard

* Valgt af medarbejderne

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 2015. 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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, 11. februar 2016

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 2015, 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 finansiell 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 finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell 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, 11. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015		Note	2015	2014
3.251	2.259	Renteindtægter	5	2.386	3.363
-	5	Negative renter	5a	5	-
892	502	Renteudgifter	6	503	895
2.359	1.762	NETTO RENTEINDTÆGTER		1.888	2.468
26	4	Udbytte af aktier mv.	7	4	26
1.098	1.171	Gebyrer og provisionsindtægter	8	1.455	1.349
457	485	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	505	470
3.026	2.452	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		2.842	3.373
-3.511	951	Kursreguleringer	10	945	-3.516
1	1	Andre driftsindtægter		25	26
1.733	1.629	Udgifter til personale og administration	11	1.832	1.928
11	26	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	26	11
93	61	Andre driftsudgifter		65	96
201	-136	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	13	-121	219
0	-	Indtægt, netto fra dattervirksomhed i midlertidig besiddelse	13,45	-	0
201	-136	I ALT NEDSKRIVNINGER		-121	219
125	151	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	14	-	-
-2.397	1.975	RESULTAT FØR SKAT		2.010	-2.371
-625	433	Skat	15	468	-599
-1.772	1.542	ÅRETS RESULTAT		1.542	-1.772
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
125	151	Lovpligtige reserver		-	-
-1.897	1.391	Overført resultat		-	-
-1.772	1.542	I ALT		-	-
		TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
-1.772	1.542	ÅRETS RESULTAT		1.542	-1.772
-	-	Anden til- og afgang		-	-
-	-	ANDEN TOTALINDKOMST		-	-
-1.772	1.542	ÅRETS TOTALINDKOMST		1.542	-1.772

Balance ultimo

Beløb i mio. kr

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015		Note	2015	2014
		AKTIVER			
4.417	2.744	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	17	2.744	4.417
29.467	10.681	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	10.681	29.468
35.228	39.467	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19	39.467	35.228
49.024	45.345	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20,13	46.747	50.494
64.625	39.624	Obligationer til dagsværdi	21	40.051	64.972
341	360	Aktier mv.	22	361	342
869	1.004	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	-	-
55	34	Immaterielle aktiver	24	34	55
14	7	Øvrige materielle aktiver	25	7	14
614	-	Aktuelle skatteaktiver	32	-	618
36	70	Udsudte skatteaktiver	32	-	-
47	31	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	31	47
44.169	34.159	Andre aktiver	27	34.198	44.206
14	6	Periodeafgrænsningsposter		18	22
228.920	173.532	AKTIVER I ALT		174.339	229.883

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen			
2014	2015		Note	2015	2014
PASSIVER					
63.131	34.417	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	34.957	63.876
65.440	62.834	Indlån og anden gæld	29	62.758	65.350
25.881	20.150	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30	20.150	25.881
19.943	11.776	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	31	11.776	19.943
-	98	Aktuelle skatteforpligtelser	32	98	-
29	29	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
41.631	27.825	Andre passiver	33	28.133	41.880
1	4	Periodeafgrænsningsposter		7	4
216.056	157.133	GÆLD I ALT		157.908	216.963
Hensatte forpligtelser					
-	-	Hensættelser til udskudt skat	32	32	56
106	100	Hensættelser til tab på garantier	34	100	106
83	82	Andre hensatte forpligtelser	34	82	83
189	182	HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		214	245
100	100	Efterstillede kapitalindskud	35	100	100
Egenkapital					
6.045	8.045	Aktiekapital		8.045	6.045
Andre reserver					
385	536	Lovpligtige reserver		-	-
6.145	7.536	Overført over- eller underskud		8.072	6.530
12.575	16.117	EGENKAPITAL I ALT		16.117	12.575
228.920	173.532	PASSIVER I ALT		174.339	229.883
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
20.993	15.279	Eventualforpligtelser	36	15.180	20.893
4.685	5.480	Andre forpligtende aftaler	37	5.566	4.839
		Anvendt regnskabspraksis	1		
		Kapital og solvens	2		
		Kapitalpolitik og -styring	2a		
		Basis- og beholdningsindtjening	3		
		Forretningsområder	4,16		
		Transaktioner og mellemværende med 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		
		Nøgletalsdefinition	48		
		Øvrige oplysninger	49		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital*	Lovpligtige reserver	Overført resultat	I alt
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2015				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	385	6.145	12.575
I alt	6.045	385	6.145	12.575
Totalindkomst				
Årets resultat		151	1.391	1.542
Totalindkomst i alt	-	151	1.391	1.542
Kapitaludvidelse	2.000			2.000
Egenkapitalbevægelse i alt	2.000	151	1.391	3.542
Egenkapital pr. 31. december 2015	8.045	536	7.536	16.117
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2014				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	260	8.042	14.347
I alt	6.045	260	8.042	14.347
Totalindkomst				
Årets resultat		125	-1.897	-1.772
Totalindkomst i alt	-	125	-1.897	-1.772
Egenkapitalbevægelse i alt	-	125	-1.897	-1.772
Egenkapital pr. 31. december 2014	6.045	385	6.145	12.575

* Aktiekapitalen består af 19 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.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2015			
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	6.530	12.575
I alt	6.045	6.530	12.575
Totalindkomst			
Årets resultat		1.542	1.542
Totalindkomst i alt	-	1.542	1.542
Kapitaludvidelse	2.000		2.000
Egenkapitalbevægelse i alt	2.000	1.542	3.542
Egenkapital pr. 31. december 2015	8.045	8.072	16.117
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2014			
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	8.302	14.347
I alt	6.045	8.302	14.347
Totalindkomst			
Årets resultat		-1.772	-1.772
Totalindkomst i alt	-	-1.772	-1.772
Egenkapitalbevægelse i alt	-	-1.772	-1.772
Egenkapital pr. 31. december 2014	6.045	6.530	12.575

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Bank-koncernen	
	2015	2014
Årets resultat efter skat	1.542	-1.772
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	26	11
Andre ikke-kontante forskydninger	-5	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-65	252
Beregnet skat af årets resultat	465	-599
I alt	421	-334
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	1.963	-2.106
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-197	17.790
Indlån og anden gæld	-3.295	-671
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-28.697	10.688
Obligationer til dagsværdi	26.031	-2.422
Aktier mv.	-19	14
Anden driftskapital	-11.429	-9.075
I alt	-17.606	16.324
Betalt selskabsskat, netto	-226	27
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-15.869	14.245
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-36
I alt	2	-36
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitalindskud	2.000	-
Efterstillede kapitalindskud	-	-150
Udstedte obligationer	-6.709	-1.205
I alt	-4.709	-1.355
Pengestrømme i alt	-20.576	12.854
Likvider primo	33.885	23.173
Valutakursregulering af likvide beholdninger	116	-2.142
Likvider ultimo	13.425	33.885
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.744	4.417
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.681	29.468
Likvider ultimo	13.425	33.885

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

Ligeledes er it-omkostninger i 2015 allokert til de enkelte forretningsområder, modsat tidligere, hvor udgiften blev henført til Koncernposter. Udgiften udgør 233 mio. kr. (2014: 271 mio. kr.).

De nævnte ændringer påvirker ikke Nykredit Banks eller Nykredit Bank-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014.

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 vedrørende 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 begyndte den 1. januar 2015:

IAS 19 "Personaleydelser" (præcisering af standard) (trådte i kraft den 1. juli 2014).

Annual improvements to IFRS 2010-2012 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer) (trådte i kraft den 1. juli 2014).

Annual improvements to IFRS 2011-2013 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer) (trådte i kraft den 1. januar 2015).

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 begyndte den 1. januar 2015.

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) (godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2016).

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

IAS 1 "Præsentation af regnskaber" (ændret standard) (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 2018 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 tabs-sandsynlighed, 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 jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

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

Fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter

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

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 for aktiverne henholdsvis 41,1% og 0,4% af balancesummen ultimo 2015 og for forpligtelserne henholdsvis 21,4% og 0,0%.

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 tidspunktet for og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn og vurderinger.

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. 49% af koncernens aktiver ultimo 2015.

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 182 mio. kr. ultimo 2015.

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 repoforretninger og reverseudlån, 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, repoforretninger og reverseudlån 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 en vurdering af, om et marked kan betragtes som værende aktivt eller inaktivt.

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

Koncernens beholdning af egne 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 gruppevise 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. Ledelsesskønnet supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Nedskrivninger, generelt

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

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Modregning

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

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 gevinster og tab.

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Basis- og beholdningsindtjeningen

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

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

af dagsværdien på især renteswaps. Også nedskrivning af goodwill vises som særskilt resultatpost.

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.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelse. Poster, der ikke allokere til forretningsområder, medtages under 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.

Til hvert forretningsområde allokere finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med den interne rapportering.

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

Gennemsnitligt forretningskapital, der er tilknyttet de enkelte forretningsområder, er opgjort efter Nykredits interne kapitalopgørelsesmodel og beregnes som 17,5% af risikoeksponeringen (REA).

Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdets basisindtjening efter nedskrivninger i forhold til gennemsnitligt allokere forretningskapital.

Der beregnes ikke risikofri rente af allokere kapital til forretningsområder. Denne rente præsenteres under Koncernposter.

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

Regnskaber for selvstændige udenlandske enheder (filial i 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", afhængig af modparten.

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

Repoforretninger og reverseudlån indregnes og måles til dagsværdi, og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og renteudgifter.

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

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 indekstillelæ på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbeti-

den 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.

Negative renter

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

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster.

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."

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsudgifter

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

Skat

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

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

Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillæg/-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 skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i 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 Nykredit Bank-koncernens 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, hvis der foreligger en juridisk ret til at modregne. Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser modregnes, hvis der foreligger en juridisk ret til at modregne.

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

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 genindvin-

dingsværdien over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

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 afhændelse 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 aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Afskrivninger og amortisering ophører, når aktiverne klassificeres som aktiver i midlertidig besiddelse.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiver i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi-en 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 effektivt, 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 videre-solgt, 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 som udgangspunkt kan udloddes til selskabets aktionærer. I lov om finansiell virksomhed er der dog fastlagt regler for, at en udlodning i visse tilfælde skal

respekttere, at selskabet overholder det såkaldt kombinerede kapitalbufferkrav for såvel moderselskab som koncern.

Foreslået udbytte

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

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.

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

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

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

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

Årsregnskabet for moderselskabet Nykredit Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell 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 nedenfor.

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 moderselskabets balance indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne gevinster og tab under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv."

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

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

LOVPLIGTIGE RESERVER

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

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

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

Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2015	31.12.2014
2. KAPITAL OG SOLVENS		
Nykredit Bank A/S		
Egenkapital	16.117	12.575
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-300	-435
Immaterielle aktiver, herunder goodwill og udskudte skatteaktiver	-34	-54
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-34	-41
Fradrag i den egentlige kernekapital	-368	-530
Egentlig kernekapital	15.749	12.045
Hybrid kernekapital	100	100
Overgangsjustering af hybrid kernekapital	-26	-85
Hybrid kernekapital	74	15
Kernekapital	15.823	12.060
Tillæg for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	349	409
Overgangsjustering af supplerende kapital	-26	-85
Kapitalgrundlag	16.146	12.384
Kreditrisiko	66.366	77.086
Markedsrisiko	8.666	12.417
Operationel risiko	4.046	4.361
Kreditværdjusteringer (CVA)	1.043	1.041
Risikoeksponeringer i alt	80.121	94.905
Egentlig kernekapitalprocent	19,6	12,6
Kernekapitalprocent	19,7	12,7
Kapitalprocent (solvensprocent)	20,1	13,0

Noter

Beløb i mio. kr.

	31.12.2015	31.12.2014
2. KAPITAL OG SOLVENS, fortsat		
Nykredit Bank-koncernen		
Egenkapital	16.117	12.575
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-300	-435
Immaterielle aktiver, herunder goodwill og udskudte skatteaktiver	-34	-54
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-40	-41
Fradrag i den egentlige kernekapital	-374	-530
Egentlig kernekapital	15.743	12.045
Hybrid kernekapital	100	100
Overgangsjustering af hybrid kernekapital	-13	-85
Hybrid kernekapital	87	15
Kernekapital	15.830	12.060
Tillæg for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	327	390
Overgangsjustering af supplerende kapital	-13	-85
Kapitalgrundlag	16.144	12.365
Kreditrisiko	61.961	75.689
Markedsrisiko	8.666	12.417
Operationel risiko	4.641	4.904
Kreditværdijusteringer (CVA)	1.043	1.041
Risikoeksponeringer i alt	76.311	94.051
Egentlig kernekapitalprocent	20,6	12,8
Kernekapitalprocent	20,7	12,8
Kapitalprocent (solvensprocent)	21,1	13,1

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.

Noter

2a. KAPITALPOLITIK OG -STYRING

Nykredit Bank er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af Nykredit-koncernens kapitalpolitik og -styring. Nykredit har en målsætning om at have et aktivt udlån uanset konjunkturf forholdene og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating.

For at sikre fleksibilitet og handlefrihed er det en del af kapitalpolitikken, at kapitalberedskabet i videst muligt omfang koncentrerer sig i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Datterselskaberne, herunder Nykredit Bank, tilføres kapital efter behov.

Som led i understøttelsen af bankens forretningsudvikling og for at styrke kapitalgrundlaget fik Nykredit Bank tilført ny egenkapital for 2 mia. kr. primo 2015. Det tilstræbes, at Nykredit Bank skal have en egentlig kernekapitalprocent på mindst 13.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

Ifølge 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, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

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

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består af to komponenter, Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav.

Søjle II

Søjle II-kapital består af kapital til at dække øvrige risici samt et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang.

Kapitalkravet under en konjunkturedgang fastlægges ved brug af stresstest, jf. afsnittet "Stresstest og kapitalfremskrivning" nedenfor.

Opgørelsen af øvrige risici omfatter bl.a. en række vurderinger af om-dømmerisiko, kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, validerings- og backtestresultater, renterisiko på swaps og CVA mv.

Under Søjle II indgår desuden et tillæg, der afspejler usikkerheden ved de interne modeller, som Nykredit Bank anvender i forbindelse med beregning af kapitalkrav.

I Nykredit Bank er modellerne gennem længere tid blevet ajourført. Det har betydet, at usikkerhedstillægget i 2015 blev reduceret fra at udgøre 10% til 5% af de øvrige risici, som indgår i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Ultimo 2015 var det tilstrækkelige kapitalgrundlag på 9,2 mia. kr., hvoraf Søjle I udgjorde 6,1 mia. kr. og Søjle II udgjorde 3,1 mia. kr.

Rapporten Risiko- og kapitalstyring 2015 indeholder en nærmere gennemgang af Nykredit-koncernens overordnede kapital- og risikopolitik samt en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. Rapporten findes på nykredit.dk/rapporter

Stresstest og kapitalfremskrivning

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

I stressberegningerne indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for bankens kunder. De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Rente
- Ejendomspriser
- BNP-vækst
- Aktiekursudviklingen
- Arbejdsløshed.

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 de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabets størrelse i tilfælde af kunderestance (LGD). Disse sammenhænge udgør en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen.

Grundscenarie

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

Svagt forringet konjunkturforløb i 2016 til 2018

Scenariet udvælges, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet. Kapitaltillægget for et svagt forringet konjunkturforløb afspejler, hvor meget bankens kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer.

Tillægget for et svagt forringet konjunkturforløb udgjorde 0,8 mia. kr. ultimo 2015.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING	2015			2014		
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
1. januar til 31. december						
Netto renteindtægter	1.770	118	1.888	2.366	102	2.468
Udbytte af aktier mv.	4	-	4	19	7	26
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	950	-	950	882	-3	879
Nettorente- og gebyrindtægter	2.724	118	2.842	3.267	106	3.373
Kursreguleringer	1.028	-83	945	-3.453	-63	-3.516
Andre driftsindtægter	25	-	25	26	-	26
Udgifter til personale og administration	1.832	-	1.832	1.928	-	1.928
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	26	-	26	11	-	11
Andre driftsudgifter	65	-	65	96	-	96
Nedskrivninger på udlån mv.	-121	-	-121	219	-	219
Resultat før skat	1.975	35	2.010	-2.414	43	-2.371

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.

RESULTAT 2015	Retail			Wholesale				Koncern- poster	I alt
	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Asset Manage- ment	Wholesale i alt		
Basisindtægter af									
kundeaktivitet, brutto	583	488	1.071	691	782	805	2.278	11	3.360
afløbning for distribution	330	217	547	211	-298	-460	-547	-	-
Forretningsdrift i alt	913	705	1.618	903	483	345	1.731	11	3.360
- værdiregulering af renteswaps	1	249	250	166	-6	-	160	-	410
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	8	8
I alt*	914	954	1.867	1.069	477	345	1.891	19	3.778
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹	-	-	1.028	276	308	191	775	49	1.852
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger ¹	-	-	74	2	1	1	4	-15	63
Nedskrivning af goodwill	9	-	9	-	-	-	-	-	9
Basisindtjening før nedskrivninger	-	-	756	791	169	153	1.112	-15	1.854
Nedskrivninger på udlån	68	-13	55	-176	-	-	-176	-	-121
Basisindtjening efter nedskrivninger	-	-	701	967	169	153	1.289	-15	1.975
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	-	-	-	35	35
Resultat før skat	-	-	701	967	169	153	1.289	20	2.010
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	304	55	359	78	-109	-453	-484	125	0
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	-	-	63,6	30,6	63,8	55,4	44,7	-	55,1
Gennemsnitlig allokert forretningskapital	3.065	3.803	6.868	4.800	2.018	152	6.970	918	14.756
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokert kapital (p.a.)	-	-	10,2	20,1	8,4	100,7	18,5	-	13,4

Effekten af organisationsændringen består i 2015 af allokering af et resultat før skat på ca. 74 mio. kr. fra Wholesale til Retail, samt allokering af it-omkostninger på ca. 233 mio. kr. fra Koncernposter til forretningsområderne.

Sammenhængen mellem hovedtallene i forretningsområderne til resultatopgørelsens poster fremgår af note 3.

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, fortsat

2014	Retail			Wholesale				Koncernposter	I alt
	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Asset Management	Wholesale i alt		
Basisindtægter af									
kundeaktivitet, brutto	776	490	1.266	602	506	784	1.892	15	3.173
aflønning for distribution	310	226	536	181	-256	-461	-536	-	-
Forretningsdrift i alt	1.086	716	1.802	783	250	323	1.356	15	3.173
- værdiregulering af renteswaps	-6	-1.851	-1.857	-1.505	-	-	-1.505	-	-3.362
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	29	29
I alt*	1.079	-1.135	-55	-722	250	323	-149	44	-160
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	-	-	1.082	258	349	237	844	44	1.970
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	-	-	49	5	5	1	11	5	65
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Basisindtjening før nedskrivninger	-	-	-1.186	-985	-104	84	-1.004	-5	-2.195
Nedskrivninger på udlån	100	-21	78	139	-2	-1	137	4	219
Basisindtjening efter nedskrivninger	-	-	-1.264	-1.124	-102	85	-1.141	-9	-2.414
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	-	-	-	43	43
Resultat før skat	-	-	-1.264	-1.124	-102	85	-1.141	34	-2.371
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne.	346	214	560	42	-491	-434	-883	323	0
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	-	-	60,0	33,0	139,9	73,5	62,2	-	62,1
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital ¹	3.103	3.953	7.056	5.180	2.759	109	8.048	1.959	17.063
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	-	-	-17,9	-21,7	-3,7	78,2	-14,2	-	-14,1

Som følge af organisationsændringen er sammenligningstal tilpasset således, at resultatet i Retail er forøget med 42 mio. kr., mens resultatet i Wholesale er faldet tilsvarende med 42 mio. kr.

Basisindtægter er påvirket af en overførsel på ca. 88 mio. kr. fra Wholesale til Retail.

Driftsomkostninger i Wholesale er formindsket med ca. 36 mio. kr.

Nedskrivninger i Wholesale er formindsket med ca. 10 mio. kr., der er allokeret til Retail.

It-omkostninger som tidligere blev allokeret til Koncernposter, fordeles nu til de enkelte enheder. For Retail er driftsomkostninger og resultat før skat negativt påvirket med 132 mio. kr., mens det tilsvarende for Wholesale udgør 139 mio. kr.

¹ Sammenligningstallene er tilrettet som følge af at beregningsgrundlaget for den gennemsnitlig allokeret forretningskapital er ændret fra 15% til 17,5% af risikoevnen (REA).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, fortsat

BALANCE

2015	Retail			Wholesale			Koncern- poster	I alt	
	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Asset Manage- ment Wholesale i alt			
AKTIVER									
Udlån til dagsværdi					39.467		39.467	39.467	
Udlån til amortiseret kostpris	12.077	14.977	27.054	19.213	467	5	19.684	8	46.747
Aktiver fordelt på forretningsområder	12.077	14.977	27.054	19.213	39.934	5	59.152	8	86.214
Ikke-fordelte aktiver									88.125
I alt aktiver									174.339
PASSIVER									
Indlån og anden gæld	23.781	17.018	40.799	15.908	1.481	4.139	21.528	432	62.758
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	23.781	17.018	40.799	15.908	1.481	4.139	21.528	432	62.758
Ikke-fordelte passiver									95.463
Egenkapital									16.117
I alt passiver									174.339
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	9.909	3.088	12.997	6.943			6.943	805	20.746

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, fortsat

BALANCE

2014	Retail			Wholesale			Koncern- poster-	I alt	
	Privat	Erhverv	Retail i alt ¹	CIB	Markets	Asset Manage- ment Wholesale i alt			
AKTIVER									
Udlån til dagsværdi					35.228		35.228	35.228	
Udlån til amortiseret kostpris	13.229	14.777	28.006	21.759	689	8	22.456	32	50.494
Aktiver fordelt på forretningsområder	13.229	14.777	28.006	21.759	35.917	8	57.684	32	85.722
Ikke-fordelte aktiver									144.161
I alt aktiver									229.883
PASSIVER									
Indlån og anden gæld	23.333	17.304	40.637	18.852	574	3.862	23.287	1.426	65.350
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	23.333	17.304	40.637	18.852	574	3.862	23.287	1.426	65.350
Ikke-fordelte passiver									151.958
Egenkapital									12.575
I alt passiver									229.883
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	12.888	5.560	18.448	5.920			5.920	1.369	25.737

¹ Nykredit Leasing A/S indgår i Retail og Investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S indgår i Wholesale. Sammenligningstal er tilrettet i henhold til organisationsændring.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
5. RENTEINDTÆGTER			
28	7	7	28
2.307	2.006	2.126	2.411
1.164	514	520	1.170
-256	-276	-276	-256
16	187	187	16
-240	-432	-432	-240
-54	-40	-40	-54
22	9	9	22
8	8	9	10
3.251	2.259	2.386	3.363
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under			
18	0	0	18
139	9	9	139
Af de totale renteindtægter udgør			
2.178	2.004	2.124	2.282
Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris			
Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne udlån, udgør 107 mio. kr. (2014: 90 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.			
65	71	106	90
1	-	128	124
5A. NEGATIVE RENTER			
Renteindtægter			
-	-29	-29	-
-	-103	-103	-
-	-132	-132	-
Renteudgifter			
-	-91	-91	-
-	-46	-46	-
-	-137	-137	-
-	5	5	-
5 Negative renter, netto			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
6. RENTEUDGIFTER			
188	48	49	191
	Kreditinstitutter og centralbanker		
353	139	139	353
	Indlån og anden gæld		
340	298	298	340
	Udstedte obligationer		
9	2	2	9
	Efterstillede kapitalindskud		
2	15	15	2
	Øvrige renteudgifter		
892	502 I alt	503	895
Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under			
104	11	11	104
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
39	0	0	39
	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)		
Udstedte obligationer			
51	53	53	51
	Modregnet rente af bankens egenbeholdning af egne obligationer		
Af de totale renteudgifter udgør			
749	491	492	752
	Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris		
7. UDBYTTE AF AKTIER MV.			
26	4	4	26
	Udbytte af aktier		
26	4 I alt	4	26

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		
2014	2015	2015	2014	
8. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER				
143	151	Værdipapirhandel og depoter	419	405
90	108	Betalingsformidling	108	90
19	13	Lånesagsgebyr	13	19
99	81	Garantiprovision	77	95
747	818	Øvrige gebyrer og provisioner	838	740
1.098	1.171	I alt	1.455	1.349
Heraf:				
113	111	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	150	153
583	595	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	861	818
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".				
9. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER				
457	485	I alt	505	470
Heraf				
219	192	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	212	239
121	131	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	140	115
10. KURSREGULERINGER				
2	-4	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-4	2
-475	-24	Obligationer	-30	-480
83	106	Aktier mv.	106	83
-31	77	Valuta ¹	77	-31
-3.090	796	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ²	796	-3.090
-3.511	951	I alt	945	-3.516
1.312	-1.110	¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-1.110	1.312
-3.362	410	² Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps	410	-3.362
9	-5	Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi Dagsværdisikring	-5	9
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 udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.				
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
13	21	Aflønning bestyrelse og direktion	21	13
651	598	Personaleudgifter	713	758
1.069	1.010	Administrationsomkostninger	1.098	1.157
1.733	1.629	I alt	1.832	1.928

Noter

11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat

Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således:

Bestyrelseshonorar

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.

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Nykredit Realkredit koncernen har direktionsmedlemmerne optjent følgende vederlag fra disse selskaber.

2015

Aflønning (t.kr.)	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	Bente Overgaard	I alt
Kontraktlig vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	6.070	34.085
Pensionsbidrag ¹	2.270	-	-	1.396	1.396	5.062
Jubilæumsgratiale	-	-	-	-	150	150
Kompensation i forbindelse med afkald på ydelsesbaseret pensionsordning	-	-	-	-	4.000	4.000
I alt	12.075	6.070	6.070	7.466	11.616	43.297
Ydelsesbaseret pension	-	2.447	2.443	-	-8.705	-3.815
Regnskabsmæssig udgift / optjent i alt	12.075	8.517	8.513	7.466	2.911	39.482

2014: Regnskabsmæssig udgift / optjent i alt	11.837	8.153	8.192	1.830	7.256	37.268
---	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------

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

Direktionen med undtagelse af Michael Rasmussen modtager samme kontraktlige vederlag, men har forskellige pensionsordninger. Pensionsordningerne påvirker i forskellig grad den regnskabsmæssige udgift. Direktionsmedlemmer som har krav på pensionsbidrag modtager fast 23% af det kontraktlige vederlag, mens den regnskabsmæssige udgift til ydelsesbaseret pension er en hensættelse til forventet fremtidigt pensionsbidrag for de omfattede personer. Den ydelsesmæssige pension er opgjort blandt andet på baggrund af en beregningsmæssig pensionsalder på 60 år.

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat			
Direktion			
13	21		
	Lønninger	21	13
13	21	21	13
Heraf:			
2	2		
	Hensat til bonus for regnskabsåret	2	2
Aflønning af direktionen			
t. kr.	t. kr.	t. kr.	t. kr.
Fast og variabelt vederlag resultatført i regnskabsåret			
Bjørn Mortensen (udtrådt af direktionen den 16. december 2015)			
3.595	3.581	3.581	3.595
-	6.720	6.720	-
400	1.500	1.500	400
3.995	11.801	11.801	3.995
Lars Bo Bertram (udtrådt af direktionen den 10. oktober 2014)			
3.193	-	-	3.193
448	-	-	448
800	-	-	800
4.441	-	-	4.441
Georg Andersen (udtrådt af direktionen den 23. marts 2015)			
3.053	761	761	3.053
-	5.866	5.866	-
-	600	600	-
3.053	7.227	7.227	3.053
Jesper Berg (udtrådt af direktionen den 30. september 2015)			
1.324	1.342	1.342	1.324
-	280	280	-
400	212	212	400
1.724	1.834	1.834	1.724
Henrik Rasmussen (indtrådt i direktionen den 1. december 2015)			
-	220	220	-
-	220	220	-
Dan Sørensen (indtrådt i direktionen den 1. december 2015)			
-	151	151	-
-	151	151	-
13.213	21.233	21.233	13.213
20	-	-	20
Regulering af bonus vedrørende tidligere regnskabsår			

Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit Bank-koncernen.

Variabel aflønning

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. Bankdirektørerne Henrik Rasmussen og Dan Sørensen modtager for 2015 bonus fra Nykredit Realkredit A/S, hvor de har været ansat i perioden 1. januar til 30. november 2015. Den hensatte bonus udgør hhv. 575 t.kr. og 460 t.kr.

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.

En yderligere beskrivelse af Nykredit-koncernens aflønningspolitik findes under Bæredygtighed/CSR på nykredit.dk og i ledelsesberetningen på side 24.

Øvrige oplysninger

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.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat			
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i			
0	0	0	0
0	5	5	0
0	0	0	0
Nærtstående parter til bankens direktion og bestyrelse			
Størrelsen af indlån fra medlemmerne i			
2	2	2	2
10	16	16	10
0	2	2	0
Nærtstående parter til bankens direktion og bestyrelse			
Mellemværender med ovenstående medlemmer af bankens ledelseskreds og disses nærtstående ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår. Rentesatser på almindelige udlån til bankens direktion og bestyrelse og disses nærtstående ligger i niveauet 2,75% til 10,75% (2014: 2,75% til 10,75%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0% til 2,0% (2014: 0,125 til 1,00%)			
Personaleudgifter			
522	483	579	611
55	48	58	64
63	58	66	71
11	9	10	12
651	598	713	758
I alt			
Lønsumsafgiften indeholder tillige lønsumsafgift vedrørende direktionen.			
Heraf udgør aflønning af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (særlige risikotagere):			
5	38	50	12
2	12	15	4
0	-1	-1	0
Regulering af variabel løn afsat i tidligere regnskabsår			
7	49	64	16
I alt			

Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på Nykredit Bank og Nykredit Bank-koncernens risikoprofil, omfatter, ud over direktionen, 164 medarbejdere. Heraf er 24 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 10 aflønnet af bankens datterselskaber, mens 130 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit. Sidstnævnte medarbejdere varetager koncerntværgående opgaver, der afregnes via koncerntværgående aftaler.

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 på nykredit.dk/Vederlagspolitik.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat			
672	606	761	820
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid			
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, Deloitte, der udfører den lovpligtige revision:			
2	2	2	2
- Lovpligtig revision af årsregnskabet			
0	0	0	0
- Andre erklæringsopgaver med sikkerhed			
0	0	0	0
- Skatterådgivning			
1	0	0	1
- Andre ydelser			
3	2	2	3
I alt			
12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
8	5	5	8
Materielle aktiver			
3	21	21	3
Immaterielle aktiver			
11	26	26	11
I alt			
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
Specifikation af nedskrivninger			
3.006	2.660	2.711	3.051
Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
23	23	23	23
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
507	136	141	509
Gruppevise nedskrivninger i alt			
3.536	2.819	2.875	3.583
Nedskrivninger i alt ultimo			
Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.			
3.563	3.006	3.051	3.605
Nedskrivninger primo			
608	701	729	634
Nedskrivninger i årets løb			
581	489	510	600
Tilbageførte nedskrivninger			
584	558	559	588
Nedskrivninger, der er konstateret tabt			
3.006	2.660	2.711	3.051
Nedskrivninger ultimo			
Individuelle nedskrivninger på kreditinstitutter			
19	23	23	19
Nedskrivninger primo			
4	-	-	4
- Nedskrivninger i årets løb			
23	23	23	23
Nedskrivninger ultimo			
Gruppevise nedskrivninger			
369	507	509	370
Nedskrivninger primo			
138	-371	-368	139
Nedskrivninger i årets løb, netto			
507	136	141	509
Nedskrivninger ultimo			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		
2014	2015	2015	2014	
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat				
Resultatpåvirkning				
165	-159	Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-149	173
4	0	Forskydning i nedskrivninger på udlån til kreditinstitutter	0	4
52	87	Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	92	63
32	56	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	56	33
0	0	Indtægt, netto fra dattervirksomhed i midlertidig besiddelse	0	0
8	-1	Aktiver i midlertidig besiddelse (direkte tab)	-1	8
197	-129	I alt nedskrivninger	-114	215
4	-7	Hensættelser på garantier, netto	-7	4
201	-136	I alt	-121	219
63	235	Heraf individuelle nedskrivninger	247	80
138	-371	Heraf gruppevis nedskrivninger	-368	139
4	0	Heraf kreditinstitutter	0	4
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med objektiv indikation for værdiforringelse				
25	25	Tilgodehavender, hvor der nedskrives individuelt	25	25
23	23	Nedskrivning	23	23
2	2	Regnskabsmæssig værdi	2	2
Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
4.584	3.947	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives individuelt	4.092	4.708
1.926	2.081	Heraf fuldt nedskrevne	2.086	1.929
2.658	1.866	I alt	2.006	2.779
3.006	2.660	Individuelle nedskrivninger ultimo på udlån og tilgodehavender mv.	2.711	3.051
1.926	2.081	Heraf vedrørende fuldt nedskrevne udlån	2.086	1.929
1.080	579	I alt	625	1.122
1.578	1.287	Regnskabsmæssig værdi af udlån til amortiseret kostpris med individuelle nedskrivninger	1.381	1.657
47.953	44.194	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives gruppevist	45.507	49.346
507	136	Nedskrivning	141	509
47.446	44.058	Regnskabsmæssig værdi af udlån til amortiseret kostpris med gruppevis nedskrivning	45.366	48.837
14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-
125	151	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
125	151	I alt	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
	15. SKAT		
	Årets skat kan opdeles således		
-625	433 Skat af årets resultat	468	-599
-625	433 I alt	468	-599
	Skat af årets resultat fremkommer således		
-616	466 Aktuel skat	491	-598
-17	-32 Udskudt skat	-18	-7
2	0 Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-4	0
18	1 Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	1	18
-12	-2 Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-2	-12
-625	433 I alt	468	-599
	Skat af årets resultat kan forklares således		
-587	464 Beregnet 23,5% skat af resultat før skat (2014: 24,5%)	472	-581
-30	-35 Heraf indregnet under resultat af kapitalandele	-	-
	Skatteeffekt af		
-19	-5 Ikke-skattepligtige indtægter	-14	-28
9	9 Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	14	10
2	0 Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-4	0
-625	433 I alt	468	-599
-26,1	21,9 Effektiv skatteprocent	23,3	-25,3
	16. SEKUNDÆRT FORRETNINGSOMRÅDE		
	Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrindtægter og andre driftsindtægter		
2	0 Filial i Stockholm	0	2
2	0 Udenlandske enheders omsætning	0	2
6	-26 Filialens resultat efter skat	-26	6
	Balance		
21	6 Filialens aktiver	6	21
12	14 Filialens passiver ekskl. kapital	14	12
	Filialens balance består i al væsentlighed af mellemværender med Nykredit Markets, skyldige omkostninger vedrørende lønninger og social sikring samt mindre mellemværender med leverandører mv.		
	Filialens aktiviteter ophørte med udgangen af januar 2015 og er nu under endelig afvikling.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015		2015	2014
17. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER				
4.417	2.744	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.744	4.417
4.417	2.744	I alt	2.744	4.417
18. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
8.746	-	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	-	8.746
20.721	10.681	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.681	20.722
29.467	10.681	I alt	10.681	29.468
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
20.167	7.912	Anfordringstilgodehavender	7.912	20.168
8.940	2.769	Til og med 3 måneder	2.769	8.940
360	-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	-	360
0	-	- Over 1 år og til og med 5 år	-	0
0	-	- Over 5 år	-	0
29.467	10.681	I alt	10.681	29.468
6.663	669	Heraf udgør reverseudlån (købs- og tilbagesalgssforretninger)	669	6.663
19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
35.228	39.467	Udlån til dagsværdi	39.467	35.228
35.228	39.467	I alt	39.467	35.228
35.228	39.467	Heraf udgør reverseudlån (købs- og tilbagesalgssforretninger)	39.467	35.228
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
35.228	39.467	Til og med 3 måneder	39.467	35.228
-	-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
35.228	39.467	I alt	39.467	35.228

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		
2014	2015	2015	2014	
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
49.024	45.345	Udlån	46.747	50.494
49.024	45.345	I alt	46.747	50.494
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
12.828	13.056	På anfordring	9.868	10.340
11.995	10.262	Til og med 3 måneder	10.510	12.176
5.216	4.525	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.378	5.960
8.455	7.509	Over 1 år og til og med 5 år	10.538	11.090
10.530	9.993	Over 5 år	10.453	10.928
49.024	45.345	I alt	46.747	50.494
Fastforrentede udlån				
1.519	1.918	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt	1.918	1.519
1.547	1.929	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1.929	1.547
Finansiell leasing				
-	-	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing	4.031	3.457
42	-	Regnskabsmæssig værdi primo	3.457	2.963
-	-	Tilgang	1.957	1.780
42	-	Afgang mv.	1.383	1.286
-	-	Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.031	3.457
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	Til og med 3 måneder	321	255
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	709	617
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	2.589	2.217
-	-	Over 5 år	412	368
-	-	I alt	4.031	3.457
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	Under 1 år	1.150	996
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	2.862	2.495
-	-	Over 5 år	427	384
-	-	I alt	4.439	3.875
-	-	Ikke-indtjente indtægter	408	418
<p>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 op til 14 år.</p>				
-	-	Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb udgør 0 kr.	41	34

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, fortsat			
%	%	%	%
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året			
Opgørelsen indeholder tillige udlån og tilgodehavender til dagsværdi			
1	0	0	1
Offentlige myndigheder			
Erhverv			
2	2	2	3
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri			
4	4	5	5
Industri og råstofindvinding			
1	1	1	1
Energiforsyning			
2	2	2	2
Bygge og anlæg			
3	3	3	3
Handel			
2	2	3	3
Transport, hoteller og restauranter			
1	1	1	1
Information og kommunikation			
41	49	45	38
Finansiering og forsikring			
12	10	10	12
Fast ejendom			
8	6	8	9
Øvrige erhverv			
76	80	80	77
I alt erhverv			
23	20	20	22
Privat			
100	100	100	100
I alt			
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle branchekoder.			
21. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
49.300	35.571	35.998	49.647
Realkreditobligationer			
8.079	572	572	8.079
Statsobligationer			
9.337	5.509	5.509	9.337
Andre obligationer mv.			
66.716	41.652	42.079	67.063
I alt			
2.091	2.028	2.028	2.091
Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer			
64.625	39.624	40.051	64.972
I alt			
Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.			
3.123	430	430	3.123
Heraf udtrukne obligationer			
25.558	13.855	13.855	25.558
Aktiver solgt som led i repoforretninger (salgs- og tilbagekøbsforretninger)			
16.462	4.871	4.871	16.462
Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler m.fl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Løbetid baseret på papirenes påtrykte løbetid			
29.060	10.578	10.965	29.350
Under 1 år			
29.160	24.873	24.913	29.217
Over 1 år og til og med 5 år			
6.405	4.173	4.173	6.405
Over 5 år			
64.625	39.624	40.051	64.972
I alt			
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	
2014	2015	2015	2014
22. AKTIER MV.			
341	360	361	342
	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
341	360 I alt	361	342
Specifikation af aktiebeholdninger			
122	177	178	123
	Noteret på Nasdaq Copenhagen		
9	6	6	9
	Noteret på andre børser		
210	177	177	210
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi		
341	360 I alt	361	342
23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
Kapitalandele i associerede virksomheder			
10	10	10	10
	Kostpris primo		
10	10 Kostpris ultimo	10	10
-10	-10	-10	-10
	Op- og nedskrivninger primo		
-10	-10 I alt op- og nedskrivninger ultimo	-10	-10
-	-	-	-
	Saldo ultimo		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
241	441	-	-
	Kostpris primo		
200	-	-	-
	Tilgang		
-	16	-	-
	Afgang		
441	425 Kostpris ultimo	-	-
304	428	-	-
	Op- og nedskrivninger primo		
150	185	-	-
	Resultat før skat		
26	34	-	-
	Skat		
428	579 I alt op- og nedskrivninger ultimo	-	-
869	1.004 Saldo ultimo	-	-
Efterstillede tilgodehavender			
-	-	-	-
	Tilknyttede virksomheder		
-	-	-	-
	Associerede virksomheder		
324	25	25	324
	Andre virksomheder		
324	25 I alt	25	324

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER, fortsat			
Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder			
Associerede virksomheder			
Aktivposter			
12	12	12	12
5	6	6	5
17	18	18	17
Passivposter			
36	36	36	36
36	36	36	36
Tilknyttede virksomheder			
Aktivposter			
2.599	3.300	-	-
1	2	-	-
2.600	3.302	-	-
Passivposter			
91	76	-	-
1	2	-	-
92	78	-	-
24. IMMATERIELLE AKTIVER			
Kunderelationer			
-	35	35	-
35	-	-	35
35	35	35	35
-	3	3	-
3	12	12	3
3	15	15	3
32	20	20	32

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
	24. IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat		
	Goodwill		
29	29 Anskaffelsespris primo	29	29
29	29 I alt ultimo	29	29
6	6 Nedskrivning primo	6	6
-	9 Årets nedskrivning	9	-
6	15 Nedskrivning ultimo	15	6
23	14 Goodwill i alt ultimo	14	23
9	- Køb af filial fra SEB i 2008	-	9
14	14 Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011	14	14
23	14 Goodwill i alt ultimo	14	23
	Køb af filial fra SEB: Goodwill er allokeret til forretningsområdet Retail		
	På baggrund af den årlige nedskrivningstest er goodwill nedskrevet med 9 mio. kr. Baggrunden for nedskrivningen er dels en ændring af budgetperioden fra 10 til 5 år samt øget afkastkrav.		
	Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011: Goodwill er allokeret til forretningsområdet Wholesale		
	25. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
14	7 Driftsmidler	7	14
14	7 I alt	7	14
	Driftsmidler specificeres således		
49	49 Kostpris primo	52	58
1	1 Tilgang	2	1
1	10 Afgang	11	7
49	40 Kostpris ultimo	43	52
28	35 Af- og nedskrivninger primo	38	37
8	5 Årets afskrivninger	5	8
1	7 Tilbageførte af- og nedskrivninger	7	7
35	33 Af- og nedskrivninger ultimo	36	38
14	7 Saldo ultimo	7	14
	Driftsmidler afskrives over 3 til 5 år og har pr. 31. december 2015 en restafskrivningsperiode på gennemsnitligt 2 år (ultimo 2014: 2 år).		
	26. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
79	47 Aktiver primo året	47	212
6	2 Tilgang	2	6
38	18 Afgang	18	171
47	31 Saldo ultimo året	31	47
	Posten består af overtagne ejendomme.		
	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 en afståelse inden for en periode på 12 måneder.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015		2015	2014
27. ANDRE AKTIVER				
3.509	2.339	Tilgodehavende renter og provision	2.369	3.539
39.078	29.250	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv., netto	29.250	39.078
1.582	2.570	Øvrige aktiver	2.579	1.589
44.169	34.159	I alt	34.198	44.206
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
1.806	1.356	Til og med 1 år	1.356	1.806
12.064	6.006	Over 1 år til og med 5 år	6.006	12.064
25.208	21.888	Over 5 år	21.888	25.208
39.078	29.250	I alt	29.250	39.078
Regnskabsmæssig netting				
48.185	39.579	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	39.579	48.185
9.154	12.058	Øvrige tilgodehavender vedrørende afledte finansielle instrumenter, der er omfattet af netting	12.058	9.154
-18.261	-22.387	Netting af positive og negative markedsværdier mv. jf. note 33	-22.387	-18.261
39.078	29.250	I alt regnskabsmæssig værdi netto vedrørende afledte finansielle instrumenter	29.250	39.078
1.185	2.823	I forbindelse med derivathandel har banken modtaget sikkerheder, der ikke er nettet	2.823	1.185
37.893	26.427	Regnskabsmæssig værdi fratrukket modtagne sikkerheder	26.427	37.893
<p>Posterne "Tilgodehavende renter og provision" samt "Øvrige aktiver" har en løbetid på under 1 år.</p> <p>Nykredit Bank foretager modregning af finansielle aktiver og forpligtelser i forbindelse med derivathandler indgået med samme modpart, hvor der er en ret til modregning, og det er aftalt, at der løbende foretages nettoafregning af betalinger.</p> <p>Der stilles udover nettoafregningen dagligt sikkerhed i form af variation-margin, som modsvarer markedsværdiændringer i de indgåede handler.</p> <p>Modregning foretages for derivater, som er clearet gennem centrale clearinghuse (CCP'ere).</p>				
Reservation af minimumsmarginal				
<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>				
507	470	Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde primo året	470	507
-50	-49	Amortiseret via resultatopgørelsen i året	-49	-50
22	19	Minimumsmarginal på nye kontrakter	19	22
-9	-10	Terminerede kontrakter	-10	-9
470	430	Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde ultimo året	430	470

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015		2015	2014
28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
3.441	1.762	Gæld til centralbanker	1.762	3.441
59.690	32.655	Gæld til kreditinstitutter	33.195	60.435
63.131	34.417	I alt	34.957	63.876
11.723	5.294	Heraf udgør repoforretninger (salgs- og tilbagekøbsforretninger)	5.294	11.723
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
16.944	7.451	Anfordringsgæld	7.451	16.944
41.687	21.117	Til og med 3 måneder	21.117	41.687
4.054	5.625	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.625	4.054
409	224	Over 1 år og til og med 5 år	764	1.154
37	0	Over 5 år	0	37
63.131	34.417	I alt	34.957	63.876
29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
45.969	50.197	På anfordring	50.121	45.879
5.306	2.334	Med opsigelsesvarsel	2.334	5.306
11.142	7.536	Tidsindskud	7.536	11.142
3.023	2.767	Særlige indlånsformer	2.767	3.023
65.440	62.834	I alt	62.758	65.350
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
47.229	50.591	På anfordring	50.515	47.139
7.445	7.407	Til og med 3 måneder	7.407	7.445
5.901	1.535	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.535	5.901
2.944	1.547	Over 1 år og til og med 5 år	1.547	2.944
1.921	1.754	Over 5 år	1.754	1.921
65.440	62.834	I alt	62.758	65.350
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
27.972	22.178	Udstedte obligationer	22.178	27.972
-2.091	-2.028	Egenbeholdning	-2.028	-2.091
25.881	20.150	I alt	20.150	25.881
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
9.517	5.053	Til og med 3 måneder	5.053	9.517
7.263	7.598	Over 3 måneder og til og med 1 år	7.598	7.263
8.654	7.180	Over 1 år og til og med 5 år	7.180	8.654
447	319	Over 5 år	319	447
25.881	20.150	I alt	20.150	25.881
Udstedelser				
15.767	12.344	EMTN-udstedelser*	12.344	15.767
10.107	7.564	ECP-udstedelser*	7.564	10.107
-	242	Øvrige udstedelser	242	-
7	-	Medarbejderobligationer (tidl. Forstædernes Bank)	-	7
25.881	20.150	I alt	20.150	25.881

* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourgs fondsbørs.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015			2015	2014
31. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI					
13.855	7.438	Indlån til dagsværdi		7.438	13.855
6.088	4.338	Negative værdipapirbeholdninger		4.338	6.088
19.943	11.776	I alt		11.776	19.943
Løbetidsfordeling efter restløbetid					
19.943	11.776	Til og med 3 måneder		11.776	19.943
13.855	7.438	Heraf udgør repoforretninger (salgs- og tilbagekøbsforretninger)		7.438	13.855
32. UDSKUDT OG AKTUEL SKAT					
Udskudt skat					
-9	-36	Udskudt skat primo (aktiv)		56	75
-17	-32	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat		-18	-7
-12	-2	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år		-2	-12
2	0	Regulering af udskudt skat som følge af ændrede skatteprocenter		-4	0
-36	-70	Saldo ultimo		32	56
Udskudt skat indregnes således i balancen					
-36	-70	Udskudt skat (aktiv)		-	-
-	-	Udskudt skat (forpligtelse)		32	56
-36	-70	Saldo ultimo, netto		32	56
Udskudt skat vedrører					
-22	-26	Udlån		108	102
2	-1	Immaterielle anlægsaktiver		-1	2
-2	-2	Materielle anlægsaktiver		-2	-3
2	0	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter		-31	-29
62	37	Udstedte obligationer		37	62
-78	-78	Andre passiver og periodeafgrænsningsposter		-79	-78
-36	-70	I alt		32	56
Indregnet i årets resultat					
-4	-4	Udlån		5	23
1	-3	Immaterielle anlægsaktiver		-3	1
0	0	Materielle anlægsaktiver		1	0
-2	-2	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter		-2	-21
-15	-25	Andre passiver og periodeafgrænsningsposter		-25	-15
-7	0	Udstedte obligationer		0	-7
-27	-34	I alt		-24	-19
Aktuelle skatteaktiver/passiver					
47	-614	Tilgodehavende selskabsskat primo		-618	65
616	467	Årets aktuelle skat		491	598
-31	246	Betalt selskabsskat i året, netto		226	-27
-18	-1	Regulering vedrørende tidligere år		-1	-18
614	98	Saldo ultimo		98	618

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
33. ANDRE PASSIVER			
3.663	2.483	2.483	3.663
37.474	24.732	24.732	37.474
494	610	918	743
41.631	27.825	28.133	41.880
Der er ikke foretaget regulering for egen kreditrisiko ved værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter.			
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
1.589	1.146	1.146	1.589
13.089	5.228	5.228	13.089
22.796	18.358	18.358	22.796
37.474	24.732	24.732	37.474
Netting			
52.881	43.722	43.722	52.881
2.854	3.397	3.397	2.854
-18.261	-22.387	-22.387	-18.261
37.474	24.732	24.732	37.474
12.936	10.194	10.194	12.936
I forbindelse med derivathandel har banken afgivet sikkerheder, der ikke er nettet			
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.			
34. HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til tab på garantier			
103	106	106	103
32	17	17	32
28	23	23	28
1	0	0	1
106	100	100	106
Andre hensatte forpligtelser			
69	83	83	69
28	88	88	28
-	43	43	-
14	46	46	14
83	82	82	83
I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser			
172	189	189	172
60	105	105	60
28	66	66	28
15	46	46	15
189	182	182	189

Bankens drift medfører løbende, at banken indgår kontrakter, hvor det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske resourcer, 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	
2014	2015		2015	2014
35. 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.				
Hybrid kernekapital				
100	100	Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid og er variabelt forrentet med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibur.	100	100
100	100	Efterstillede kapitalindskud i alt	100	100
Medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget				
-	-	- Ansvarlig lånekapital	-	-
100	100	Hybrid kernekapital	100	100
-	-	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
36. EVENTUALFORPLIGTELSE				
15.206	8.804	Finansgarantier	8.804	15.206
1.279	1.423	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.424	1.279
4.508	5.052	Øvrige eventualforpligtelser	4.952	4.408
20.993	15.279	I alt	15.180	20.893
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
15.096	10.502	Under 1 år	10.434	15.024
3.701	2.977	Over 1 år og til og med 5 år	2.957	3.683
2.196	1.800	Over 5 år	1.789	2.186
20.993	15.279	I alt	15.180	20.893
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.				
ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSE				
Retssager				
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.				
Bankernes EDB-Central (BEC)				
Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (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.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
36. EVENTUALFORPLIGTELSER, fortsat			
ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSER, fortsat			
Indskyder- og afviklingsordninger			
<p>Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.</p> <p>Afviklingsformuen, der er en finansieringsordning, er ligeledes etableret pr. 1. juni 2015.</p> <p>Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.</p> <p>Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.</p>			
Sambeskatning			
<p>Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2014 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Pr. 31. december 2015 har Foreningen Nykredit opgjort selskabsskat i sambeskatningen til netto 127 mio. kr.</p>			
37. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER			
4.508	5.298	5.298	4.508
177	182	268	331
4.685	5.480	5.566	4.839

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

38. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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 2014 og 2015 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-driftsupport 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 2014 eller 2015, skal følgende nævnes:

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
38. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, fortsat			
Associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	0	-	-
	0		
	0		
Aktivposter			
12	12	12	12
5	6	6	5
Passivposter			
36	36	36	36
Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
345	310	312	348
27	3	3	27
98	105	105	98
275	258	258	275
-14	37	36	-17
639	576	626	671
Aktivposter			
3.033	15	15	3.033
0	0	0	0
7.237	7.070	7.269	7.423
437	388	388	439
Passivposter			
38.068	21.747	21.747	38.068
157	184	184	157
1.970	1.954	1.954	1.970
17	16	16	17
Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder			
Resultatopgørelse			
40	30	-	-
0	0	-	-
12	10	-	-
12	9	-	-
11	16	-	-
Aktivposter			
2.599	3.300	-	-
1	2	-	-
Passivposter			
91	76	-	-
1	2	-	-

Noter

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, der er indregnet til dagsværdi, 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 samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier indregnes til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Sikring af dagsværdi 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 dagsværdi, jf. bestemmelsen om regnskabsmæssig sikring. Indregningen heraf antages at være en rimelig tilnærmelse til dagsværdien på disse finansielle instrumenter.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, hvor kreditrisikoen vurderes i sammenhæng med kreditvurderingen af udlånene, mens renterisikoen vurderes ved anvendelse af observerbare rentekurver.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 39 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som indregnes til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser

Koncernens aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et 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 repoforretninger samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

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

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt Credit Value Adjustment (CVA) regulering, hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen på derivater med positive markedsværdier er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx main, men er også baseret på egne data, for så vidt angår kunder uden OIV i de laveste ratinggrupper, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnet til beregning af kreditrisiko af disse kunder. Endelig foretages der beregninger for at simulere en evt. fremtidig eksponering på renteswapper, og såfremt disse beregninger medfører en øget CVA, bliver disse medtaget i værdireguleringen.

Værdiansættelsen af derivater anvender endvidere en såkaldt Debt Value Adjustment (DVA) regulering på forretninger med kunder, der har en negativ markedsværdi. Opgørelsen af disse reguleringer foretages på samme måde som CVA-reguleringerne, dog med den forskel at DVA-reguleringen tager udgangspunkt i en kurve med rating A, da denne kurve udtrykker Nykredits rating. Nettoværdireguleringen som følge af DVA- og CVA-reguleringen udgør 182 mio. kr. pr. 31. december 2015

Noter

Nykredit Bank-koncernen

39. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, fortsat

Observerbare input, fortsat

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets-, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2015 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 430 mio. kr. mod 470 mio. kr. ultimo 2014. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgment-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 diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang, det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i bankens laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevise nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien Ikke-observerbare input. Disse modparter er alle placeret i Rating-0 kategorien, og der er således konstateret OIV på disse kunder. Dagsværdien udgør 621 mio. kr. pr. 31. december 2015 efter værdijustering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 4.964 mio. kr. pr. 31. december 2015 (2014: 4.832 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien i niveauet +/- 185 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 2015 udgør andelen således 0,7% mod 1,0% ultimo 2014. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,0% mod 0,4% ultimo 2014.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 0,8 mia. kr. (2014: Henholdsvis 1,5 mia. kr. og 0,3 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 76 mio. kr. for 2015 (0,5% af egenkapitalen pr. 31. december 2015). For hele 2014 er resultatpåvirkningen skønnet til 178 mio. kr. (1,41% af egenkapitalen pr. 31. december 2014).

Overførsler mellem kategorierne

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til anden kategori, er dagsværdien ved årets begyndelse. For så vidt angår renteswaps, hvor dagsværdien reguleres til 0 kr. som følge af kreditrisikjusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2015 og 2014 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi. Udover disse renteswaps er der i 2015 overført derivatforretninger fra Ikke-observerbare input til Observerbare input som følge af, at disse forretninger nu opgøres via anerkendte beregningsmodeller og derfor ikke længere medtages i kategorien Ikke-observerbare input.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der kategoriseres anderledes ved udtræk. Udtrukne obligationer (normalt indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2015 udgør dette beløb 0,5 mia. kr. mod 3,1 mia. kr. ultimo 2014. Herudover er der i 2015 endvidere overført derivatforretninger fra kategorien Noterede priser til Observerbare input som følge af, at disse forretningers dagsværdier opgøres via anerkendte beregningsmodeller. I 2015 flyttes der derfor 0,2 mia. kr. vedrørende instrumenter med positiv markedsværdi og 0,2 mia. kr. vedrørende instrumenter med negativ markedsværdi.

Der har ikke været overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Ikke-observerbare input.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

39 a. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI FOR AKTIVER OG FORPLIGTELSE INDREGNET TIL AMORTISERET KOSTPRIS

2015	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				noterede priser	observerbare input	ikke-observerbare input
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	46.747	46.870	123	-	-	46.870
I alt	46.747	46.870	123	-	-	46.870
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20.150	20.317	-167	-	20.317	-
I alt	20.150	20.317	-167	-	20.317	-
Transport fra aktiver			123			
Forskelsværdi i alt			-44			
2014	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				noterede priser	observerbare input	ikke-observerbare input
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	50.494	50.600	106	-	-	50.600
I alt	50.494	50.600	106	-	-	50.600
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25.881	26.159	-278	-	16.045	10.114
I alt	25.881	26.159	-278	-	16.045	10.114
Transport fra aktiver			106			
Forskelsværdi i alt			-172			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

39 b. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSE INDREGNET TIL DAGSVÆRDI

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

31. december 2015

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker		669		669
- øvrige reverseudlån		39.467		39.467
- obligationer til dagsværdi	37.135	2.916		40.051
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	223		138	361
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	41	28.588	621	29.250
I alt	37.399	71.640	759	109.798
Procentuel andel	34,1	65,2	0,7	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker		5.294		5.294
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.338	7.438		11.776
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	69	24.663		24.732
I alt	4.407	37.395	-	41.802
Procentuel andel	10,5	89,5	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

Dagsværdi primo, aktiver

	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		169	1.312	1.481
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		7	-409	-402
Årets køb				-
Årets salg		-45		-45
Årets indfrielse				-
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-465	-465
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			183	183
Dagsværdi ultimo, aktiver		138	621	759

Dagsværdi primo, forpligtelser

Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			297	297
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-	-
Årets køb				-
Årets salg				-
Årets indfrielse				-
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-297	-297
Overført fra Noterede priser og Observerbare input				-
Dagsværdi ultimo, forpligtelser			-	-

På beholdningen af finansielle instrumenter pr. 31. december 2015, som er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, er der i resultatopgørelsen i 2015 indregnet urealiserede kursreguleringer på -515 mio. kr.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

39 b. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSE INDREGNET TIL DAGSVÆRDI, fortsat

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

31. december 2014

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

- 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

I alt	61.145	83.657	1.481	146.283
--------------	---------------	---------------	--------------	----------------

Procentuel andel	41,8	57,2	1,0	100,0
-------------------------	-------------	-------------	------------	--------------

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

I alt	7.188	61.655	297	69.140
--------------	--------------	---------------	------------	---------------

Procentuel andel	10,4	89,2	0,4	100,0
-------------------------	-------------	-------------	------------	--------------

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver		118	1.294	1.412
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		24	-2.275	-2.251
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		17	-	17
Årets køb		61	-	61
Årets salg		-51	-	-51
Årets indfrielse		-	-2	-2
Overført til Noterede priser og Observerbare input		-	-1.147	-1.147
Overført fra Noterede priser og Observerbare input		-	3.442	3.442
Dagsværdi ultimo, aktiver		169	1.312	1.481

Dagsværdi primo, forpligtelser

Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			148	148
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-	-
Årets køb			-	-
Årets salg			-	-
Årets indfrielse			-93	-93
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			-	-
Dagsværdi ultimo, forpligtelser			297	297

På beholdningen af finansielle instrumenter pr. 31. december 2014, som er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, er der i resultatopgørelsen i 2014 indregnet urealiserede kursreguleringer på -2.557 mio. kr.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

40. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid

2015	Netto Markedsværdi				Brutto markedsværdi			
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi	Netto- markeds- værdi	Nominal værdi
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	235	69	-19	0	436	150	286	35.143
Terminer/futures, salg	-32	-49	7	0	100	175	-75	35.997
Swaps	0	153	211	222	972	385	587	15.866
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	47
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	47
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	19	0	0	0	48	29	19	25.962
Terminer/futures, salg	-23	-3	0	0	25	52	-27	37.112
Forward Rate Agreements, køb	-117	-134	-6	0	6	263	-257	111.303
Forward Rate Agreements, salg	140	82	6	0	234	6	228	91.939
Swaps	15	-137	595	3.328	26.538	22.738	3.800	1.056.624
Optioner, erhvervede	4	44	461	206	733	17	716	39.298
Optioner, udstedte	0	-37	-450	-226	0	713	-713	28.029
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0	0	47
Aktieswaps	0	-1	-23	0	126	150	-24	2.321
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditkontrakter								
Credit swaps	0	0	-3	0	0	3	-3	143
I alt							4.537	
2014								
Valutakontrakter								
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
Rentekontrakter								
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
Aktiekontrakter								
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
I alt							1.626	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

41. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER

NYKREDIT BANK-KONCERNEN

	2015			Netto- markeds værdi	2014
	Markedsværdi				
	Nominal værdi	Positiv	Negativ		Netto- markeds værdi
Valutaforretninger, køb	17.370	27	26	1	-16
Valutaforretninger, salg	4.116	0	7	-7	-6
Renteforretninger, køb	7.320	1	2	-1	1
Renteforretninger, salg	8.065	2	15	-13	-3
Aktieforretninger, køb	72	1	0	1	-1
Aktieforretninger, salg	83	0	1	-1	1
I alt	37.026	31	51	-20	-24
I alt året før	47.507	10	34	-24	15

NYKREDIT BANK A/S

	2015			Netto- markeds værdi	2014
	Markedsværdi				
	Nominal værdi	Positiv	Negativ		Netto- markeds værdi
Valutaforretninger, køb	17.370	27	26	1	-16
Valutaforretninger, salg	4.116	0	7	-7	-6
Renteforretninger, køb	7.320	1	2	-1	1
Renteforretninger, salg	8.065	2	15	-13	-3
Aktieforretninger, køb	72	1	0	1	-1
Aktieforretninger, salg	83	0	1	-1	1
I alt	37.026	31	51	-20	-24
I alt året før	47.507	10	34	-24	15

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42. RISIKOSTYRING

Nykredit Bank sigter mod at leve op til de bedste internationale standarder for risikostyring og mod at have åbenhed omkring sine risikoforhold. Risikostyring er forankret i bestyrelsen og direktionen og er en central del af den daglige drift. Nykredit Bank søger i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og lang sigt. Der lægges vægt på en risikostyring, som er afstemt efter risikotyperne, og en stærk kapitalstruktur.

De interne kontroller og risikostyringen er tilrettelagt med henblik på effektivt at styre de relevante risici.

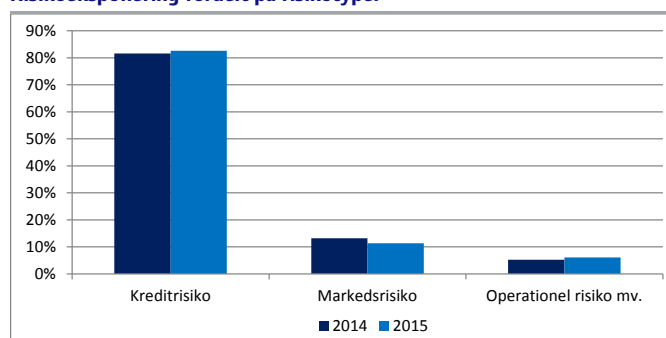
En nærmere beskrivelse af Nykredit-koncernens kapital- og risikostyring, herunder også Nykredit Banks, samt en bred vifte af risikonøgletal findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2015. Rapporten kan findes på nykredit.dk/rapporter.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit Bank.
Tabsandel (LGD)	Loss Given Default er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelse, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering	Risk Exposure Amount er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer med risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement anses for at være indtruffet ved udsendelsen af tredje rykkerbrev (typisk efter 25 dage). 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 EAD.

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. Modpartsrisiko, der er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter, indgår som en del af kreditrisikoen.
- 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 uhenigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også juridiske risici og modelrisiko.
- 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. 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. Bankens kreditrisici styres gennem kreditpolitikker, forretningsgange, bevillingsinstrukser mv.

Koncernenheden Kredit har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen. Kredit fungerer samtidig som kreditafdeling for hele Nykredit-koncernen.

Kreditkomiteen foretager al rapportering om de enkelte engagementer og porteføljemålene i kreditpolitikken. Risikokomiteen har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeller og foretage rapportering vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau.

Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste ansøgninger om bankfaciliteter. Dette er i overensstemmelse med Nykredits målsætning om, at beslutninger som hovedregel tages tæt på kunden. For at understøtte denne målsætning er der oprettet decentrale kreditheder, der op til en vis grænse behandler kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Kreditansøgninger, der ligger ud over de decentrale kreditheders beføjelsesgrænser, behandles centralt af Kredit.

I Nykredit Bank skal bevilling af alle engagementer over 50 mio. kr. tiltrædes af Kreditkomiteen. Større ansøgninger forelægges direktionen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal således bevilge alle ansøgnin-

ger, 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 erhvervs kunder.

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 eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal. Der er dog foretaget modregning for repoforretninger/reverseudlån med enkelte modparter samt for markedsværdier af derivater, der cleares gennem et centralt clearinghus.

Kreditrisikomodeller

Nykredit Bank anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: sandsynlighed for misligholdelse (PD), tabsandel (LGD) og krediteksponering (EAD).

Sandsynligheden for misligholdelse er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det betyder, at en kunde har én PD,

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%

mens hvert af kundens produkter har en separat LGD og EAD.

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for perioder med lavkonjunktur såvel som perioder med højkonjunktur.

PD kalibreres ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne i forholdet 40/60.

For privatkunder samt små og mellemstore erhvervs virksomheder benyttes kreditscore-modeller til at beregne PD. Kreditscoring er en statistisk beregning, der fastlægger den enkelte kundes kreditmæssige styrke. I beregningen indgår såvel oplysninger om kundens økonomi som betalingsadfærd og eventuelle nedskrivninger.

For store erhvervs kunder og produktionslandbrug er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder. I disse modeller beregnes PD på baggrund af virksomhedens regnskabstal samt oplysninger om betalingsadfærd og eventuelle nedskrivninger.

I meget begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper. De eksterne ratings oversættes til PD'er. PD opdateres i takt med, at Nykredit får ny information om kunden og dennes økonomiske forhold. Opdateringen sker som minimum en gang i kvartalet.

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 lavkonjunktur. For privatkunder beregnes LGD ved internt udviklede modeller baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Den økonomiske lavkonjunktur er kendetegnet ved en bruttoarbejdsløshed på 10%, hvilket er mere end dobbelt så højt som det nuværende niveau.

Nykredit Bank estimerer en krediteksponering (EAD) for alle kundens engagementer. EAD udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for misligholdelse, inkl. udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer.

Nykredit Bank anvender aktuelt den grundlæggende IRB-metode med tilsynsfastsatte LGD-estimer til opgørelse af kreditrisikoen på erhvervs eksponeringer. I 2014 ansøgte Nykredit Finanstilsynet om tilladelse til at anvende den avancerede IRB-metode med egne LGD- og Conversion Factor (CF) estimer på erhvervsområdet. Ansøgningen omfatter også nye CF-modeller for privatområdet samt en ændring af metoden til beregning af risikoeksponering for misligholdte eksponeringer. Modellerne forventes godkendt og implementeret i løbet af 2016.

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredit Banks risikoeksponering med kreditrisiko (inkl. CVA) udgjorde 63,0 mia. kr. ultimo 2015 mod 76,7 mia. kr. ved udgangen af 2014. Faldet i risikoeksponeringen med kreditrisiko skyldes overvejende et reduceret bankudlån, hvilket er en konsekvens af den generelle økonomiske udvikling i Danmark, hvor kunderne fortsat nedbringer gæld.

Risikoeksponeringerne med kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden.

Risikoeksponeringerne beregnet ved IRB-metoden består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder.

Risikoeksponeringen beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Koncentrationsrisiko

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

I henhold til CRR må enkeltseksponeringer til kreditrisikoreduktion ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2015 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse.

Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde 1,6 mia. kr. ultimo 2015, svarende til 9,6% af det justerede kapitalgrundlag. Nykredit Bank har således ingen store eksponeringer, der overstiger 10% af det justerede kapitalgrundlag.

Bankens 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 15,3 mia. kr. svarende til 94,6% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2015. I 2014 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 15,9 mia. kr., svarende til 128,9% af det justerede kapitalgrundlag.

Nykredit Bank-koncernen Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Mio. kr.	2015	2014
Standardmetoden	7.052	10.444
IRB-metoden	54.516	64.932
Bidrag til misligholdelsesfond	394	313
Kreditværdijustering (CVA)	1.043	1.041
Kreditrisiko i alt	63.004	76.730

Nykredit Bank-koncernen Markedsrisici – nøgletal til daglig styring

Mio. kr.	2015			2014		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Value-at-Risk (99%, tidshorisont på 1 dag)	8	35	16	6	20	20
Renterisiko (renteændring på 100bp)	-85	161	78	-81	199	70
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	16	28	22	8	31	25
Valutarisiko:						
Valutapositioner, euro	-595	325	164	-682	697	45
Valutapositioner, øvrige	-634	38	2	-75	157	-40
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	-1,6	1,3	-0,4	-3,6	0,2	-1,7

MARKEDSRISICI

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

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder og deltagelse i markedet maker-ordning. Hovedparten af bankens markedsrisici er knyttet til aktiviteter i Nykredit Markets inden for værdipapirhandel samt swap- og pengemarkedsforretninger. Markedsrisikoen i bankens datterselskaber er enten afdækket mod banken eller er ubetydelig.

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

Den daglige interne styring af markedsrisici sker med udgangspunkt i de af bestyrelsen vedtagne retningslinjer, der fastlægger grænserne for bankens risikovillighed i forhold til markedsrisiko. Retningslinjerne omfatter rammer for Value-at-Risk samt rente-, rentespænds-, aktie-, valuta- og volatilitetsrisici mv. Koncernens risikoafdeling, der fungerer uafhængigt af de disponerende enheder, overvåger markedsrisici løbende og rapporterer dagligt til ledelsen. Der er således funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder. Kontrol og overvågning af markedsrisiko sker på baggrund af en række forskellige nøgletal, en intern Value-at-Risk-model samt forskellige stress- og scenarietest.

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

Risikoeksponeringer med markedsrisici

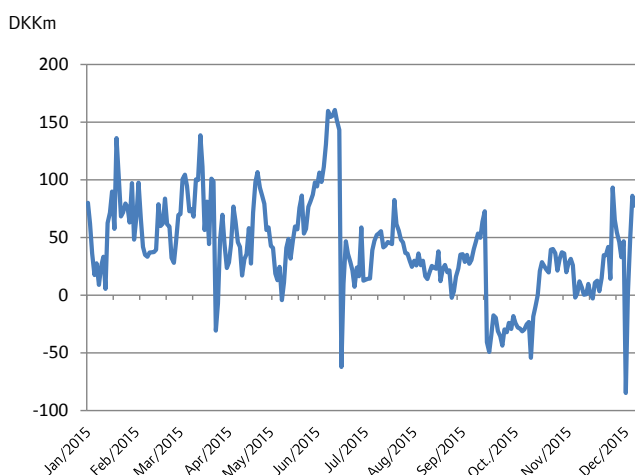
Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende en Value-at-Risk-model ved opgørelse af risikoeksponeringerne med markedsrisiko på både handels- og anlægsbeholdningen – dog ekskl. aktier.

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

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

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

Nykredit Bank-koncernen Nettorenterisiko



Nykredit Bank-koncernen Markedsrisici

2015 Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100bp)	Rentevolati- litetsrisiko (Vega)	Aktierisiko (ændring 10%)
Pengemarkedsinstrumenter	15	-	-
Statsobligationer	-37	-	-
Realkreditobligationer	264	-0,5	-
Særligt dækkede obligationer	23	-	-
Øvrige obligationer, udlån mv.	-108	-	-
Aktier	-	-	22
Afledte finansielle instrumenter	-79	0,2	-
I alt 2015	78	-0,4	22
I alt 2014	70	-1,7	25

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-, valutakurs-, volatilitets- og rentespændrisiko.
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, som skales til 10 dage ved opgørelse af risikoeksponeringerne.
Konfidensniveau	Value-at-Risk beregnes med et konfidensniveau på 99%.

Nykredits samlede risikoeksponeringer fra Value-at-Risk udgjorde 4,6 mia. kr. ultimo 2015, hvoraf stresset Value-at-Risk udgjorde 3,3 mia. kr.

Standardmetoden til opgørelse af markedsrisiko anvendes ved opgørelse af risikoeksponeringer for gældsinstrumenter, aktier, valutarisiko og kollektive investeringsordninger, som ikke er med i Value-at-Risk-modellen. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden var på 4,1 mia. kr. ultimo 2015.

Intern styring af markedsrisici

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

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, valutakurs- og volatilitetsrisiko udgør følsomhedstest. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigning/fald i renter, aktiekurser eller volatiliteter. Der regnes kun på en risikotype ad gangen. De traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at den pågældende begivenhed vil indtræffe i praksis, men derimod hvor meget den vil påvirke værdien af porteføljen.

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

Renterisiko

Nykredit Banks renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og andre finansielle instrumenter. Bankens renterisiko har gennem 2015 ligget på mellem -85 mio. kr. og 161 mio. kr. Renterisikoen var på 78 mio. kr. ultimo 2015 mod 70 mio. kr. ultimo 2014.

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

Spændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer/covered bonds og swaprenterne betegnes spændrisikoen. Spændrisikoen på Nykredit Banks beholdning af realkreditobligationer var på 0,6 mia. kr. ved udgangen af 2015. Det betyder, at banken vil tabe 0,6 mia. kr. på sin investering i realkreditobligationer og covered bonds, hvis rentespændet mellem disse og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen og opgøres som tabet ved et generelt fald i aktiemarkedet på 10%. Nykredit Banks aktierisiko var 22 mio. kr. ultimo 2015 mod 25 mio. kr. ultimo 2014.

Valutakursrisiko

Bankens væsentligste valutapositioner i 2015 har overvejende været i EUR. Eksponeringen i EUR udgjorde mellem -595 mio. kr. og 325 mio. kr. i 2015. I 2014 var eksponeringen mellem -682 mio. kr. og 697 mio. kr. Bankens øvrige valutapositioner (ekskl. DKK og EUR) har gennem 2015 ligget mellem -634 mio. kr. og 38 mio. kr. I 2014 var eksponeringen mellem -75 mio. kr. og 157 mio. kr.

Volatilitetsrisiko

Volatilitet er størrelsen af bevægelserne i prisen på et aktiv – fx bevægelsen i en obligationskurs. Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, fx konverterbare realkreditobligationer, afhænger bl.a. af den forventede markedsvolatilitet. Volatilitetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at markedets forventninger til fremtidig volatilitet ændrer sig.

Volatilitetsrisiko måles som ændringen i markedsværdien som følge af en stigning i volatiliteten på 1 procentpoint, hvor en forøget volatilitet indebærer et tab for Nykredit Bank.

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

Intern Value-at-Risk

Nykredits interne VaR-model, der anvendes i den daglige styring, benytter et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorizont på 1 dag.

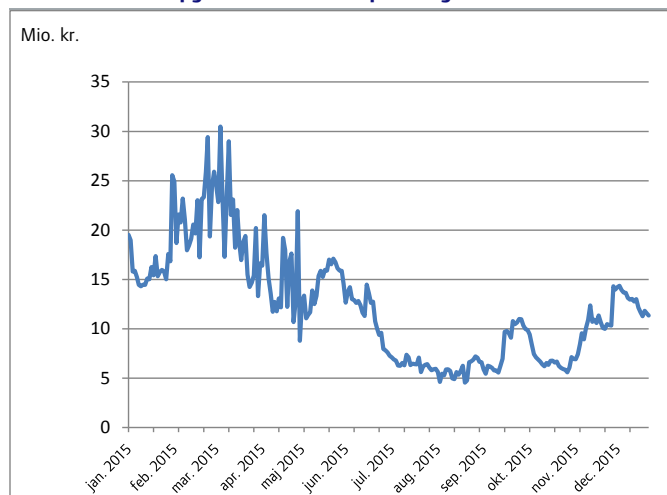
Generelt beregnes risikofaktorer for rente-, valutakurs-, volatilitets- og spændrisiko. Til den daglige interne opgørelse af VaR beregnes desuden et tillæg for bankens aktieposition.

Nykredit Banks interne VaR var 16 mio. kr. ultimo 2015 mod 20 mio.

Nykredit Bank-koncernen Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2015	2014
Interne modeller (Value-at-Risk)	4.598	7.202
Standardmetoden	4.068	5.215
Markedsrisiko i alt	8.666	12.417

Nykredit Bank-koncernen Value-at-Risk til opgørelse af risikoeksponeringer



kr. ultimo 2014. Ifølge den interne VaR-model ville Nykredit Bank således med 99% sandsynlighed på 1 dag kunne risikere at tabe 16 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Modpartsrisiko på derivater

I Nykredit Bank anvendes finansielle instrumenter fx derivater og genkøbskontrakter (repoforretninger) til servicering af kunder samt til styring af likviditet og markedsrisici.

Modpartsrisiko er et mål for, hvor stort et tab Nykredit kan lide i tilfælde af modpartens manglende betalingsevne.

Eksponeringen for modpartsrisiko efter netting og sikkerhedsstillelse udgjorde 17,8 mia. kr. ved udgangen af 2015. Eksponeringen er fordelt med 15,5 mia. kr. i derivater og 2,2 mia. kr. i repoforretninger. Risikoeksponeringen udgjorde i alt 9 mia. kr.

Nykredit Bank værdiregulerer finansielle instrumenter til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler. Værdireguleringen består dels af kreditværdjusteringer (Credit Value Adjustment, CVA) på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet og dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV). Værdireguleringerne foretages generelt efter samme fremgangsmåde som nedskrivninger på udlån.

Ultimo 2015 var der i alt foretaget værdireguleringer for 5,0 mia. kr. (korrektivkonto). Management judgement udgør 1,4 mia. kr. af de samlede værdireguleringer.

Til brug for kapitalkravsregningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering.

Det er Nykredits opfattelse, at denne metode undervurderer den potentielle fremtidige eksponering for lange rentekontrakter. Der er derfor indarbejdet et tillæg for fastrenteswaps på 1,0 mia. kr. i opgørelsen af bankens solvensbehov.

LIKVIDITET

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet.

Lovmæssige likviditetsregler og ratingkrav nødvendiggør, at banken har en tilstrækkelig stor likviditetsbuffer af ubelånte værdipapirer. Porteføljen af værdipapirer består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der er omsættelige eller kan belånes i markedet eller i centralbankerne.

Der laves løbende stresstest i form af bl.a. et bankspecifikt, et sektorspecifikt og et kombinationsscenario som anført i 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.

LCR-forordningen (Liquidity Coverage Ratio) trådte i kraft den 1. oktober 2015. Pr. 31. december 2015 var LCR 120% i forhold til et

lovkrav på 100%. Det svarede til en overdækning af likvide aktiver på 6,7 mia. kr.

Overdækningen ifølge § 152 i lov om finansiel virksomhed udgjorde pr. 31. december 2015 347% mod 282% ultimo 2014. Det svarede til en likviditetsreserve på 61,6 mia. kr. mod 68,1 mia. kr. ultimo 2014. §152 vil blive udfaset til fordel for LCR, som fremadrettet vil være det fælles europæiske mål for kortsigtet likviditetsrisiko.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP (Euro Commercial Paper)- og EMTN (Euro Medium-Term Note)-programmerne mv. udgjorde 22,5 mia. kr. ultimo 2015 mod 25,9 mia. kr. ultimo 2014.

Det samlede afløb under Nykredit Banks EMTN-program er 6,4 mia. kr. i 2016.

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

Banken har et indlånsoverskud på 16,0 mia. kr. pr. 31. december 2015.

OPERATIONELLE RISICI

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også juridiske risici og modelrisiko.

I Nykredit arbejdes der kontinuerligt med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning. De operationelle risici skal til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, som er forbundet dermed.

De operationelle risicis natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse. Ansvaret for den daglige styring af operationelle risici er således placeret decentralt i organisationen – hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres sammenhæng, konsistens og optimering på tværs af koncernen.

Som et led i styringen af de operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser. Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Ud over registrering af faktiske operationelle hændelser pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. Kortlægningen giver et værdifuldt billede af Nykredits særligt risikofyldte processer og systemer og er dermed et godt udgangspunkt som styringsværktøj. De identificerede operationelle risici ligger desuden til grund for Nykredit-koncernens overordnede risikovillighed i forhold til operationel risiko.

Nykredit Banks kapitalkrav 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 4,6 mia. kr. i hele 2015.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
42a. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO			
Kreditrisiko			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.			
Samlet krediteksponering			
Balanceførte poster			
4.417	2.744	2.744	4.417
29.467	10.681	10.681	29.468
35.228	39.467	39.467	35.228
49.024	45.345	46.747	50.494
24.055	22.353	27.054	25.533
22.337	19.684	19.684	24.929
2.632	3.308	8	32
64.625	39.624	40.051	64.972
44.169	34.159	34.198	44.206
Ikke-balanceførte poster			
20.993	15.279	15.180	20.893
4.685	5.480	5.566	4.839
Koncentrationsrisici			
I henhold til CRR må enkelteksponeringer efter hensynstagen til kreditrisikoreduktion ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2015 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse. Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiel modpart udgjorde ultimo 2015 1,6 mia. kr., svarende til 9,6% af det justerede kapitalgrundlag. Summen af alle enkeltstående eksponeringer (over 10%) mod ikke-finansielle modparter udgjorde derfor 0,0% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2015. Bankens 20 største bevilgede eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 15,3 mia. kr., svarende til 94,6% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2015 (2014: 15,9 mia. kr./128,9%).			
Bankens krediteksponering kan i betydeligt omfang henføres til erhvervs kunder med en samlet andel på 80% (2014: 77%) af de samlede udlån og garantier. Heraf var banken særligt eksponeret mod branchen "Finansiering og forsikring" med en andel på 45% (2014: 38%), hvoraf den væsentligste del består af reverseudlån.			
Modtagne sikkerheder			
Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og i relevant omfang anvender 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 2015 udgør sikkerhederne ekskl. kautioner følgende:			
4.818	3.882	3.882	4.818
2.949	1.102	1.102	2.949
1.342	1.118	1.118	1.342
14	0	0	14
435	176	176	435
3.125	2.565	2.565	3.125
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 nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal.			
Nykredit Bank har kun i ubetydeligt omfang haft credit default swapforretninger.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

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

Udlån og garantier med nedskrivninger fordelt på brancher og sektorer

31. december 2015

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individuelle nedskrivn. og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	I alt
Offentlige myndigheder	240	56	296	0	0	0
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.785	599	2.384	89	13	102
Industri og råstofindvinding	4.459	274	4.733	222	3	225
Energiforsyning	919	17	936	3	0	3
Bygge og anlæg	1.631	603	2.234	230	2	232
Handel	2.561	385	2.946	85	3	88
Transport, hoteller og restauranter	2.920	524	3.444	102	2	104
Information og kommunikation	885	114	999	16	1	17
Finansiering og forsikring	43.734	1.682	45.416	223	1	224
Fast ejendom	9.077	1.354	10.431	1.083	57	1.140
Øvrige erhverv	6.379	1.102	7.481	225	6	231
I alt erhverv	74.350	6.654	81.004	2.278	88	2.366
Privat	11.624	8.470	20.094	533	53	586
I alt	86.214	15.180	101.394	2.811	141	2.952
Heraf reverseudlån	39.467	-	39.467	-	-	-

31. december 2014

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individuelle nedskrivn. og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	I alt
Offentlige myndigheder	219	377	596	0	0	0
Erhverv						
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
I alt erhverv	72.780	9.518	82.298	2.637	437	3.074
Privat	12.723	10.998	23.721	520	72	592
I alt	85.722	20.893	106.615	3.157	509	3.666
Heraf reverseudlån	35.228	-	35.228	-	-	-

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

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

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2015	Fremstill.- bygge-, og anlægs- virksomhed,	Kredit- og finansie- rings virk- somhed	Ejendoms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offent- lige erhverv	Private	I alt
Ratingklasse							
10	1.512	408	222	87	455	1.306	3.990
9	57	1.504	340	129	788	956	3.774
8	487	478	2.229	839	1.283	1.127	6.443
7	1.132	415	1.771	1.877	998	1.075	7.268
6	952	531	1.564	568	813	1.176	5.604
5	173	112	632	228	700	1.921	3.766
4	576	145	569	237	1.054	2.167	4.748
3	1.760	755	557	1.216	2.638	967	7.893
2	31	9	27	32	96	484	679
1	21	49	256	51	94	312	783
0	43	36	119	37	67	84	386
Misligholdte engagementer	665	308	1.731	347	524	690	4.265
I alt	7.409	4.750	10.017	5.648	9.510	12.265	49.599
Individuelle og gruppevise nedskrivninger							2.852
Regnskabsmæssig værdi							46.747
Misligholdte engagementer i alt*							4.265
Individuelt nedskrevet herpå							2.711
Regnskabsmæssig nedskrevet værdi							1.554
* Heraf udlån med individuelle nedskrivninger							4.092
Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger							66,3

Misligholdte engagementer: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder med restance, hvor kunden har modtaget 3. rykkerbrev, og hvorpå der ikke er fundet behov for individuel nedskrivning.

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

Den regnskabsmæssige værdi af misligholdte engagementer, i alt 1.554 mio. kr., (2014: 1.913 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.

Ratingklasserne er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2015, der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

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

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

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

Udlån med nedsat rente

Koncern	2015	2014
Bruttoudlån	1.530	2.008
Nedskrivninger	887	1.213
Regnskabsmæssig værdi	643	795
- heraf rentenulstillet	638	789
- heraf med nedsat rente	5	6

Nedskrivningsprocent	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015	4. kvrt. 2014	3. kvrt. 2014	2. kvrt. 2014	1. kvrt. 2014
Koncern								
Udlån i alt	86.214	82.040	79.206	78.973	85.722	88.438	92.236	83.909
Garantier i alt	15.180	15.182	21.156	20.320	20.893	13.801	12.028	12.306
Nedskrivninger	2.852	3.118	3.297	3.482	3.560	3.706	3.742	3.820
Hensættelser på garantier	100	110	106	106	106	116	110	113
Udlån, garantier og nedskrivninger i alt	104.346	100.450	103.765	102.881	110.281	106.061	108.116	100.148
Nedskrivningsprocent	2,8	3,2	3,3	3,5	3,3	3,6	3,6	3,9
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	3,2	3,7	4,0	4,2	4,0	4,0	3,9	4,4

Udlån, før nedskrivninger, sikret ved pant

Koncern	2015			2014		
	Offentlige	Privat	Erhverv	Offentlige	Privat	Erhverv
Udlån, der er usikret	19	6.016	22.755	100	6.623	28.729
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:						
Fuldt sikret	196	2.468	44.604	99	2.749	39.802
Delvist sikret	25	3.721	9.262	20	3.940	7.220
I alt udlån før nedskrivninger	240	12.205	76.621	219	13.312	75.751

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 erhvervskunder på 2,0 mia. kr. (2014: ca. 2,3 mia. kr.) kan ca. 0,3 mia. kr. eller 17% (2014: ca. 24%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, er under konkursbehandling eller tvangsopløst.

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

Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet

(Nykredit Bank A/S)

	2015	I % af udlån	2014	I % af udlån
5-10 dage	8	0,02%	18	0,04
11-30 dage	52	0,11%	54	0,11
31-90 dage	25	0,06%	93	0,19
91-360 dage	86	0,19%	105	0,21
Over 360 dage	27	0,06%	70	0,14
I alt udlån i restance	198	0,44%	340	0,69
I alt udlån til amortiseret kostpris	45.345		49.024	

Restancer i intervallet 0-4 dage er udeladt, idet disse typisk er udlignet regnskabsmæssigt straks i januar måned og dermed ikke repræsenterer en egentlig kreditrisiko. Beløbet udgør ca. 4.419 mio. kr.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015	2015	2014
42a. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, fortsat			
Valutarisiko			
59.437	37.148	37.148	59.437
51.453	19.052	19.052	51.453
7.984	18.096	18.096	7.984
56.064	49.606	49.606	56.064
32.619	31.343	31.343	32.619
23.445	18.263	18.263	23.445
51,8	171,1	171,1	51,8
0,4	1,1	1,1	0,4
0,5	0,2	0,2	0,5
0,0	0,0	0,0	0,0
Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko			
338	152	152	341
-335	-52	-52	-335
81	-9	-9	81
-4	-1	-1	-4
11	5	5	11
-17	-4	-4	-17
0	-8	-8	0
-4	-5	-5	-4
70	78	78	73
Renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem året ligget i intervallet -85 mio. kr. til 161 mio. kr. (2014: -81 mio. kr. til 199 mio. kr.).			
Value-at-Risk			
20	16	16	20
11	17	17	11
Value-at-Risk har i årets løb ligget mellem 8 mio. kr. og 35 mio. kr. (2014: 6 mio. kr. og 20 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.			
-2	-0,4	-0,4	-2
Optionsrisiko			
Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint.			
934	556	556	934
OAS-risiko			
Risikoen, som er indeholdt i bankens samlede Value-at-Risk-tal, udgjorde 556 mio. kr. ultimo 2015 (2014: 934 mio. kr.). Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100bp på bankniveau vil udløse et tab på 556 mio. kr.			
247	216	216	247
Aktierisiko			
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 22 mio. kr. (2014: 25 mio. kr.).			
Likviditetsrisiko			
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 Nykredit Bank eller Nykredit Bank-koncernen 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

43. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

Der er foretaget løbende afdækning af risikoen for ændringer i dagsværdier på aktiver og forpligtelser.

Følgende er omfattet af sikringen:

	Nomi- nel/amor- tiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2015			
Aktiver			
Udlån	1.918	1.929	11
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	3.301	3.413	-112
Udstedte obligationer	3.821	3.916	-95
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	2.095	-10	-10
Renteswaps, udstedte obligationer	3.924	95	95
Kreditderivater, indlån og anden gæld	143	-3	-3
Aktiederivater, indlån og anden gæld	1.647	104	104
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-165	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		160	
Nettogevinst/tab		-5	
2014			
Aktiver			
Udlån	1.519	1.547	28
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	4.428	4.655	-227
Udstedte obligationer	7.360	7.517	-157
Afledte finansielle instrumenter			
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	
Nettogevinst/-tab		9	

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 risikoen for ændringer i dagsværdien på aktiver og forpligtelser, bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling.

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

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de 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.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2014	2015			2015	2014
44. REVERSEUDLÅN OG REPOFORRETNINGER					
Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende					
6.663	669	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi		669	6.663
6.607	666	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke er modregnet i saldoen		666	6.607
56	3	I alt fratrukket sikkerheder		3	56
35.351	40.971	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto		40.971	35.351
123	1.504	Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"		1.504	123
35.228	39.467	Regnskabsmæssig værdi efter modregning		39.467	35.228
34.981	39.186	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke er modregnet i saldoen		39.186	34.981
247	281	I alt fratrukket sikkerheder		281	247
Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende					
11.723	5.294	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi		5.294	11.723
11.691	5.220	Obligationer stillet til sikkerhed		5.220	11.691
13.978	8.942	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto		8.942	13.978
123	1.504	Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"		1.504	123
13.855	7.438	Regnskabsmæssig værdi efter modregning		7.438	13.855
13.867	7.426	Obligationer stillet til sikkerhed		7.426	13.867
<p>Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer og på sædvanlige markedsvilkår.</p> <p>Nykredit Bank foretager modregning af finansielle aktiver og forpligtelser i forbindelse med derivathandler indgået med samme modpart, hvor der er en ret til modregning, og det er aftalt, at der løbende foretages nettoafregning af betalinger.</p>					

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, d)

Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, c)

Associerede virksomheder

Dansk Pantebrevsbørs A/S, København, b)

Selskabet er under konkursbehandling

	Ejerandel i % pr. 31.12.2015	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31.12.2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31.12.2014	Antal ansatte
Nykredit Bank A/S (moderselskab), København, a)	-	1.542	16.117	-1.772	12.575	606
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, d)	100	85	482	75	398	107
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, c)	100	66	522	50	456	48
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København, b)	50	-	-	-	-	-

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Sverige: Nykredit Bank A/S, filial*

	Antal ansatte	Omsætning**	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Danmark	761	3.866	2.036	468	-
Sverige	-	0	-26	0	-

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

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

a) Bankvirksomhed

b) Pantebrevsaktivitet

c) Leasingvirksomhed

d) Forvaltningsaktiviteter, herunder kapitalforvaltning og investeringsrådgivning

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

Dattervirksomheder under afvikling

Ejendomsconcernen Kalvebod III er 100% ejet af Nykredit Bank og består af en række datterselskaber uden aktiviteter.

Værdien af selskabet indgår med 1 kr. under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Noter

Beløb i mio. kr.

	2015/euro	2015	2014	2013	2012	2011
46. NYKREDIT BANK-KONCERNEN 2011-2015						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	381	2.842	3.373	3.265	2.979	3.257
Kursreguleringer	127	945	-3.516	-815	-555	-395
Andre driftsindtægter	3	25	26	29	47	34
Udgifter til personale og administration	246	1.832	1.928	1.992	1.809	1.800
Andre driftsudgifter og afskrivninger	12	91	107	131	38	115
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-16	-121	219	349	557	388
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	78	-	-
Resultat før skat	269	2.010	-2.371	85	67	593
Skat	63	468	-599	8	-1	160
Årets resultat	207	1.542	-1.772	77	68	433
Totalindkomst						
Anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	207	1.542	-1.772	77	68	433
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	1.799	13.425	33.885	23.173	44.812	50.244
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	5.289	39.467	35.228	56.814	35.401	22.007
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.264	46.747	50.494	47.024	49.807	55.901
Obligationer til dagsværdi og aktier	5.415	40.412	65.314	64.219	58.399	61.063
Øvrige aktiver	4.595	34.288	44.962	32.904	52.099	43.153
I alt aktiver	23.362	174.339	229.883	224.134	240.518	232.368
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.684	34.957	63.876	57.732	55.355	63.093
Indlån og anden gæld	8.410	62.758	65.350	65.405	54.701	57.551
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.700	20.150	25.881	26.689	28.498	26.137
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.578	11.776	19.943	29.248	33.741	27.308
Øvrig gæld	3.788	28.267	41.913	30.216	53.468	43.594
I alt gæld	21.160	157.908	216.963	209.290	225.763	217.683
Hensatte forpligtelser	29	214	245	247	235	233
Efterstillede kapitalindskud	13	100	100	250	250	250
Egenkapital	2.160	16.117	12.575	14.347	14.270	14.202
I alt passiver	23.362	174.339	229.883	224.134	240.518	232.368
IKKE-BALANCEPOSTER						
Eventualforpligtelser	2.780	20.746	25.732	18.526	20.027	16.986

1 euro = 7,46 kr. ultimo 2015

Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014	2013	2012	2011
46. NYKREDIT BANK-KONCERNEN 2011-2015, fortsat					
NØGLETAL					
Kapitalprocent (solvensprocent)	21,1	13,1	16,8	21,3	19,3
Kernekapitalprocent	20,7	12,8	16,4	21,3	19,3
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	14,0	-17,6	0,6	0,5	4,2
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	10,7	-13,2	0,5	0,5	3,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,12	-0,05	1,03	1,03	1,26
Renterisiko i %	0,5	0,6	0,6	0,5	0,7
Valutaposition i %	1,1	0,4	2,7	0,0	0,6
Valutarisiko i %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,4	1,3	1,6	1,6	1,5
Udlån i forhold til egenkapital	5,3	6,8	7,2	6,0	5,5
Årets udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger	-7,4	7,4	-5,6	-10,9	-5,4
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	347,2	281,7	275,5	183,2	176,4
Summen af store eksponeringer	11,1	34,5	0,0	0,0	0,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	0,2	0,3	0,5	0,4
Afkastningsgrad	0,9	-0,8	0,0	0,0	0,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	761	820	859	850	817

Noter

Beløb i mio. kr.

	2015/euro	2015	2014	2013	2012	2011
47. NYKREDIT BANK A/S 2011-2015						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	329	2.452	3.026	2.949	2.707	3.047
Kursreguleringer	127	951	-3.511	-812	-553	-393
Andre driftsindtægter	0	1	1	0	17	8
Udgifter til personale og administration	218	1.629	1.733	1.800	1.653	1.664
Andre driftsudgifter og afskrivninger	12	87	104	126	30	107
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-18	-136	201	327	523	346
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	20	151	125	188	81	36
Resultat før skat	265	1.975	-2.397	72	46	581
Skat	58	433	-625	-5	-22	148
Årets resultat	207	1.542	-1.772	77	68	433
Totalindkomst						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	207	1.542	-1.772	77	68	433
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	1.799	13.425	33.884	23.172	44.812	50.244
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	5.289	39.467	35.228	56.814	35.401	22.007
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.076	45.345	49.024	45.906	49.659	55.606
Obligationer til dagsværdi og aktier	5.358	39.984	64.966	64.004	58.202	60.915
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	135	1.004	869	545	435	354
Øvrige aktiver	4.597	34.307	44.949	32.693	51.217	43.190
I alt aktiver	23.254	173.532	228.920	223.134	239.726	232.316
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.612	34.417	63.131	56.987	55.355	63.093
Indlån og anden gæld	8.420	62.834	65.440	65.543	54.756	57.660
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.700	20.150	25.881	26.689	28.498	26.137
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.578	11.776	19.943	29.248	33.741	27.308
Øvrig gæld	3.746	27.956	41.661	29.898	52.650	43.433
I alt gæld	21.056	157.133	216.056	208.365	225.000	217.631
Hensatte forpligtelser	24	182	189	172	206	233
Efterstillede kapitalindskud	13	100	100	250	250	250
Egenkapital	2.161	16.117	12.575	14.347	14.270	14.202
I alt passiver	23.254	173.532	228.920	223.134	239.726	232.316
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler	2.785	20.759	25.678	18.426	19.672	16.814

1 euro = 7,46 kr. ultimo 2015

Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014	2013	2012	2011
47. NYKREDIT BANK A/S 2011-2015, fortsat					
NØGLETAL					
Kapitalprocent (solvensprocent)	20,1	13,0	16,8	21,3	19,1
Kernekapitalprocent	19,7	12,7	16,4	21,3	19,1
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	13,8	-17,8	0,5	0,3	4,3
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	10,7	-13,2	0,5	0,5	3,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,25	-0,18	1,03	1,02	1,26
Renterisiko i %	0,5	0,6	0,6	0,5	0,7
Valutaposition i %	1,1	0,4	2,7	0,0	0,6
Valutarisiko i %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,4	1,3	1,6	1,6	1,4
Udlån i forhold til egenkapital	5,3	6,7	7,2	6,0	5,5
Årets udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger	-7,5	6,8	-7,6	-10,7	-5,4
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	346,5	281,6	276,0	183,1	175,8
Summen af store eksponeringer	11,1	34,5	0,0	0,0	0,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	0,2	0,3	0,5	0,4
Afkastningsgrad	0,9	-0,8	0,0	0,0	0,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	606	672	714	723	698

Noter

48. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Kapitalprocent (solvensprocent)	Kapitalgrundlag/risikoeksponeringer i alt
Kernekapitalprocent	Kernekapital/risikoeksponeringer i alt
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital/risikoeksponering i alt
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder/omkostninger eksklusive skat
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler/basisindtægter af forretningsdrift
Renterisiko i %	Renterisiko/kernekapital
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1/kernekapital
Valutarisiko i %	Valutakursindikator 2/kernekapital
Udlån i forhold til indlån	Udlån + nedskrivninger/indlån Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån/egenkapital (ultimo) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Årets udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden) Udlån: Omfatter udlån til amortiseret kostpris
Årets udlånsvækst i % inklusive repoforretninger	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
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	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)
Summen af store eksponeringer	Summen af store eksponeringer/justeret kapitalgrundlag
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger/udlån + garantier + nedskrivninger
Afkastningsgrad i %	Årets resultat/aktiver i alt

Nøgletallene, eksklusive "Egentlig kernekapitalprocent" (jf. note 2) og "Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift" og "Årets udlånsvækst i % inklusive repoforretninger", er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal. De tre nøgletal indgår således ikke i indberetningen.

Noter

49. Øvrige oplysninger

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2015 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

Overtagelse af indlånsportefølje fra FIH Erhvervsbank A/S

FIH Erhvervsbank A/S og Nykredit Bank A/S har efter regnskabsårets afslutning indgået en aftale om, at FIH Erhvervsbank A/S ved spaltning til Nykredit Bank A/S overdrager FIH Erhvervsbank A/S' internetbaserede indlånsportefølje på ca. 1,75 mia. kr. fordelt på ca. 5.400 kunder, heraf primært privatkunder. Aftalen er betinget af godkendelse fra Finanstilsynet og registrering i Erhvervsstyrelsen.

NYKREDIT BANK-KONCERNEN I OTTE KVARTALER

Beløb i mio. kr.

	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	418	605	413	452	593	614	631	630
Udbytter af aktier samt gebyrer og provisionsindtægter, netto	235	209	254	256	190	216	272	227
Netto rente- og gebyrindtægter	653	814	667	708	783	830	903	857
Kursreguleringer	365	-374	1.674	-720	-1.475	-1.558	-185	-298
Andre driftsindtægter	4	6	8	7	3	10	6	7
Udgifter til personale og administration	426	474	453	479	438	471	511	508
Andre driftsudgifter og afskrivninger	30	20	18	23	47	22	19	19
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-34	2	-70	-19	100	80	-1	40
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	600	-50	1.948	-488	-1.274	-1.291	195	-1
Skat	137	-11	455	-113	-328	-313	33	9
Periodens resultat	463	-39	1.493	-375	-946	-978	162	-10
Totalindkomst								
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	463	-39	1.493	-375	-946	-978	162	-10
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG								
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	13.425	25.280	31.954	42.699	33.885	22.292	27.790	29.389
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	39.467	34.534	29.765	29.569	35.228	40.137	45.328	35.831
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	46.747	47.506	49.441	49.404	50.494	48.301	46.908	48.078
Obligationer til dagsværdi	40.051	42.672	43.721	43.603	64.972	78.276	79.635	82.114
Aktier	361	317	388	411	342	340	333	357
Øvrige aktiver	34.288	37.316	37.688	53.365	44.962	41.151	36.906	33.102
I alt aktiver	174.339	187.625	192.957	219.051	229.883	230.497	236.900	228.871
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	34.957	41.714	45.693	61.649	63.876	60.370	63.306	58.492
Indlån og anden gæld	62.758	61.725	66.056	67.832	65.350	60.478	61.918	68.694
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20.150	24.662	25.763	24.427	25.881	24.423	22.565	23.849
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	11.776	12.205	8.171	4.930	19.943	33.451	40.857	33.108
Øvrig gæld	28.267	31.368	31.286	45.687	41.913	37.913	33.268	29.894
I alt gæld	157.908	171.674	176.969	204.525	216.963	216.635	221.914	214.037
Hensatte forpligtelser	214	197	195	226	245	240	236	247
Efterstillede kapitalindskud	100	100	100	100	100	100	250	250
Egenkapital	16.117	15.654	15.693	14.200	12.575	13.522	14.500	14.337
I alt passiver	174.339	187.625	192.957	219.051	229.883	230.497	236.900	228.871

Kvartalsoplysningerne er ikke reviderede

NYKREDIT BANK-KONCERNEN I OTTE KVARTALER, fortsat

Beløb i mio. kr.

	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER								
Eventualforpligtelser	15.180	15.182	21.156	20.320	20.893	13.801	12.028	12.306
Andre forpligtende aftaler	5.566	5.016	4.671	4.632	4.839	5.472	6.536	6.734
NØGLETAL								
Kapitalprocent (solvensprocent)	21,1	21,1	18,9	15,6	13,1	14,7	16,0	16,1
Kernekapitalprocent	20,7	20,7	18,5	15,1	12,8	14,3	15,6	15,7
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	14,0	-0,4	52,1	-14,6	-9,5	-12,3	2,7	0,0
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	10,7	-0,3	40,0	-11,2	-7,0	-9,3	2,2	-0,3
Basis- og beholdningsindtjening i sammendrag								
Basisindtægter af forretningsdrift	812	707	837	1.004	686	822	885	780
Værdiregulering af renteswaps	198	-242	1.515	-1.061	-1.369	-1.558	-205	-230
Basisindtægter af fonds	2	2	1	3	8	7	7	7
Basisindtægter i alt	1.012	467	2.353	-54	-675	-729	687	557
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	442	471	454	485	471	475	513	511
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	6	23	17	17	13	19	17	16
Nedskrivning af goodwill	9							
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
Basisindtjening før nedskrivninger	556	-27	1.882	-556	-1.159	-1.223	157	30
Nedskrivninger på udlån	-34	2	-70	-19	100	80	-1	40
Basisindtjening efter nedskrivninger	590	-29	1.952	-537	-1.259	-1.303	158	-10
Beholdningsindtjening	11	-21	-4	49	-15	12	37	9
Resultat før skat	600	-50	1.948	-488	-1.274	-1.291	195	-1
Skat	137	-11	455	-113	-328	-313	33	9
Periodens resultat	464	-39	1.493	-375	-946	-978	162	-10
Resultat før skat, år til dato	2.010	1.410	1.460	-488	-2.371	-1.097	194	-1

Kvartalsoplysningerne er ikke reviderede

ØVRIGE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER 2016

- 11. februar Årsrapport 2015 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Bank-koncernen.
- 15. marts Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
- 12. maj Kvartalsrapport for 1. kvartal for Nykredit Bank-koncernen.
- 18. august Halvårsrapport for Nykredit Bank-koncernen.
- 10. november Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal for Nykredit Bank-koncernen.

LEDELSESHVERV

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 15. marts 2015. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg. Selskabets næste ordinære generalforsamling forventes afholdt 15. marts 2016.

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

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

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

Kent Ankersen* ***

Chefkunderrådgiver

Født den 17. februar 1957
Indtrådt i bestyrelsen den 13. marts 2015

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

Flemming Ellegaard* ***

Chefkunderrådgiver

Født den 1. januar 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 1. januar 2016

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

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

Bestyrelsesmedlem i:
DSEB (Danish Society for Education and Business)**
Niels Brock (Copenhagen Business College)

Totalkredit A/S
Finansrådet*
Grænsefonden*
Repræsentantskabsmedlem i:
Det Private Beredskab*

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:
Totalkredit A/S
Bankernes EDB Central a.m.b.a.
Bolighed A/S*
Den Danske Naturfond*
E-nettet A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)
Finanssektorens Uddannelsescenter
Øresunds instituttet

Repræsentantskabsmedlem i:
Ejendomsforeningen Danmark

Henrik K. Asmussen**

Udtrådt af bestyrelsen den 13. marts 2015

Olav Brusén Barsøe**

Udtrådt af bestyrelsen den 1. januar 2016

DIREKTION

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

Henrik Rasmussen*

Bankdirektør

Født den 26. december 1961

Indtrådt i direktionen den 1. december 2015

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Mægler A/S*

Nykredit Leasing A/S*

Horsens & Friends A/S

Dan Sørensen*

Bankdirektør

Født den 15. december 1967

Indtrådt i direktionen den 1. december 2015

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Portefølje Administration A/S*

Georg Andersen**

Udtrådt af direktionen den 23. marts 2015

Jesper Berg**

Udtrådt af direktionen den 30. september 2015

Bjørn Mortensen**

Udtrådt af direktionen den 16. december 2015

* Indtrådt i 2015

** Udtrådt i 2015

*** Medarbejderrepræsentant

Note: 4T af 1. oktober 2012 Drift ApS har ændret navn til Swipp ApS