

Nykredit Bank- koncernen

Årsrapport 2017



Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	2
Selskabsoplysninger	3
Koncerndiagram	4
Hoved- og nøgletal	5
2017 – kort fortalt	6
Resultat for 2017	6
Resultat for 4. kvartal 2017	7
Resultat i forhold til forventninger	8
Forventninger til 2018	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
Særlige regnskabsmæssige forhold	8
Øvrige forhold	8
Nykredit er sikret bedre adgang til kapital	8
Rating	8
Balance, egenkapital og solvens	9
Forretningsområder	11
Retail	12
Storkunder	14
Wealth management	16
Koncernposter	18
Nedskrivninger og udlån	19
Organisation, ledelse og samfundsansvar	23
Værdigrundlag	23
Organisation og ansvarsfordeling	23
Det underrepræsenterede køn	25
Corporate governance	25
Aflønningsforhold	26
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	26
Alternative resultatmål	29
Ny præsentation af resultatet i ledelsesberetningen	29
Nykredit Bank A/S	30
PÅTEGNINGER	31
Ledelsespåtegning	31
Intern revisions påtegning	32
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	33
REGNSKAB	37
Resultat- og totalindkomstopgørelse	37
Balance	38
Egenkapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse	42
Noter	43
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	110
Hovedtal for otte kvartaler	110
Finanskalender 2018	111
Ledelseshverv	112

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.com
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 Forenet Kredit, København.

Ekstern revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 21. marts 2018.

BESTYRELSE

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

* Valgt af medarbejderne i Nykredit Bank

DIREKTION

Henrik Rasmussen
Dan Sørensen

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 112.

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

- Årsrapport 2017
- CSR-rapport 2017
- Risiko- og kapitalstyring 2017

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

NOMINERINGSUDVALG

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

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith

REVISIONSUDVALG

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

Per W. Hallgren, formand
Helge Leiro Baastad
Merete Eldrup
Bent Naur

VEDERLAGSUDVALG

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

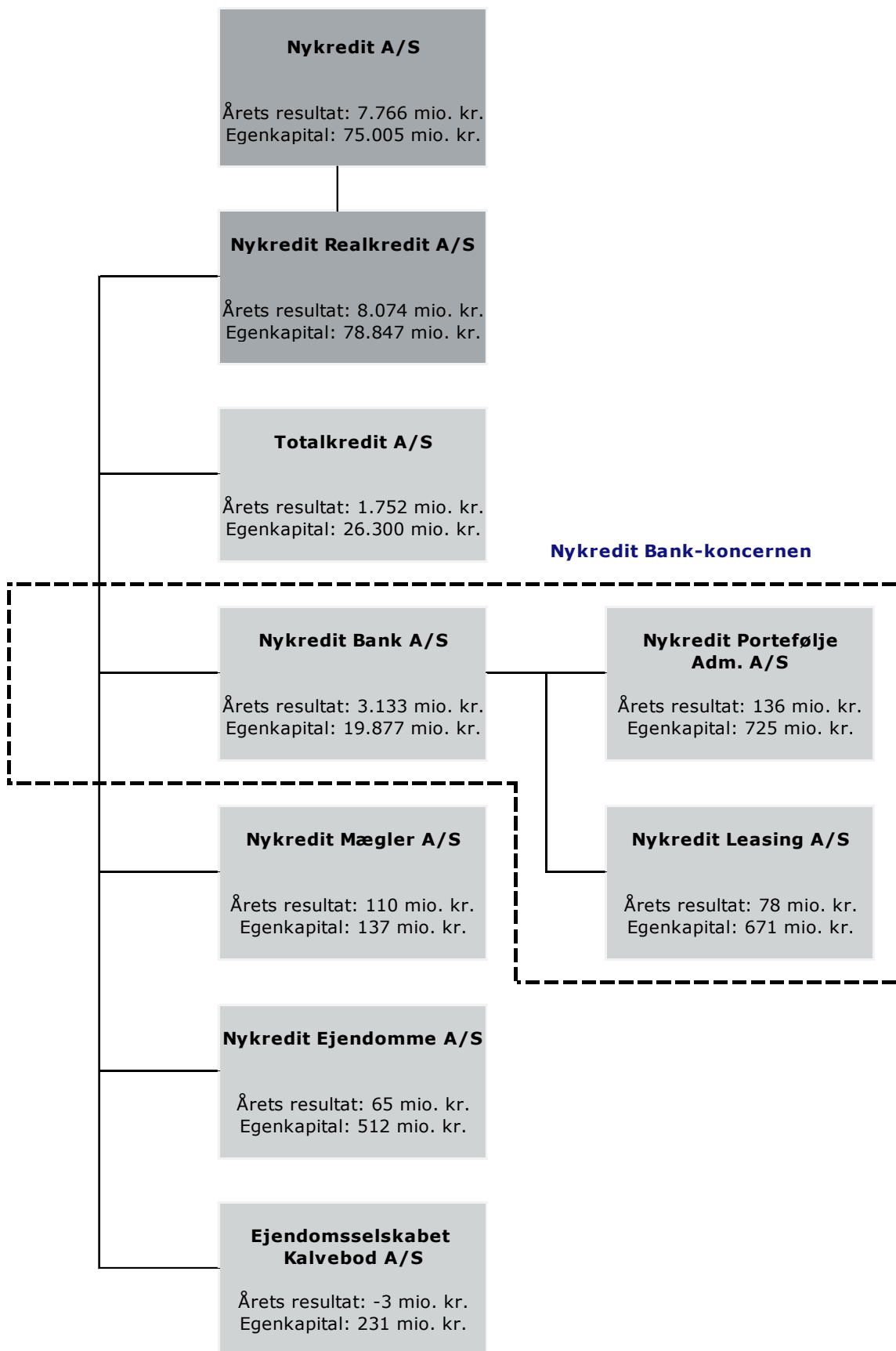
Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith
Leif Vinther, personaleforeningsformand

RISIKOUDVALG

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

Merete Eldrup, formand
Michael Demsitz
Per W. Hallgren
Bent Naur

KONCERNDIAGRAM



HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	Året 2017	Året 2016	Året 2015	Året 2014	Året 2013	4. kv. 2017	3. kv. 2017
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT							
Netto renteindtægter	1.493	1.467	1.505	1.649	1.799	368	381
Netto gebyrindtægter	540	385	340	369	341	153	145
Wealth Management-indtægter	1.402	1.184	1.040	993	991	355	356
Nettorente vedrørende kapitalisering	-32	5	8	29	33	-8	-8
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	986	428	688	-483	22	114	96
Indtægter	4.389	3.470	3.584	2.556	3.187	983	972
Omkostninger	1.974	2.061	1.924	2.035	2.045	536	484
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.415	1.410	1.660	521	1.142	447	487
Nedskrivninger på udlån	-102	-141	-121	219	349	166	-60
Forretningsresultat	2.516	1.551	1.781	302	793	281	548
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.517	-763	229	-2.674	-708	29	122
Resultat før skat	4.033	787	2.010	-2.371	85	310	670
Skat	901	161	468	-599	8	71	158
Årets resultat	3.133	626	1.542	-1.772	77	239	511
BALANCE I SAMMENDRAG	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2017	30.09.2017
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19.991	35.723	13.425	33.885	23.173	19.991	23.737
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	27.566	30.091	39.467	35.228	56.814	27.566	20.168
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.783	55.003	46.747	50.494	47.024	55.783	57.270
Obligationer og aktier	47.453	42.576	40.412	65.314	64.219	47.453	42.846
Øvrige aktiver	22.791	31.533	34.288	44.962	32.904	22.791	24.076
Aktiver i alt	173.585	194.926	174.339	229.883	224.134	173.584	168.097
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40.218	51.606	34.957	63.876	57.732	40.218	43.922
Indlån og anden gæld	76.501	66.263	62.758	65.350	65.405	76.501	69.298
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.473	10.158	20.150	25.881	26.689	6.473	7.218
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	13.976	21.348	11.776	19.943	29.248	13.976	10.901
Øvrig gæld	14.298	26.546	28.267	41.913	30.216	14.298	14.899
Hensatte forpligtelser	241	261	214	245	247	241	221
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	100	100	250	2.000	2.000
Egenkapital	19.877	16.744	16.117	12.575	14.347	19.877	19.638
Passiver i alt	173.585	194.926	174.339	229.883	224.134	173.585	168.097
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER							
Eventualforpligtelser	25.080	17.152	15.180	20.893	11.620	25.080	20.572
Andre forpligtende aftaler	6.835	5.375	5.566	4.839	6.906	6.835	6.922
NØGLETAL							
Årets resultat i % p.a. af forretningskapital (ROAC) ¹	20,7	4,6	11,4	-11,2	0,5	6,1	13,0
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	16,8	3,9	10,4	-12,8	0,5	4,8	10,5
Omkostninger i % af indtægter	45,0	59,4	53,7	79,6	64,2	54,5	49,8
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	2.347	2.611	2.974	3.687	4.095	2.347	2.232
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,3	-0,1	-0,1
Kapitalprocent	22,3	16,6	21,1	13,1	16,8	22,3	21,7
Kernekapitalprocent	20,1	14,8	20,7	12,8	16,4	20,1	19,5
Egentlig kernekapitalprocent	20,1	14,8	20,6	12,8	16,1	20,1	19,5
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	822	800	761	820	859	819	819

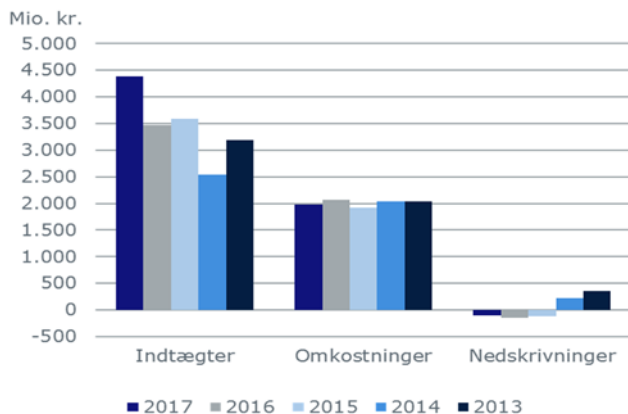
¹ Der henvises til omtalen på side 29

Præsentationen er ændret på en række områder, herunder er det tidligere resultatbegreb "Indtægter af kerneforretning" erstattet af en ny hovedpost, "Indtægter", der fremadrettet også omfatter den tidligere post "Beholdningsindtjening". Ligeledes er resultatbegrebet "Resultat af kerneforretning" erstattet af en ny hovedpost "Forretningsresultat". "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper" er uændret udskilt i en særskilt post. Der henvises til omtalen på side 29 og i regnskabsnote 1, anvendt regnskabspraksis. Ændringerne har ikke påvirket resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital. Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset.

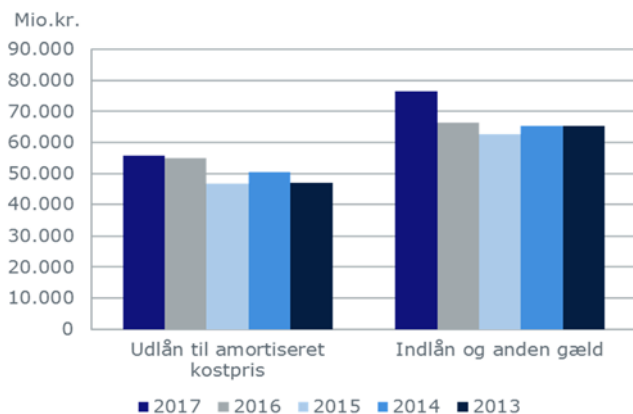
2017 – KORT FORTALT

Nykredit Bank-koncernen

Indtægter, omkostninger og nedskrivninger



Udlån og indlån



RESULTAT FOR 2017

Nykredit Bank er en vigtig del af Nykredit-koncernen og understøtter på flere områder realkreditforretningen, idet fx flere af realkreditforretningens kunder bliver tilbudt finansiering gennem Nykredit Bank. Samtidig er Nykredit Bank markedet maker på koncernens realkreditobligationer og er dermed medvirkende til at sikre en stor omsættelighed.

Forretningsresultat og resultat før skat

2017 viste en positiv udvikling på mange områder, og årets resultat er det bedste i bankens historie. Nykredits kunde-koncepter gav en tilfredsstillende tilvækst i antal helkunder i BoligBanken såvel som et stigende forretningsomfang på indlån og udlån samt investering og pension. Indsatsen over for kunderne i Private Banking, som er et af koncernens fokusområder, resulterede i pæn kundeaktivitet, og Wealth Managements aktivitet bidrog væsentligt.

På erhvervssiden og hos Nykredit Markets var aktiviteten høj, og tilgangen af kunder og forretningsomfang var tilfredsstillende.

Også hos Private Banking Elite har der været en tilfredsstillende udvikling af kunder og formue båret af et tæt samarbejde mellem Private Banking Elite, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management. Nykredits stærke værditilbud er hele tre gange i år blevet anerkendt med internationale priser – senest med Magasinet Euromoneys pris for Bedste Private Banking og The Bankers kåring af Nykredit som vinder af prisen "Bedste Private Banking i Danmark 2017".

2017 var i betydeligt omfang påvirket af positive værdireguleringer på renteswaps, der udgjorde 325 mio. kr. som følge af den positive effekt af såvel renteutvikling som kreditspænd m.v.

Omkostningerne faldt som følge af koncernens omkostningsfokus. Nedskrivningerne viste også i 2017 en indtægt, idet tidligere års nedskrivninger på bl.a. to større engagementer med andelsboligforeninger kunne tilbageføres i 2. kvartal, ligesom nedskrivningsniveauet for 2017 generelt var lavt. For det kommende år ventes et mere normaliseret og dermed højere nedskrivningsniveau end i 2017.

Forretningsresultatet steg med i alt 965 mio. kr. fra 1.551 mio. kr. i 2016 til 2.516 mio. kr. i 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivater, som ikke indgår i forretningsresultatet, gav en indtægt på 1.517 mio. kr. mod en omkostning på 763 mio. kr. i 2016. Udviklingen skal ses i lyset af såvel indtægt af engangskarakter fra tidligere tabsførte swapforretninger med større andelsboligforeninger samt effekten af såvel renteutviklingen som kreditspænd m.v.

Nykredit Bank-koncernens resultat før skat steg herefter fra 787 mio. kr. i 2016 til 4.033 mio. kr. i 2017.

Med en skatteudgift på 901 mio. kr. udgør resultatet efter skat 3.133 mio. kr. mod 626 mio. kr. i 2016. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 16,8% i 2017 mod 3,9% året før.

ROAC for året var på 20,7% mod 4,6% i 2016.

Indtægter

Indtægter steg i forhold til i 2016 med 919 mio. (26%) til 4.389 mio. kr.

Netto renteindtægter, der i præsentationen i ledelsesberetningen vedrører ind- og udlånsaktiviteter, samt gebyrer, steg med henholdsvis 25 mio. kr. og 155 mio. kr. til i alt 2.033 mio. kr. sammenlignet med i 2016. Stigningen kunne især henføres til Retail og CIB.

Wealth Management-indtægter steg med 218 mio. kr. til 1.402 mio. kr. i forhold til i 2016. Indtægterne omfatter aktiviteter, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S. Indtægterne allokeres herefter til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

Netto renteudgiften vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter af efterstillet gæld mv. udgjorde 32 mio. kr., svarende til en stigning på 37 mio. kr. sammenlignet med i 2016.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder aktive swaps, steg med 558 mio. kr. til 986 mio. kr.

Udlån til amortiseret kostpris steg i forhold til ultimo 2016 med 0,8 mia. kr. til 55,8 mia. kr. ultimo 2017. Nykredit Bank har i 2017 overført prioritetslån for samlet 3,4 mia. kr. til Totalkredit. Opgøres udlånene inklusive denne koncerninterne transaktion viser året en stigning på 4,2 mia. kr.

Indlån steg med 10,2 mia. kr. fra 66,3 mia. kr. ultimo 2016 til 76,5 mia. kr.

Omkostninger

Omkostninger faldt med 87 mio. kr. fra 2.061 mio. kr. til 1.974 mio. kr. Lønudgifter steg med 18 mio. kr. til 833 mio. kr. (2%), mens øvrige kapacitetsomkostninger faldt med 84 mio. kr. Stigningen i lønudgifter skyldes primært investering i Private Banking Elite, hvor der er ansat flere medarbejdere.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 822 mod 800 i 2016, svarende til en stigning på 2,8%.

Nedskrivninger på udlån og garantier mv.

Nedskrivninger og hensættelser gav en indtægt på 102 mio. kr., heraf en engangsindtægt på 183 mio. kr. vedrørende to større andelsboligforeninger mod en indtægt på 141 mio. kr. i 2016 svarende til en resultatmæssig tilbagegang på 39 mio. kr.

Af udviklingen tegnede Retail sig for en udgift på 72 mio. kr., mens Storkunder gav en indtægt på 159 mio. kr. Wealth Management og Koncernposter gav samlet en positiv effekt på 14 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger viste en positiv resultatudvikling fra en indtægt på 83 mio. kr. i 2016 til en indtægt på 337 mio. kr. Udviklingen var især sammensat af tilbageførte nedskrivninger. Gruppevis nedskrivninger tegnede sig for en udgift på 228 mio. kr. mod en indtægt på 10 mio. kr. i 2016.

Hensættelser på garantier gav en udgift på 7 mio. kr. mod en indtægt på 48 mio. kr. i 2016.

Årets nedskrivningsprocent udgjorde -0,1 mod -0,1 i 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit ikke længere tilbyder kunderne.

Værdireguleringen gav en indtægt på 1.517 mio. kr. mod en udgift på 763 mio. kr. i 2016. Udviklingen i 2017 var sammensat af flere forhold, herunder ændringer i renteniveau og kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbetidsforkortelsen. Hertil kom en engangsindtægt på 739 mio. kr. som følge af indtægter i forbindelse med kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,9 mia. kr. mod 6,7 mia. kr. ultimo 2016. Porteføljen er ultimo 2017 nedskrevet til 3,4 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til ultimo 2016.

Skat

Den beregnede skat gav en udgift på 901 mio. kr., svarende til 22,3% af resultat før skat mod 20,4% i 2016.

Resultat

Resultat efter skat var 3.133 mio. kr. i 2017 mod 626 mio. kr. i 2016.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2017

Resultat i forhold til 3. kvartal 2017

Resultat før skat faldt med 360 mio. kr. fra 670 mio. kr. i 3. kvartal 2017 til 310 mio. kr. i 4. kvartal 2017. Resultat efter skat svarede til en ROAC på 6,1% mod 13,0% i 3. kvartal 2017.

Forretningsresultatet udgjorde 281 mio. kr. i 4. kvartal 2017 mod 548 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Faldet var sammensat af øgede omkostninger med 52 mio. kr. samt en stigning i nedskrivninger på udlån til 166 mio. kr. fra en indtægt på 60 mio. kr. i 3. kvartal 2017. Kursregulering af forretningsmæssigt udgåede derivattyper faldt med 93 mio. kr. til en indtægt på 29 mio. kr. i 4. kvartal 2017.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Resultatforventningen var, ved offentliggørelsen af regnskabet for 3. kvartal 2017, at forretningsresultat ville vise en betydelig fremgang sammenlignet med 2016, hvor resultatet udgjorde 1,6 mia. kr.

Forretningsresultatet for hele 2017 viste en fremgang på ca. 1,0 mia. kr. til 2,5 mia. kr., der især kunne henføres til øgede indtægter fra kursreguleringer på derivater samt Wealth Management-indtægter og netto gebyrindtægter.

FORVENTNINGER TIL 2018

2017 var præget af et positivt aktivitetsniveau, og af relativt store indtægter fra kursreguleringer på derivater. For 2018 forventer Nykredit Bank ikke samme indtægter på derivater og et mere moderat aktivitetsniveau, hvilket sammen med et fortsat lavt renteniveau betyder, at indtægterne forventes at ligge lavere end i 2017.

Omkostninger forventes i 2018 at ligge på niveau med 2017.

Mens nedskrivningerne i 2017 resulterede i en indtægt forventes nedskrivninger i 2018 at påvirke driften negativt. Dette skyldes forventning om et generelt stigende nedskrivningsniveau.

Samlet forventes forretningsresultatet i 2018 at ligge i niveauet 1,5 mia. kr. til 2,0 mia. kr. Resultat før skat forventes at ligge i samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i forretningsmæssigt udgåede derivatyper.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningen til 2018 relaterer sig til udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 er der ikke indtruffet begivenheder, der har indflydelse på Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Ny præsentation af resultatet i ledelsesberetningen

Ledelsesberetningen er bygget op om den resultatrapportering, der anvendes internt i koncernen.

Som et led i koncernens løbende tilpasning af den interne og eksterne rapportering er der fra og med rapporten for 1.-3. kvartal 2017 foretaget en række ændringer. Der henvises til afsnittet om "Alternative resultatmål" på side 29.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit er sikret bedre adgang til kapital

Forenet Kredits repræsentantskab godkendte den 23. november 2017 aftale om salg af dele af foreningens aktier i Nykredit A/S til en kreds af danske pensionselskaber ledet af PFA Pension og med PensionDanmark, PKA, AP Pension og

MP Pension som medinvestorer. Med salget af aktier får Nykredit en stabil og langsigtet ejerkreds bestående af stærke danske ejere og en solid adgang til egenkapital og dermed stor fremtidig kapitalsikkerhed.

Indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer i andelsboligforeninger

Kuratorerne i konkursboerne AB Hostrups Have og AB Duegården har i 2017 afstået andelsboligforeningernes ejendomme. Nykredit, der er hovedkreditor i konkursboerne, har i forlængelse heraf kunnet indtægtsføre 0,9 mia. kr. Indtægten vedrører tidligere regnskabsførte tab på udlån og swaps.

Effekt af ny IFRS 9-regnskabsstandard

Som omtalt i anvendt regnskabspraksis træder IFRS 9 i kraft pr. 1. januar 2018. Regnskabsstandarden vil især have en effekt på størrelsen af bankkoncernens nedskrivninger på udlån, der måles til amortiseret kostpris.

Det forventes, at effekten ved implementeringen vil medføre stigende nedskrivninger (korrektiver) på 0,6 mia. kr.

For nærmere omtale henvises til anvendt regnskabspraksis som beskrevet i regnskabet note 1 og note 48.

RATING

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

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang rating på A og en kort rating på A-1. Outlook på ratingen er stabilt.

Fitch Ratings

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

Moody's Investors Service

Moody's Investors Service har fortsat valgt at offentliggøre visse ratings for selskaber i koncernen, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch Ratings findes på Nykredits investorsider på nykredit.com/rating.

Nykredit Bank-koncernen
Balance i hovedtal

Mio. kr.	31.12.2017	31.12.2016
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl.	19.991	35.723
Udlån til dagsværdi (reverseudlån)	27.566	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	55.783	55.003
Retail	32.097	30.079
- Private	11.973	11.952
- Erhverv	20.124	18.127
Storkunder	19.672	21.554
Wealth Management	3.344	2.603
Øvrige udlån	670	767
Obligationer og aktier	47.454	42.576
Øvrige aktiver	22.791	31.533
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40.218	51.606
Indlån og anden gæld	76.502	66.263
Retail	46.646	43.037
- Private	27.214	25.760
- Erhverv	19.432	17.277
Storkunder	14.164	12.207
Wealth Management	13.464	9.522
Øvrige indlån	2.228	1.497
Udstedte obligationer	6.473	10.158
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	13.976	21.348
- heraf indlån til dagsværdi (repointlån)	8.214	14.562
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	14.539	26.807
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000
Egenkapital	19.877	16.744
Balance i alt	173.585	194.926

Nykredit Bank-koncernen
Egenkapital

Mio. kr.	31.12.2017	31.12.2016
Egenkapital primo	16.744	16.117
Resultat efter skat	3.133	627
Egenkapital i alt	19.877	16.744

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS**Balance**

Balancen udgjorde 173,6 mia. kr. mod 194,9 mia. kr. ultimo 2016.

Den faldende balance skal primært ses i lyset af faldende re-pointlån og reverseudlån og mellemværender med kreditinstitutter og lavere markedsværdier på derivater (øvrige aktiver og øvrige passiver). Modsat steg obligationer og aktier samt udlån og indlån.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv. blev reduceret med 15,7 mia. kr. til 20,0 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverseudlån) faldt med 2,5 mia. kr. til 27,6 mia. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 55,8 mia. kr., hvilket var en stigning på 0,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2016. Udviklingen skal ses i lyset af, at banken i 2017 har overdraget prioritetslån til Totalcredit for samlet 3,4 mia. kr. Justeret for denne effekt er udlånene generelt øget med 4,2 mia. kr. i 2017.

Af udlånsstigningen tegnede Retail sig for 2,0 mia. kr., der især var en følge af øgede erhvervsudlån. Privates udlån lå på niveau med ultimo 2016, men vurderes udviklingen inklusive prioritetslån, der er overdraget til Totalcredit, er der tale om en vækst på 3,4 mia. kr. Udlån i Storkunder faldt med 1,9 mia. kr., mens Wealth Management viste en stigning på 0,7 mia. kr. Koncernposter faldt med 0,1 mia. kr.

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 47,5 mia. kr., hvilket var en stigning i forhold til beholdningen primo året. Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer.

Øvrige aktiver udgjorde 22,8 mia. kr. mod 31,5 mia. kr. ultimo 2016. Ultimo 2017 kunne 18,4 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af derivater mod 26,9 mia. kr. ultimo 2016. De positive markedsværdier er tilknyttet bankens kundeaktiviteter på derivatområdet og egne positioner indgået til brug for regnskabsmæssig sikring. Renterisiko er i hovedtræk afdækket gennem modgående renteswaps, og markedsværdien skal derfor ses i sammenhæng med, at der i balanceposten "Andre passiver" indgår negative markedsværdier på 11,5 mia. kr. Herudover omfatter "Andre aktiver" tilgodehavende renter og provision.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker faldt med 11,4 mia. kr. til 40,2 mia. kr.

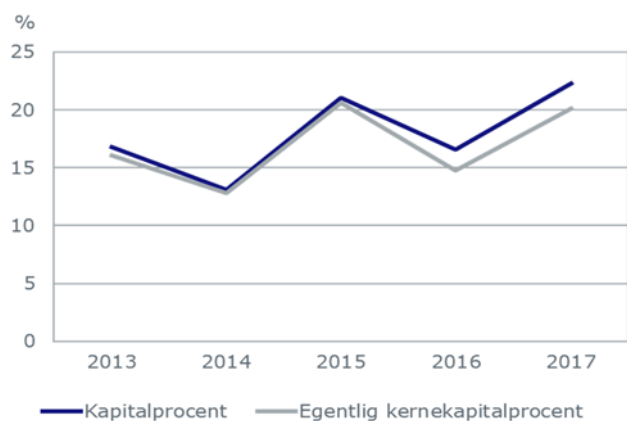
Indlån og anden gæld udgjorde 76,5 mia. kr., hvilket var en stigning på 10,2 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2016. Indlån til Retail steg med 3,6 mia. kr., som følge af især øgede indlån fra erhverv, mens Wealth Management tegnede sig for en stigning på 3,9 mia. kr. Storkunder steg med 2,0 mia. kr., mens Koncernposter og andre indlån steg med 0,7 mia. kr.

Nykredit Bank-koncernen		
Kapital og solvens		
Mio. kr.	31.12.2017	31.12.2016
Aktiekapital	8.045	8.045
Overført resultat	11.832	8.699
Egenkapital ultimo	19.877	16.744
Løbende resultat ikke medregnet	-	-
Fradrag som følge af forsigtig værdi-ansættelse	-30	-46
Immaterielle aktiver og udskudte skatteaktiver	-17	-22
Fradrag for forskel mellem IRB-beregne- de tab og nedskrivninger	-43	-315
Øvrige fradrag	-4	-63
Overgangsjustering af fradrag	9	126
Egentlig kernekapital (CET1)	19.791	16.424
Overgangsjustering af hybrid kernekapital	-4	-
Modregning af overskydende fradrag	4	-
Kernekapital	19.791	16.424
Supplerende kapital	2.000	2.000
Supplerende kapital tillæg/fradrag	125	-
Overgangsjustering af supplerende kapital	-4	-63
Kapitalgrundlag	21.912	18.361
Kreditrisiko	80.663	95.079
Markedsrisiko	11.235	9.369
Operationel risiko	6.112	5.898
Risikoeksponeringer i alt	98.011	110.346
Kapitalprocent	22,3	16,6
Kernekapitalprocent	20,1	14,8
Egentlig kernekapitalprocent	20,1	14,8

Pr. 1. januar 2018 udgør den egentlige kernekapital i Nykredit Bank-koncernen 19,7% efter indregning af de nettoændringer, der følger af IFRS pr. 1. januar 2018. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i stk. 4 i art. 473a.

Nykredit Bank-koncernen		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Mio. kr.	31.12.2017	31.12.2016
Kreditrisiko	6.453	7.606
Markedsrisiko	899	750
Operationel risiko	489	472
Søjle I i alt	7.841	8.828
Svagt forringet konjunkturførløb (stresstest mv.)	1.076	1.198
Øvrige risici	1.488	1.192
Model- og beregningsusikkerhed	-	561
Søjle II i alt	2.564	2.951
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	10.405	11.779
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,6	10,7

Nykredit Bank-koncernen Kapital- og egentlig kernekapitalprocent



Banken havde pr. 31. december 2017 et indlånsoverskud på 20,7 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2016 udgjorde indlånsoverskudet 11,3 mia. kr.

Udstedte obligationer udgjorde 6,5 mia. kr. mod 10,2 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen i bankens udstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne skal ses i lyset af, at aktivtetsniveauet løbende tilpasses bankens likviditetsbehov.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, der omfatter indlån mv. tilknyttet repoforretninger, udgjorde 14,0 mia. kr. mod 21,3 mia. kr. ultimo 2016.

Øvrig gæld og hensatte forpligtelser udgjorde 14,5 mia. kr. mod 26,8 mia. kr. ultimo 2016. Posten omfattede især skyldige renter og provisioner samt negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter. Reduktionen på 12,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2016 skal primært ses i lyset af, at negative markedsværdier på afledte finansielle instrumenter er faldet fra 23,0 mia. kr. ultimo 2016 til 11,5 mia. kr.

Egenkapital og solvens

Den regnskabsmæssige egenkapital udgjorde 19,9 mia. kr. ultimo 2017. Egenkapitalen er i 2017 forøget med årets resultat på 3,1 mia. kr. Egenkapitalen er ens i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen, idet der anvendes ensartede principper for indregning og måling.

Ultimo 2017 udgjorde Nykredit Banks samlede kapitalgrundlag 21,9 mia. kr. Kapitalgrundlaget er opgjort inklusive resultatet fra perioden 1. januar til 31. december 2017. Den egentlige kernekapital er det vigtigste begreb i kapitalopgørelsen, da hovedparten af kapitalkravene fremadrettet skal dækkes med denne kapitaltype. Bankens egentlige kernekapital udgjorde 19,8 mia. kr. ultimo 2017 mod 16,4 mia. kr. ultimo 2016.

De samlede risikoeksponeringer udgjorde 98,0 mia. kr. ultimo 2017 mod 110,3 mia. kr. ultimo 2016.

Ved udgangen af 2017 udgjorde kapitalprocenten 22,3. Både kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,1.

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 udgjorde 10,4 mia. kr. ultimo 2017. Nykredit Banks solvensbehov beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 10,6% ultimo 2017 mod 10,7% ultimo 2016.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank-koncernens forretningsområder består af:

- Retail, der omfatter privatkunder, mindre og mellemstore erhvervs-kunder samt datterselskabet Nykredit Leasing A/S.
- Storkunder, der omfatter forretningsenhederne Corporate & Institutional Banking (CIB) og Nykredit Markets. Under CIB ligger endvidere en portefølje af engagementer med store kunder under afvikling.
- Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite (kunder med en formue over 7 mio. kr.) og Asset Management samt datterselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S.
- Koncernposter, der omfatter Treasury-området, øvrige indtægter og omkostninger, der ikke er allokeret til forretningsområderne, samt indtjening fra fonds mv.

Nykredit Bank-koncernen Resultat af forretningsområder	Retail		Storkunder		Wealth Management		Koncernposter		I alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Mio. kr.										
Forretningsresultat og årets resultat										
Netto renteindtægter	1.002	1.032	442	392	47	44	2	-1	1.493	1.467
Netto gebyrindtægter	295	239	246	159	15	10	-16	-22	540	385
Wealth Management-indtægter	535	508	106	54	739	606	22	17	1.402	1.184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-61	-50	-50	-39	-6	-3	84	98	-32	5
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	339	-251	657	520	30	20	-40	139	986	428
Indtægter	2.111	1.478	1.401	1.085	825	677	52	231	4.389	3.470
Omkostninger	1.039	1.077	480	510	433	392	21	83	1.974	2.061
Nedskrivninger på udlån	72	42	-159	-191	8	14	-22	-6	-102	-141
Forretningsresultat	1.000	359	1.079	766	384	271	53	154	2.516	1.551
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	357	-232	1.160	-530	-	-	-	-	1.517	-763
Resultat før skat	1.357	127	2.239	236	384	271	53	154	4.033	787
Omkostninger i % af indtægter	49,2	72,8	34,3	47,0	52,5	57,9	41,0	35,8	45,0	59,4

Resultat for Retail		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	1.002	1.032
Netto gebyrindtægter	295	239
Wealth Management-indtægter	535	508
Nettorente vedrørende kapitalisering	-61	-50
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	339	-251
Indtægter	2.111	1.478
Omkostninger	1.039	1.077
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.072	401
Nedskrivninger på udlån	72	42
Forretningsresultat	1.000	359
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	357	-232
Resultat før skat	1.357	127

Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2017	2016
Private		
Udlån til amortiseret kostpris	11.973	11.952
Indlån og anden gæld	27.214	25.760
Erhverv		
Udlån til amortiseret kostpris	20.124	18.127
Indlån og anden gæld	19.432	17.277
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	1.628	1.715
Korrektivkonto i % af udlån	4,8	5,4
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	21.373	15.264

RETAIL

Forretningsområdet Retail består af forretningsenhederne Retail Privat og Retail Erhverv og omfatter bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder, boligudlejning samt formuende Private Banking Retail-kunder. Herudover består Retail af dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 42 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Heraf betjenes erhvervskunder i 18 centre, hvoraf de største erhvervskunder betjenes i fem storkundecentre. Endelig er formuekompetencer til betjening af Private Banking-kunder samlet i 10 centre. Andre distributionskanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. 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 opbygget en regionsstruktur med få, stærke og beslutningsdygtige regioner, hvor fokus er på kunder, der samler deres forretninger i Nykredit. Vi arbejder derfor løbende på at udvikle og målrette vores kundetilbud, styrke rådgivningen og forbedre vores processer inden for 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 bolighelkunder og erhvervskunder samt øge antallet og andelen af helkunder.

2017 i hovedtræk

Retail Privat

Retail Privat løftede i starten af 2017 formueindsatsen i BoligBanken med samlingen af formuekompetencer og specialister i 10 centre, der fungerer som faglige kompetencecentre på formueområdet for alle kunder i Retail. I 4. kvartal 2017 fortsatte arbejdet med at samle kompetencer og styrke kunderådgivningen med en ny struktur for kundebetjening, der sikrer en opprioritering af betjeningen overfor såvel nye som bestående helkunder.

Der har i løbet af året været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking-kunder samt tilvækst i antallet af helkunder i BoligBanken, hvilket har betydet et stigende forretningsomfang inden for særligt bank, investering og pension. Kundetilfredsheden er størst blandt helkunder.

Retail Erhverv

Retail Erhverv har etableret fem nye storkundecentre med det formål at skabe et stærkere fagligt kompetencemiljø for de største erhvervskunder.

Tilgangen af erhvervskunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende med særligt en overvægt inden for helkunder. Generelt har forretningsomfanget med erhvervskunder været stigende, og der

er samtidig gennemført lønsomhedsforbedringer, der sikrer en bedre sammenhæng mellem pris og risiko.

Forretningsresultat

Resultatet udgjorde 1.000 mio. kr. mod 359 mio. kr. i 2016, mens resultat før skat udgjorde 1.357 mio. kr. mod et resultat på 127 mio. kr. i 2016.

Årets resultat

Indtægter viste en stigning fra 1.478 mio. kr. i 2016 til 2.111 mio. kr. i 2017. Stigningen kan fortrinsvis henføres til Erhverv, som er steget med 524 mio. kr., hvilket bl.a. skyldes positive kursreguleringer og tilgang af erhvervs kunder.

Netto renteindtægter viser et mindre fald, idet konkurrencen på markedet generelt medfører pres på rentemarginaler. Indlåsmarginalerne er derudover også presset af det nuværende negative renteniveau på indlånsforretninger.

Omkostninger viste et fald på 38 mio. kr. til 1.039 mio. kr. Omkostninger i alt i forhold til indtægter udgjorde 49,2% mod 72,8% i 2016.

Nedskrivninger mv. udgjorde en udgift på 72 mio. kr. mod en udgift på 42 mio. kr. i 2016. Erhvervsområdet bidrog med en udgift på 36 mio. kr. mod en indtægt på 34 mio. kr. i 2016. Privatområdet viste en positiv fremgang med en udgift på 36 mio. kr. mod 76 mio. kr. i 2016.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,1%.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv resultateffekt på 589 mio. kr. fra en udgift på 232 mio. kr. i 2016 til en indtægt på 357 mio. kr. Værdireguleringen kunne i begge år henføres til erhvervs kunder, herunder mindre andelsboligforeninger.

Udlån og indlån

Forretningsområdets udlånsaktiviteter steg til 32,1 mia. kr. fra 30,1 mia. kr. ultimo 2016. I den sammenhæng skal det bemærkes, at prioritetslån for godt 3,4 mia. kr. er overført til Totalkredit i perioden. Var disse udlån blevet på bankens balance var der tale om en udlånsforøgelse på ca. 5,4 mia. kr. i 2017. Indlån udgjorde 46,6 mia. kr. mod 43,0 mia. kr. ultimo 2016.

Dattervirksomheder

Nykredit Leasing A/S

Virksomheden varetager Nykredit-koncernens leasingaktiviteter.

2017 i hovedtræk

Der har i 2017 været fokus på fælles kunder med den øvrige koncern med henblik på at tiltrække samt knytte flere kunder tættere til BoligBanken og ErhvervsBanken. Der har generelt været kraftig vækst i 2017, hvor vi lancerede Flexleasing til primært Private Banking-kunder samt VIP Billån og Nykredit Bådlån til BoligBank 360 og BoligBank 365-privatkunder.

Tab og hensættelser har været lave i 2017. Med et tæt samarbejde med øvrige Nykredit-enheder og forhandlere samt et godt kundefokus er det lykkedes at øge det samlede udlån med 17% og skabe det bedste økonomiske resultat i selskabets historie.

Nykredit Leasing fik et resultat før skat på 98 mio. kr. mod 87 mio. kr. i 2016. Resultatet efter skat blev 78 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 2016.

Udviklingen skal især ses i lyset af en fremgang i resultatet af finansielle poster, der steg med 12 mio. kr. til 130 mio. kr., hvilket bl.a. var en effekt af et øget aktivitetsniveau. Finansielle aktiver steg med godt 0,9 mia. kr. (17,2%) til 6,2 mia. kr.

Lønoms kostninger mv. faldt med 2,7% til 36 mio. kr., mens nedskrivninger steg med 5 mio. kr. til 22 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 671 mio. kr. ultimo 2017.

Resultat for Storkunder		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	442	392
Netto gebyrindtægter	246	159
Wealth Management-indtægter	106	54
Nettorente vedrørende kapitalisering	-50	-39
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	657	520
Indtægter	1.401	1.085
Omkostninger	480	510
Forretningsresultat før nedskrivninger	920	575
Nedskrivninger på udlån	-159	-191
Forretningsresultat	1.079	766
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.160	-530
Resultat før skat	2.239	236

Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2017	2016
Udlån/indlån		
Udlån	19.672	21.554
Indlån og anden gæld	14.164	12.207
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	637	805
Korrektivkonto i % af udlån	3,1	3,6
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	8.272	6.048

STORKUNDER

Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri og store andelsboligforeninger. Herudover varetager Storkunder Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter. Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets.

Storkunders 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 i CIB samt Nykredit Markets, som er koncernens handelsplatform og en af landets ledende aktører på udstedelse og handel med obligationer, arbejder vi på at sikre en bedre og mere helhedsorienteret kundeoplevelse, hver gang vi er i dialog med vores kunder.

2017 i hovedtræk CIB

CIB har i 2017 oplevet pæn efterspørgsel efter bankfinansiering. Dette er sket på trods af fortsat hård konkurrence på pris og vilkår. Herudover er der stadig interesse omkring strategisk finansiell rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Nykredit Markets

Indtægterne i Nykredit Markets har i 2017 været drevet af høj kundeaktivitet på tværs af alle kundesegmenter, herunder tilgang af nye kunder og øget formue per kunde. Fokus hos kunder og markedsdeltagere har været på risikoprofilering og positionering, og der har generelt været en øget efterspørgsel efter kreditobligationer.

Forretningsresultat

Resultatet udgjorde 1.079 mio. kr. mod 766 mio. kr. i 2016. Fremgangen på 313 mio. kr. er primært sammensat af en stigning i indtægter med 316 mio. kr. Nedskrivninger på udlån udviste en tilbageførsel som var 32 mio. kr. mindre end 2016.

Årets resultat

Forretningsområdets indtægter udgjorde 1.401 mio. kr., svarende til en stigning på 316 mio. kr., der er sammensat af generelt øgede indtægter på de fleste indtægtstyper. CIB stiger med 327 mio. kr., mens Markets ligger ca. 11 mio. kr. under sidste år.

Omkostninger udgjorde 480 mio. kr., svarende til et fald på 30 mio. kr. sammenlignet med 2016.

Omkostninger i procent af indtægter udgjorde 34,3 mod 47,0 i 2016.

Nedskrivninger på udlån gav en indtægt på 159 mio. kr. mod en indtægt på 191 mio. kr. i 2016. Af indtægten på 159 mio. kr. vedrørte 92 mio. kr. engagementer under afvikling, samt

engangsindtægt på 183 mio. kr. vedrørende tilbageførsel af nedskrivninger på to større andelsboligforeninger.

Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,7 mod -0,8 i 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste i 2017 en indtægt på 1.160 mio. kr., svarende til en positiv resultateffekt på 1.690 mio. kr. sammenlignet med 2016, hvor der var tale om en udgift på 530 mio. kr. Værdireguleringen vedrører bl.a. swaps indgået med andelsboligforeninger, herunder engangsindtægt på 739 mio. kr. vedrørende to større andelsboligforeninger.

Resultat før skat udgjorde herefter 2.239 mio. kr. mod 236 mio. kr. i 2016.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 19,7 mia. kr. mod 21,6 mia. kr. ultimo 2016.

Indlån udgjorde 14,2 mia. kr. mod 12,2 mia. kr. ultimo 2016.

Resultat for Wealth Management		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	47	44
Netto gebyrindtægter	15	10
Wealth Management-indtægter	739	606
Nettorente vedrørende kapitalisering	-6	-3
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	30	20
Indtægter	825	677
Omkostninger	433	392
Forretningsresultat før nedskrivninger	392	285
Nedskrivninger på udlån	8	14
Forretningsresultat	384	271
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-
Resultat før skat	384	271

Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2017	2016
Udlån/indlån		
Udlån	3.344	2.603
Indlån og anden gæld	13.464	9.522
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	24	17
Korrektivkonto i % af udlån	0,7	0,6
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	1.952	931

Formue under forvaltning og administration og investeringsforeninger		
Mio. kr.	31.12.2017	31.12.2016
Forvaltet af Nykredit	172.645	121.166
Insourcete mandater	6.262	15.349
Formue under forvaltning i alt	178.906	136.515
Heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	61.472	55.172
Formue under administration i Nykredit Portefølje Administration A/S	806.562	786.549

WEALTH MANAGEMENT

Forretningsområdet Wealth Management varetager Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Wealth Management består af forretningsenhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S og Private Banking Elite. Sidstnævnte er målrettet kunder med en formue over 7 mio. kr.

Nykredits kompetencer inden for kapitalforvaltning og porteføljeadministration er samlet i Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, og deres produkter og løsninger spænder fra Nykredit Invest, Privat Portefølje, OpsparingsInvest og PensionsInvest til diskretionære forvaltnings- og administrationsaftaler med institutionelle kunder, fonde, virksomheder, offentlige institutioner og velhavende privatpersoner.

Nykredit vinder priser

Ved prisuddelingen Global Private Banking Awards fik Nykredit prisen som "Bedste Private Banking i Danmark 2017". Herudover har danske private banking-kunder også kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Danmark i 2017 i analysebureauet Prosperas årlige Private Banking-analyse og senest Magasinet Euromoneys pris for Bedste Private Banking. Priserne er opnået som et resultat af et målrettet og vedholdende arbejde på Private Banking-området, hvor satsningen på helhedsorienteret rådgivning samt en personlig og individuel service har bragt Nykredit op i den absolutte elite.

Nykredit Invest blev i 2017 kåret som årets investeringsforening for fjerde gang på fem år. Kåringen foretages af Dansk Aktie Analyse i samarbejde med Jyllandsposten og Finans.dk og inkluderer samtlige aktieafdelinger rettet mod private kunder i Danmark, der hver især bedømmes for deres evne til at skabe et langsigtet afkast, justeret for risiko, for deres medlemmer.

2017 i hovedtræk

Formue under forvaltning steg med 42,4 mia. kr. og udgjorde 178,9 mia. kr. ultimo 2017. Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 33,3 mia. kr. og kursstigninger på 9,1 mia. kr.

Formue under administration steg med 20,0 mia. kr. og udgjorde 807,0 mia. kr. ultimo 2017. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 30,6 mia. kr. og kursstigninger på 50,6 mia. kr.

Nykredit Asset Management

I Nykredit Asset Management var 2017 præget af gode investeringsresultater.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 84,6% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 2017, og over de seneste tre år har 91,7% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 2017 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret ekstraordinært gode resultater.

Private Banking Elite

Private Banking Elite har i 2017 haft en tilfredsstillende kundetilgang, både for så vidt angår nye kunder og forældring af eksisterende kunder. Også nettotilvæksten i formue under administration har for året haft en meget tilfredsstillende udvikling.

Private Banking Elite har fortsat målrettet fokus på at øge markedsandelen, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder, dels ved forældring af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

Forretningsresultat

Resultatet udgjorde 384 mio. kr. mod 271 mio. kr. i 2016, svarende til en stigning på 113 mio. kr., der primært kunne henføres til stigende indtægter fra øgede kundeaktiviteter.

Årets resultat

Forretningsområdets indtægter udgjorde 825 mio. kr., svarende til en stigning på 148 mio. kr. sammenholdt med 2016. Udviklingen kunne henføres til stigende indtægter i både Private Banking Elite og Nykredit Asset Management. Stigningen i Private Banking Elite skal ses i lyset af Nykredits satsning på dette område.

Omkostninger udgjorde 433 mio. kr., svarende til en stigning på 41 mio. kr. sammenlignet med 2016. Udviklingen skal især ses i lyset af Nykredits satsning på forretningsområdet, herunder tilgang af medarbejdere.

Omkostninger i procent af indtægter udgjorde 52,5 mod 57,9 i 2016.

Forretningsområdets nedskrivninger udgjorde 8 mio. kr. mod 14 mio. kr. i 2016.

Resultat før skat udgjorde herefter 384 mio. kr. mod 271 mio. kr. i 2016.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 3,3 mia. kr. mod 2,6 mia. kr. ultimo 2016.

Indlån udgjorde 13,5 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. ultimo 2016.

Dattervirksomheder

Nykredit Portefølje Administration A/S

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

Selskabets forretningsområde er administration af danske UCITS samt forvaltning af alternative investeringsfonde (AIF).

Endvidere kan selskabet udføre skønsmæssig porteføljepleje eller delopgaver i Danmark samt udbyde serviceydelser som administrationselskab i Luxembourg.

Fortsat høj aktivitet i 2017

Den høje aktivitet er fortsat ind i 2017 med en pæn kundetilgang og er på et fortsat højt aktivitetsniveau med bl.a. etablering af en værdipapirfond. Investeringer i it-udvikling, samt fortsat arbejde med udbygning af serviceydelserne til de administrerede danske UCITS og AIF, er på et fortsat højt niveau.

Resultatopgørelse

Årets nettorente- og gebyrindtægter udgjorde 353 mio. kr. mod 314 mio. kr. i 2016.

De samlede udgifter i 2017 blev 177 mio. kr. sammenlignet med 178 mio. kr. i 2016.

Selskabets resultat før skat blev 175 mio. kr. mod 136 mio. kr. i 2016. Resultat efter skat er for 2017 opgjort til 136 mio. kr. sammenlignet med 106 mio. kr. for 2016.

Selskabets nettorente- og gebyrindtægter steg i 2017 med 12,4% i forhold til 2016. Stigende formue under administration samt nye serviceydelser medførte forøgelsen i selskabets gebyrindtægter, der oversteg det forventede. Nettorenter og kursavancer blev i 2017 fortsat påvirket af det lave renteniveau. Udviklingen i omkostningerne har i 2017 været på linje med det forventede.

Årets resultat blev højere end ledelsen havde forventet primo 2017.

Balance, solvens og kapitalgrundlag

Selskabets samlede balance udgjorde 784 mio. kr. mod 659 mio. kr. ultimo 2016. Egenkapitalen er steget fra 589 mio. kr. primo året til 725 mio. kr. pr. 31. december 2017. Forøgelsen modsvarer årets resultat efter hensættelse til skat.

Hovedparten af selskabets aktiver har i 2017 været placeret i korte, danske realkreditobligationer samt som bankindsud i overensstemmelse med selskabets politik om at begrænse kredit- og renterisici. Ultimo 2017 udgjorde investeringer i danske realkreditobligationer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter 746 mio. kr., svarende til 95% af selskabets aktiver. Selskabet havde ved udgangen af året ingen rentebærende gæld.

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

Resultat for Koncernposter		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	2	-1
Netto gebyrindtægter	-16	-22
Wealth Management-indtægter	22	17
Nettorente vedrørende kapitalisering	84	98
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-40	139
Indtægter	52	231
Omkostninger	21	83
Forretningsresultat før nedskrivninger	31	148
Nedskrivninger på udlån	-22	-6
Forretningsresultat	53	154
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-
Resultat før skat	53	154

Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2017	2016
Udlån/indlån		
Udlån til amortiseret kostpris	670	767
Indlån og anden gæld	2.228	1.497
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	-	23
Korrektivkonto i % af udlån	-	2,9
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	318	931

KONCERNPOSTER

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

Forretningsresultatet samt resultat før skat udgjorde 53 mio. kr. mod 154 mio. kr. i 2016.

Indtægter udgjorde 52 mio. kr. i 2017 mod 231 mio. kr. i 2016. Udviklingen skal ses i lyset af en høj indtjening i 2016, og at der i 2017 er foretaget en nedskrivning på 64 mio. kr. på bankens kapitalandel i BEC. Omkostninger udgjorde 21 mio. kr. mod 83 mio. kr. i 2016.

NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN

Resultateffekt

IFRS 9 træder i kraft pr. 1. januar 2018, og årets nedskrivninger er ikke påvirket heraf.

Nedskrivninger mv. gav en indtægt på 102 mio. kr. i 2017 mod en indtægt på 141 mio. kr. i 2016. Indtægten i 2017 inkluderede en engangsindtægt på 183 mio. kr. fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger.

Af den samlede indtægt på 102 mio. kr. tegnede forskydningen på de individuelle nedskrivninger og hensættelser sig for langt størstedelen med en indtægt på 284 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger gav en udgift på 228 mio. kr. Indtægter fra tidligere tabsførte udlån udgjorde 89 mio. kr., mens konstaterede tab på udlån og garantier, hvor der ikke tidligere er foretaget nedskrivninger og hensættelser, gav en udgift på 43 mio. kr.

Hensættelser på garantier gav en udgift på 7 mio. kr. i 2017 mod en indtægt på 48 mio. kr. i 2016.

Nedskrivninger i Retail gav en udgift på 73 mio. kr. mod en udgift på 42 mio. kr. i 2016. Den negative udvikling kunne især henføres til nedskrivninger på erhvervs kunder, der faldt fra en indtægt på 34 mio. kr. i 2016 til en udgift på 36 mio. kr., svarende til en negativ resultateffekt på 70 mio. kr. Nedskrivninger på privatkunder viste en positiv udvikling på 40 mio. kr., fra en udgift på 76 mio. kr. i 2016 til en udgift på 36 mio. kr.

Nedskrivninger i Storkunder gav en indtægt på 159 mio. kr. mod en indtægt på 191 mio. kr. i 2016. Udviklingen i 2017 kunne bl.a. henføres til engangsindtægter af tilbageførte nedskrivninger på to større andelsboligforeninger i CIB på 183 mio. kr.

Nedskrivninger i Wealth Management lå på et lavt niveau med 8 mio. kr. mod 14 mio. kr. i 2016.

Der henvises til note 14 og 45 for yderligere specifikation af bankens nedskrivninger og kreditrisici.

Nedskrivninger og hensættelser (korrektiver)

De samlede nedskrivninger faldt med 10,1% fra 2.611 mio. kr. pr. 31. december 2016 til 2.347 mio. kr. pr. 31. december 2017. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for et fald på 499 mio. kr., heraf faldt nedskrivninger på kreditinstitutter med 23 mio. kr., som følge af tilbageførsler. Gruppevise nedskrivninger steg med 228 mio. kr.

Nedskrivninger primo året, der er konstateret tabt i 2017, udgjorde 199 mio. kr. mod 277 mio. kr. i 2016. Hertil kom tab uden forudgående nedskrivninger med 43 mio. kr. mod 37 mio. kr. i 2016.

Herudover er der foretaget værdireguleringer af renteswaps med 3,7 mia. kr., hvoraf kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 3,4 mia. kr. fordelt med 2,5 mia. kr. vedrørende forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt 0,9 mia. kr. vedrørende øvrige. Værdireguleringen udgjorde 5,0 mia. kr. i 2016.

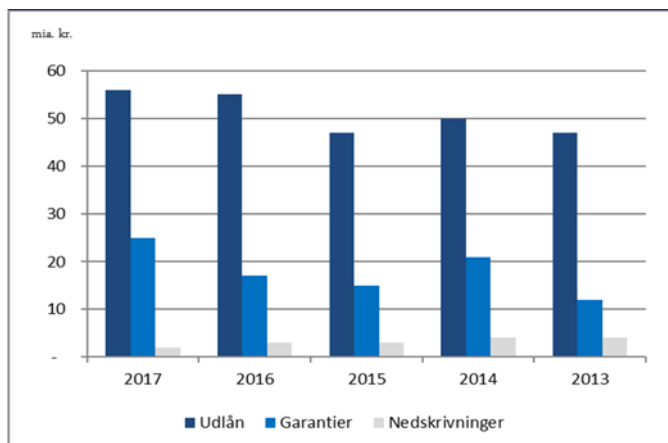
Nedskrivninger i Retail faldt fra 1.715 mio. kr. ultimo 2016 til 1.628 mio. kr. Udviklingen kunne i al væsentlighed henføres til mindre og mellemstore erhvervs kunder, der faldt med 80 mio. kr.

Nedskrivninger i Storkunder og Wealth Management faldt samlet med 161 mio. kr. fra 822 mio. kr. ultimo 2016 til 661 mio. kr. Heraf tegnede porteføljen af engagementer under afvikling sig for et fald på 88 mio. kr. fra 213 mio. kr. til 125 mio. kr. Øvrige forretningsenheder viste en reduktion på 23 mio. kr. sammenlignet med ultimo 2016.

De samlede udlån under afvikling udgjorde nogenlunde uændret 0,2 mia. kr. pr. 31. december 2017 (regnskabsmæssig værdi efter nedskrivninger).

Udvikling i nedskrivninger i Nykredit Bank-koncernen	Retail		Storkunder		Wealth Management		Koncernposter		I alt	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Mio. kr.										
Nedskrivninger primo året	1.715	1.784	805	1.011	17	4	23	76	2.560	2.875
Nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-87	-69	-168	-206	7	13	-23	-53	-271	-315
Nedskrivninger ultimo	1.628	1.715	637	805	24	17	-	23	2.289	2.560
Heraf individuelle	1.448	1.628	466	762	16	16	-	-	1.930	2.406
Heraf individuelle, pengeinstitutter	-	-	-	-	-	-	-	23	-	23
Heraf gruppevise	180	87	171	43	8	1	-	-	359	131
Hensættelser på garantier										
Hensat primo	42	44	9	55	-	-	-	-	51	99
Hensat ultimo	55	42	3	9	-	-	-	-	58	51
Hensættelser og nedskrivninger i alt	1.683	1.757	640	814	24	17	-	23	2.348	2.611
Driftspåvirkning										
Årets nedskrivninger og tab, netto	95	120	-98	-129	7	14	-23	-6	-19	-1
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	35	72	55	20	-	-	-	-	90	92
I alt	60	48	-153	-149	7	14	-23	-6	-109	-93
Hensættelser på garantier	13	-6	-6	-42	-	-	-	-	7	-48
Driftspåvirkning i alt	73	42	-159	-191	7	14	-23	-6	-102	-141

Udlån, garantier og nedskrivninger



Hensættelser på garantier udgjorde 58 mio. kr. mod 51 mio. kr. ultimo 2016.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivninger og hensættelser 2,1% i forhold til 2,5% ultimo 2016. Eksklusive garantier var procenten på 2,7 i forhold til 2,9 ultimo 2016. Udlån med en regnskabsmæssig værdi på 0,2 mia. kr. var rentenulstillet mod 0,2 mia. kr. i 2016.

Konti med overtræk eller i restance, hvorpå der ikke var foretaget nedskrivninger, var beløbsmæssigt meget begrænsede, svarende til 0,7% af de samlede udlån til amortiseret kostpris mod 0,5% ultimo 2016. Der var i nogen udstrækning tale om et stort antal konti med relativt små overtræk, hvorpå der ikke er skønnet behov for nedskrivninger.

Udlån og garantier fordelt på brancher

De samlede regnskabsmæssige udlån og garantier for koncernen udgjorde 108,4 mia. kr. mod 102,2 mia. kr. ultimo 2016, svarende til en stigning på 6,2 mia. kr.

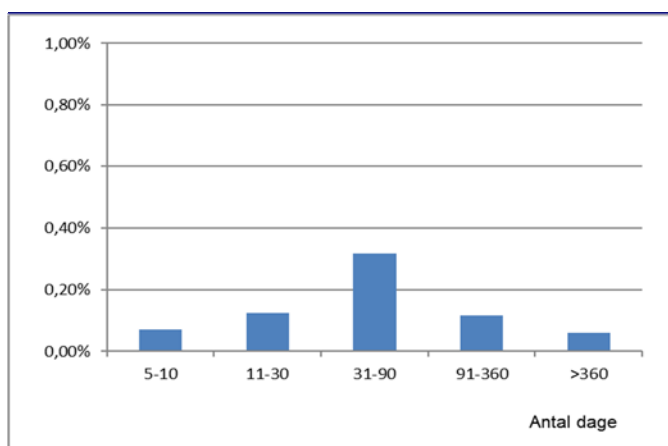
Udviklingen var sammensat af et fald i reverseudlån på 2,5 mia. kr. og en stigning i øvrige udlån på 0,8 mia. kr., mens garantier steg med 7,9 mia. kr. Reverseudlån udgjorde 27,6 mia. kr. pr. 31. december 2017 mod 30,1 mia. kr. ultimo 2016.

Den største enkeltstående brancheeksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" med 35,0 mia. kr. mod 34,7 mia. kr. ultimo 2016. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån, der var baseret på udlån med sikkerhed i obligationer.

"Finansiering og forsikring" tegnede sig herefter for en andel på 32,2% mod 34,0% ultimo 2016, mens "Private" bidrog med en andel på 25,6% mod 21,7% ultimo 2016.

Sektorerne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" udgjorde 14,2 mia. kr. ultimo 2017 mod 14,8 mia. kr. ultimo 2016. Af de samlede udlån og garantier kunne 9,4 mia. kr. henføres til

Konti med overtræk/i restance uden individuelle nedskrivninger



Udlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Offentlige	714	597	2	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.645	2.661	104	95
Industri og råstofindustri	4.687	6.290	195	185
Energiforsyning	1.970	2.252	14	3
Bygge og anlæg	2.844	3.177	177	206
Handel	3.886	3.843	176	57
Transport, hoteller og restauranter	2.954	3.101	100	114
Information og kommunikation	1.050	1.551	25	18
Finansiering og forsikring	34.966	34.749	72	119
Fast ejendom	11.345	11.589	663	950
Øvrige erhverv	11.562	10.273	239	222
I alt erhverv	79.909	79.486	1.765	1.969
Private	27.805	22.163	581	621
I alt	108.428	102.246	2.348	2.590
I alt inklusive nedskrivninger på pengeinstitutter	-	-	2.348	2.613

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

kategorien "Udlejning af fast ejendom", hvilket er på linje med ultimo 2016.

Pr. 31. december 2017 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren på 0,8 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. ultimo 2016, svarende til 5,6% af de samlede udlån til sektoren. Ultimo 2016 udgjorde procenten 7,3.

Tilsynsdiamanten

	2017	2016
Udlånsvækst 1 (grænseværdi <20%)	1,7%	17,9%
Store eksponeringer (grænseværdi <125%)	-	-
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	11,6%	12,6%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,5	0,6
Likviditetsoverdækning (grænseværdi 50%)	275,2%	264,7%

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 i 1.-4. kvartal 2017 og pr. 31. december 2017 under Finanstilsynets grænseværdier.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst 1,7% eksklusiv 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 faldet med 2,1% i forhold til ultimo 2016.

Bankens ejendomseksponering udgjorde 11,6% mod 12,6% ultimo 2016.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMFUNDSANSVAR

VÆRDIGRUNDLAG

Nykredit har i mere end 165 år hjulpet danske familier til at eje deres egen bolig og danske virksomheder til at vokse.

I dag er vi landets største kreditgiver, den største udlåner til boligejerne og en af de største udlånere til små og mellemstore virksomheder, til landbruget og til boligsektoren. Nykredit er hele Danmarks kreditgiver.

Som noget særligt på det danske finansielle marked ejes Nykredit overvejende af en forening, Forenet Kredit, der repræsenterer kunderne. Vi er skabt af kunderne, for kunderne.

Dette gælder fortsat, efter at en række pensionselskaber har købt aktier af Forenet Kredit for 7,5 mia. kr. og indtrådt som medaktionærer i Nykredit i december 2017. Efter frasalget ejer Forenet Kredit nu 78,90% af aktiekapitalen i Nykredit A/S.

Nykredits værdigrundlag blev opdateret i 2017 og har fået titlen "Nykredit-fortællingen: Nykredit i Danmark". Fortællingen beskriver koncernens historiske afsæt, fremhæver de grundlæggende værdier og giver seks konkrete løfter til dem, der betyder mest for os: vores kunder, partnere i Totalkredit, samfundet, medarbejdere, ejere og investorer:



Kundeløfte: Vi vil skabe overblik, muligheder og tryghed for vores kunder. Vi vil engagere os i, hvad de drømmer om, og hvad der bekymrer dem – så vi sammen kan finde de rigtige løsninger.



Partnerløfte: Vi vil sammen med Totalkredit-partnerne gøre en forskel for kunderne gennem attraktive produkter og effektive løsninger. Vi vil aktivt bidrage til at udvikle samarbejdet, så vi styrker den samlede konkurrencekraft i Totalkredit.



Samfundsløfte: Vi vil være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. I gode og dårlige tider.



Medarbejderløfte: Vi vil prioritere udvikling og muligheder hos de medarbejdere, der vil og kan. Vi vil kendes for en tillidsfuld kultur præget af kundeorientering, holdånd og handlekraft.



Ejerløfte: Vi vil som et af landets største finansielle institutter arbejde målrettet for en stærk og stabil aktie, der sikrer et attraktivt afkast med lav risiko og godt udbytte.



Investorløfte: Vi vil som en af Europas største obligationsudstedere levere en stabil og sikker investeringsmulighed for obligationsinvestorer i ind- og udland.

De seks løfter – til kunder, partnere, samfund, medarbejdere, ejere og investorer – er Nykredits pejlemærker. Som vi sigter efter hver dag – i alt hvad vi gør.

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelse

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

Koncernudvalg

Revisionsudvalg

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

Vederlagsudvalg

- Forbereder og indstiller lønpolitik og øvrige aflønningsforhold til bestyrelsen mv.

Nomineringsudvalg

- Indstiller kandidater til bestyrelse og direktion
- Forbereder beslutning om bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil mv.

Risikoudvalg

- Rådgiver bestyrelsen om Nykredit-koncernens risikoprofil og strategi

Koncerndirektion

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

Koncernkomitéer

Ledelse og disponering inden for udvalgte fagområder

Kredit

- Indstiller kreditpolitik
- Bevilger kreditsager og nedskrivninger, samt styring af risici inden for kreditområdet

Asset/Liability Committee (ALCO)

- Kapital-, funding, likviditet- og markedsrisikostyring

Risiko

- Overvågning af risikobillede og kapitalbehov

Beredskab

- Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik

Produkter

- Sikrer udvikling og vedligeholdelse af tjenesteydelser, produkter og koncepter

Samfundsansvar

Nykredit Bank følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar. Yderligere information om Nykredits arbejde med samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CSR rapport 2017, som findes på nykredit.com/CSRrapport2017.

Herudover findes information om Nykredit i vores CSR-publication og på vores hjemmeside.

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

Bestyrelsen i Nykredit Bank A/S 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.

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.

Koncernudvalg

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

Udvalgene fungerer som fælles udvalg for de selskaber i Nykredit, der har pligt til at oprette sådanne udvalg.

Revisionsudvalget

Nykredit-koncernens revisionsudvalg behandler som udgangspunkt alene revisions- og regnskabsmæssige forhold i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit A/S. Der er dog i vid udstrækning tale om emner, der også er af betydning for aflæggelsen af Nykredit Banks regnskab.

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

Revisionsudvalget består af administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), administrerende direktør Merete Eldrup,

forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur og koncernchef Helge Leiro Baastad, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2017 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

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

Risikoudvalget består af administrerende direktør Merete Eldrup (formand), administrerende direktør Michael Demnitz, administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2017 været afholdt seks møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalget

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

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

Der har i 2017 været afholdt fire møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaf-lønning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf. Udvalget kommer derudover med forslag til vederlag til bestyrelse og koncerndirektion. Endvidere gennemgår og overvejer udvalget kriterier og processen for udpegning af risikotagere samt vurderer, om koncernens processer og systemer er tilstrækkelige, og tager højde for koncernens risici i forhold til koncernens aflønningsstruktur og sikre, at lønpolitikken og -praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring samt er i overensstemmelse med koncernens forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser, hvilket i fornødent omfang koordineres med arbejdet i risikoudvalget.

Dertil vurderer udvalget koncernens, selskabernes og forretningsenhedernes samlede resultater og sikrer, at direktionen har evalueret, om de resultatkræfter, der har dannet grundlag for beregningen af variabel løn til medlemmer af bestyrelsen og direktionen og andre risikotagere, fortsat er opfyldt på udbetalingstidspunktet, samt kontrollerer udvalgte af disse evalueringer.

Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

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

Der har i 2017 været afholdt fire møder i vederlagsudvalget.

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

Komitéer

Der er nedsat fem komitéer i Nykredit, som varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder. De enkelte komitéer har orienteringspligt over for den samlede koncern-direktion, og de enkelte medlemmer kan altid få en sag afgjort i den relevante direktion.

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

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

Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov. Derved bistår komitéen de enkelte direktioner og bestyrelser i Nykredit-koncernen med at påse, at gældende lovgivning og praksis efterleves. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S og Nykredit Mægler A/S.

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

Produktkomitéen har som overordnet formål at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af nye tjenesteydelser, produkter og koncepter, der kan medføre væsentlige risici for koncernen, modpart og/eller kunder, sker i overensstemmelse med forretningsmodeller og de retningslinjer, som direktio-nerne i de respektive selskaber har godkendt for udvikling og godkendelse af nye koncepter og produkter. Komitéen skal endvidere løbende overvåge og evaluere eksisterende produkter, herunder tage stilling til behov for eventuel ændring eller tilpasning af enkelte produkter eller det samlede produktudbud. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

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 ledelse med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til de øverste ledelsesniveauer. Der er fastsat måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen i alle Nykredit-koncernens finansielle virksomheder til opnåelse inden udgangen af 2018. De faktiske tal for 2017 og måltal for 2018 er angivet i oversigten nedenfor.

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

Yderligere information og målsætning om det underrepræsenterede køn er beskrevet i Nykredits CSR rapport 2017, som findes på nykredit.com/CSRrapport2017.

Nykredit Realkredit-koncernen			
Kvinder i bestyrelsen	Faktisk	Mål	Mål
%	2017	2017	2018
Nykredit A/S	27	25	30
Nykredit Realkredit	33	25	30
Nykredit Bank	0	25	25
Totalkredit	11	25	25

CORPORATE GOVERNANCE

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

Nykredits organisation og corporate governance kan ses på nykredit.com/corporategovernance.

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Nykredit Bank-koncernen havde i alt 168 risikotagere ultimo 2017 ud over bankens direktion og bestyrelsesmedlemmer, der er risikotagere alene i kraft af deres hverv. Af de 168 risikotagere er 28 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 bl.a. om udskydelse af udbetaling over flere år, delvis udbetaling via bundne obligationer i stedet for kontanter samt mulighed for, at Nykredit i særlige tilfælde kan tilbageholde det udskudte beløb.

For medlemmer af bankens direktion og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte variable løn 35 mio. kr. for 2017 mod en hensat variabel løn på 18 mio. kr. for 2016. Den hensatte variable løn for 2017 svarer til 62% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere med variabel aflønning fremgår af note 12.

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

Bonusordninger

Nykredit har en generel bonusordning til koncernens chefgruppe, der refererer direkte til koncerndirektionen.

Bankens direktion deltager i denne bonusordning. 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 3 måneders løn. Af bonusbeløbet udskydes udbetalingen af minimum 40% over 5 år, og en væsentlig del 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 2017 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 69 mio. kr. mod en hensat bonus på 62 mio. kr. for 2016. Den hensatte bonus for 2017 svarer til 57% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere med ansvar for de største og mest professionelle kunder. For 2017 udgjorde den hensatte

bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 19 mio. kr. mod en hensat bonus på 9 mio. kr. for 2016. Den hensatte bonus for 2017 svarer til 24% af gruppens samlede faste løn.

Ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med et bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2017 er der hensat bonus til denne medarbejdergruppe på 1 mio. kr. mod en hensat bonus på 2 mio. kr. i 2016.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2017 er der hensat 3 mio. kr. til engangstillæg, hvilket er det samme som i 2016. Det hensatte engangstillæg for 2017 svarer til 0,9% af gruppens samlede faste løn.

De samlede regnskabsmæssige tildelinger til bonus og engangstillæg for 2017 udgjorde 124 mio. kr. mod samlede hensættelser på 93 mio. kr. for 2016. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2017 svarer til 20% af den samlede faste løn.

Stigningen i bonus fra 2016 til 2017 er primært afledt af en positiv udvikling i resultaterne i samme periode, i de forretningsområder som er omfattet af særlige bonusordninger

For at sikre fastholdelse af udvalgte ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere er der givet tilsagn om, at disse kan modtage et fastholdelsesvederlag. For 2017 udgjorde det hensatte fastholdelsesvederlag 5 mio. kr.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER

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

Nykredit udvider og styrker løbende overvågning og kontrol af risici. Der udarbejdes løbende risikorapportering på alle væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

Forud for processen afholdes endvidere en række møder med deltagelse af Koncernøkonomi, intern og ekstern revision samt på ad hoc basis også specialister fra eksempelvis koncernens risiko- og kreditområder. På møderne drøftes væsentlige regnskabsmæssige problemstillinger, herunder udvikling i regnskabspraksis, værdiansættelsesprincipper og ny lovgivning på området.

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

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

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

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

Kontrolmiljø

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

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

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

Koncernøkonomi rapporterer om emner af regnskabsmæssig karakter til revisionsudvalget seks gange årligt. Rapporteringen omfatter væsentlige regnskabsmæssige områder, herunder anvendt regnskabspraksis, anvendelsen af væsentlige

skøn, værdiansættelse af finansielle instrumenter samt noter, der beskriver væsentlige ændringer i regnskabsstandarder, praksis og bekendtgørelser. Endvidere sendes kvartals- og årsrapporter for Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit A/S-koncernen til gennemgang i revisionsudvalget.

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

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring knyttet til regnskabsafleggesprocessen 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.

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

Direktionen har videredelegeret det daglige kontrolansvar, og den overordnede kontrol er baseret på tre forsvarslinjer.

Første forsvarslinje er forretningens driftsfunktioner, som grundlæggende tager og dermed ejer risikoen. Ledelsen i de enkelte forretningsområder har ansvaret for at identificere, vurdere og rapportere de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af dens arbejde, samt sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller af de risici, der er forbundet med håndtering af forretningens opgaver.

Anden forsvarslinje er Risiko, Compliance og en række kontrolenheder. Samlet har disse enheder ansvaret for uafhængig overvågning, kontrol og rapportering af risici og for at sikre, at arbejdet udført af første forsvarslinje fungerer tilfredsstillende.

Tredje forsvarslinje er intern revision, der har ansvaret for at udføre uafhængig revision af den samlede håndtering af risici og de interne kontroller i koncernen – samt rapportere om sit arbejde til bestyrelse og revisionsudvalg.

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

Regnskabet underkastes endvidere en kontrol af indre sammenhænge, og værdiansættelses- og præsentationsprincipper mv. sammenholdes med IAS/IFRS og øvrige regnskabs-tjeklister.

Kommunikation og information

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

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

Risikorapportering tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af særskilt publikation benævnt Risiko- og kapitalstyring 2017, som findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

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

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

NY PRÆSENTATION AF RESULTATET I LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsesberetningen er bygget op om den resultatrapportering, der anvendes internt i koncernen.

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

Tilsvarende gives disse oplysninger i ledelsesberetningen og i regnskabsnote 3 også for de forretningsområder, der indgår i den interne rapportering.

Som et led i koncernens løbende tilpasning af den interne og eksterne rapportering er der i forhold til årsrapporten for 2016 foretaget en række ændringer.

Den væsentligste ændring er, at indtægterne fremadrettet præsenteres mere differentieret og i en struktur, der tydeligere sonderer mellem stabile indtægtstyper og de relativt mere volatile indtægter fra eksempelvis handels- og beholdningsindtjening. Endvidere indgår beholdningsindtjeningen i "Indtægter" modsat tidligere, hvor beholdningsindtjeningen var udskilt i en særskilt post.

Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Forretningsresultat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". Forskellen mellem de to poster er primært, at "Forretningsresultat" omfatter de tidligere poster "Beholdningsindtjening" samt "Gevinst ved salg af domicilejendomme".

Ændringen er yderligere beskrevet i anvendt regnskabspraksis samt i regnskabsnote 3 og 4. Ændringen er uden resultatpåvirkning. Forretningsområdernes organisatoriske struktur er ligeledes uændret, men modsat tidligere udgiftsføres bl.a. kapitalomkostninger i de enkelte forretningsområder. Tidligere blev disse præsenteret i Koncernposter.

Supplerende nøgletal mv.

I ledelsesberetningens hovedtalstabel og i segmentregnskaberne indgår en række interne resultatbegreber, der er nærmere forklaret i regnskabsnote 3. Det skal særligt bemærkes, at "Netto renteindtægter" i hovedtalstabelen er baseret på netto renteindtægter fra ind- og udlånsforretninger, og er derfor ikke direkte sammenlignelig med begrebet i den regnskabsmæssige resultatopgørelse.

Præsentationen er baseret på de samme principper for indregning og måling, der gælder for regnskabet. Centrale begreber som "Resultat", "Totalindkomst", "Balance" og "Egenkapital" svarer således til regnskabsposter.

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

Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser årets resultat i forhold til den gennemsnitlige forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital. Årets resultat er beregnet som ovenfor. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien ultimo de seneste fem kvartaler.

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

Forretningsresultat i % af forretningskapital. Forretningsafkastet, der fremgår af præsentationen af forretningsområder viser forholdet mellem forretningsresultat og forretningskapitalen.

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 Forenet Kredit, København, der ejer 78,90% af Nykredit Realkredit 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 en stor del 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		
Mio. kr.	2017	2016
Netto rente- og gebyrindtægter	2.818	2.163
Kursreguleringer	2.563	85
Andre driftsindtægter	4	1
Driftsudgifter mv.	1.749	1.842
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-123	-158
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	217	177
Resultat før skat	3.976	742
Skat	843	115
Årets resultat	3.133	627

Nykredit Bank A/S		
Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2017	2016
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	19.990	35.723
Udlån og tilgodehavender	81.974	83.572
Obligationer og aktier	46.813	42.025
Øvrige aktiver	24.148	32.657
Aktiver i alt	172.925	193.977
Gæld til kreditinstitutter	39.948	51.066
Indlån og anden gæld	76.610	66.317
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.473	10.158
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	13.976	21.348
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	14.041	26.344
Supplerende kapital		
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000
Egenkapital	19.877	16.744
Passiver i alt	172.925	193.977

Nykredit Bank A/S		
Nøgletal		
Mio. kr.	2017	2016
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	21,4	16,0
Egentlig kernekapitalprocent	19,4	14,3
Egenkapitalforrentning i % før skat	21,4	4,5
Egenkapitalforrentning i % efter skat	16,8	3,8
Antal heltidsansatte (gnsn.)	658	641

Pr. 1. januar 2018 udgør den egentlige kernekapital i Nykredit Bank A/S 19,0% efter indregning af de nettoændringer, der følger af IFRS pr. 1. januar 2018. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i stk. 4 i art. 473a.

Resultatopgørelsen

Nykredit Bank A/S fik i 2017 et positivt resultat på 3.133 mio. kr., svarende til en positiv udvikling på 2.506 mio. kr. i forhold til resultatet for 2016 på 627 mio. kr.

Indtægterne steg med 3.136 mio. kr. fra 2.249 mio. kr. i 2016 til 5.385 mio. kr. i 2017.

Netto rente- og gebyrindtægter steg med 655 mio. kr., mens kursreguleringer og andre driftsindtægter steg med samlet 2.481 mio. kr.

Omkostninger faldt fra 1.842 mio. kr. i 2016 til 1.749 mio. kr. i 2017. Der henvises i øvrigt til det tidligere afsnit om "omkostninger".

Nedskrivninger på udlån mv. gav en indtægt på 123 mio. kr. i 2017 mod en indtægt på 158 mio. kr. i 2016.

Resultat af kapitalandele gav en indtægt på 217 mio. kr. mod 177 mio. kr. i 2016. Heraf bidrog Nykredit Portefølje Administration med 136 mio. kr., og Nykredit Leasing med 78 mio. kr.

Balancen i hovedposter

Balancen faldt fra 194,0 mia. kr. ultimo 2016 til 172,9 mia. kr.

Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl. faldt fra 35,7 mia. kr. til 20,0 mia. kr.

Udlån til dagsværdi faldt med 2,5 mia. kr., mens øvrige udlån til amortiseret kostpris steg med 0,9 mia. kr. som følge af stigende udlån i både Retail og Wealth Management.

Obligationer og aktier udgjorde 46,8 mia. kr. mod 42,0 mia. kr. ultimo 2016. 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 39,9 mia. kr. mod 51,0 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter og udviklingen i udstedte obligationer er især en effekt af bankens generelle løbende likviditetstilpasning.

Indlån og anden gæld steg fra 66,3 mia. kr. til 76,6 mia. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen er forøget med årets resultat på 3,1 mia. kr. og udgør herefter 19,9 mia. kr.

Kapitalprocent

Kapitalprocenten steg fra 16,0 i 2016 til 21,4.

Udbytte

Det er indstillet til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2017.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2017 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 for Nykredit Bank A/S og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 8. februar 2018

Direktion

Henrik Rasmussen

Dan Sørensen

Bestyrelse

Michael Rasmussen
formand

Søren Holm
næstformand

Kent Ankersen*

Kim Duus

Flemming Ellegaard*

David Hellemann

Anders Jensen

Allan Kristiansen*

* Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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.

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

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

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. 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.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 8. februar 2018

Lars Maagaard
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONS- PÅTEGNING

Til kapitalejeren i Nykredit Bank A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, 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 yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit Bank A/S den 23. september 1994 for regnskabsåret 1994. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en sammenhængende opgaveperiode på 24 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Koncernens udlån udgør 83.349 mio. kr. pr. 31. december 2017 (85.094 mio. kr. pr. 31. december 2016), og nedskrivninger herpå udgør -102 mio. kr. i 2017 (-141 mio. kr. i 2016) i koncernregnskabet.</p> <p>Vi har vurderet, at målingen af nedskrivninger er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at opgørelsen af det forventede tab er baseret på ledelsens skøn og forbundet med høj grad af subjektivitet. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen og selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 14 og 45 i koncernregnskabet.</p> <p>I 2017 har udlån til andelsboligforeninger krævet særlig opmærksomhed som følge af swaps på andelsboligforeningsområdet.</p> <p>De forhold vedrørende udlån, som påvirkes væsentligst af skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Vurdering af om udlån er værdiforringet ▪ Værdiansættelse af sikkerheder, herunder især ejendomme, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet ▪ Ledelsesmæssige skøn knyttet til tillægget til de gruppevise nedskrivninger <p>Koncernen indfører IFRS 9 med virkning fra 1. januar 2018, som medfører, at nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris stiger, når der indregnes forventet kredittab, i stedet for indtrufne tab. Ledelsen har medtaget oplysninger om effekten af overgangen til IFRS 9 i note 48, herunder indvirkningen på egenkapitalen pr. 1. januar 2018.</p> <p>Ledelsen skal for forventede kredittab efter IFRS 9 foretage yderligere vurderinger, der ikke var krævet efter en faktisk tabsmodel, herunder forventede fremtidige kredittab.</p>	<p>Vores revision har omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ▪ Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren samt historiske observationer ▪ Risikobaseret test af engagementer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån, og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages tilfredsstillende nedskrivning. I den forbindelse har vi haft særlig fokus på andelsboligforeninger ▪ Udfordring af ledelsesmæssige skøn med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn relateret til andelsboligforeninger. ▪ Vi har testet nøglekontroller for opgørelsen af effekten af overgangen og udfordret ledelsen vedrørende de metoder, principper og forudsætninger, denne har anvendt til at fastlægge forventningerne til fremtidige kredittab gennem anvendelse af vores branchekendskab og kreditmodeler.

Dagsværdi af swaps	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Fastlæggelsen af værdien af swaps er forbundet med betydelig usikkerhed og kompleksitet og i høj grad påvirket af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er revision af swaps et centralt forhold. Koncernens swaps udgør 17.278 mio.kr. (25.604 mio. kr. pr. 31. december 2016) og 10.400 mio. kr. (21.612 mio. kr. pr. 31. december 2016) for henholdsvis positive og negative markedsværdier pr. 31. december 2017.</p> <p>Princippet for opgørelse af værdien er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af markedsrisici samt fastlæggelse af værdien i note 42 og 45.</p> <p>De områder med størst skøn og kompleksitet, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Vurdering af kunders betalingsevne ▪ Praksis for metodeanvendelse ved værdiansættelse af swaps 	<p>Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser.</p> <p>Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Vurdering af den anvendte model til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ▪ En vurdering af ændringerne i forudsætningerne imod tendenser i sektoren samt historiske observationer ▪ Risikobaseret test af værdiansættelsen af swaps med kunder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

København, 8. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Bjørn Philip Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen			
2016	2017		Note	2017	2016
RESULTATOPGØRELSE					
1.642	1.724	Renteindtægter	6	1.872	1.778
-176	-196	Negative renter, indtægter	6a	-196	-176
-211	-215	Negative renter, udgifter	6a	-215	-211
314	297	Renteudgifter	7	296	315
1.363	1.446	Netto renteindtægter		1.594	1.498
11	12	Udbytte af aktier mv.	8	12	11
1.298	1.675	Gebyrer og provisionsindtægter	9	2.069	1.679
509	315	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	10	367	593
2.163	2.818	Netto rente- og gebyrindtægter		3.308	2.595
85	2.563	Kursreguleringer	11	2.562	84
1	4	Andre driftsindtægter		34	28
1.785	1.712	Udgifter til personale og administration	12	1.934	2.000
16	12	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	12	16
41	25	Andre driftsudgifter		28	44
-158	-123	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	14	-102	-141
177	217	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	15	2	-
742	3.976	Resultat før skat		4.033	788
115	843	Skat	16	901	161
627	3.133	Årets resultat		3.133	627
Forslag til resultatdisponering					
177	217	Lovpligtige reserver		-	-
450	2.916	Overført resultat		3.133	627
627	3.133	Årets resultat		3.133	627
Totalindkomst					
627	3.133	Årets resultat		3.133	627
-	-	Anden tilgang og afgang		-	-
-	-	Anden totalindkomst		-	-
627	3.133	Årets totalindkomst		3.133	627

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017		Note	2017	2016
AKTIVER					
1.980	1.893	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	18	1.893	1.980
33.743	18.097	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19	18.098	33.743
30.091	27.566	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	20	27.566	30.091
53.481	54.408	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	21	55.783	55.003
41.768	42.885	Obligationer til dagsværdi	22	43.520	42.318
-	3.711	Obligationer til amortiseret kostpris	23	3.711	-
257	217	Aktier mv.	24	218	258
-	4	Kapitalandele i associerede virksomheder	25	4	-
1.181	1.396	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	25	-	-
22	14	Immaterielle aktiver	26	14	22
3	-	Øvrige materielle aktiver	27	-	3
-	-	Aktuelle skatteaktiver	34	-	5
109	144	Udsudte skatteaktiver	34	145	110
27	-	Aktiver i midlertidig besiddelse	28	-	27
31.300	22.351	Andre aktiver	29	22.387	31.343
15	238	Periodeafgrænsningsposter		245	23
193.977	172.925	Aktiver i alt		173.585	194.926

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017		Note	2017	2016
PASSIVER					
51.066	39.948	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	40.218	51.606
66.317	76.610	Indlån og anden gæld	31	76.501	66.263
10.158	6.473	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	32	6.473	10.158
21.348	13.976	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	33	13.976	21.348
8	1	Aktuelle skatteforpligtelser	34	31	15
29	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		-	29
26.153	13.922	Andre passiver	35	14.258	26.493
5	6	Periodeafgrænsningsposter		9	9
175.084	150.937	Gæld i alt		151.467	175.921
Hensatte forpligtelser					
-	-	Hensættelser til udskudt skat	34	130	112
52	58	Hensættelser til tab på garantier	36	58	52
97	53	Andre hensatte forpligtelser	36	53	97
149	111	Hensatte forpligtelser i alt		241	261
2.000	2.000	Efterstillede kapitalindskud	37	2.000	2.000
Egenkapital					
8.045	8.045	Aktiekapital		8.045	8.045
Akkumulerede værdireguleringer					
-	-	- opskrivningshenslæggelser		-	-
Andre reserver					
713	930	Lovpligtige reserver		-	-
7.986	10.902	Overført overskud eller underskud		11.832	8.699
16.744	19.877	Egenkapital i alt		19.877	16.744
193.977	172.925	Passiver i alt		173.585	194.926
Ikke-balanceførte poster					
17.790	25.449	Eventualforpligtelser	38	25.080	17.152
5.225	6.726	Andre forpligtende aftaler	39	6.835	5.375

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	Aktiekapital ¹	Overført resultat	I alt
2017			
Egenkapital 1. januar	8.045	8.699	16.744
Totalindkomst			
Årets resultat	-	3.133	3.133
Totalindkomst i alt	-	3.133	3.133
Egenkapitalbevægelse i alt	-	3.133	3.133
Egenkapital 31. december 2017	8.045	11.832	19.877
2016			
Egenkapital 1. januar	8.045	8.072	16.117
Totalindkomst			
Årets resultat	-	627	627
Totalindkomst i alt	-	627	627
Egenkapitalbevægelse i alt	-	627	627
Egenkapital 31. december 2016	8.045	8.699	16.744

¹ 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 Forenet Kredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 78,9% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Forenet Kredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver	Overført resultat	I alt
2017				
Egenkapital 1. januar	8.045	713	7.986	16.744
Totalindkomst				
Årets resultat	-	217	2.916	3.133
Totalindkomst i alt	-	217	2.916	3.133
Egenkapitalbevægelse i alt	-	217	2.916	3.133
Egenkapital 30. december 2017	8.045	930	10.902	19.877
2016				
Egenkapital 1. januar	8.045	536	7.536	16.117
Totalindkomst				
Årets resultat	-	177	450	627
Totalindkomst i alt	-	177	450	627
Egenkapitalbevægelse i alt	-	177	450	627
Egenkapital 31. december 2016	8.045	713	7.986	16.744

¹ 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 Forenet Kredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 78,9% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Forenet Kredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	2017	2016
Årets resultat	3.133	627
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-1.595	-1.498
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	12	16
Andre ikke-kontante forskydninger	-2	31
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-22	-78
Skat af årets resultat	901	161
I alt	2.427	-742
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	1.712	1.178
Indlån og anden gæld	11.238	3.569
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-11.180	16.864
Obligationer	-6.247	-2.770
Aktier mv.	36	103
Anden driftskapital	-10.896	10.863
I alt	-15.337	29.066
Renteindtægter modtaget	2.355	2.206
Renteudgifter betalt	-784	-786
Betalt selskabsskat, netto	-896	-279
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-12.235	30.207
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Materielle anlægsaktiver	-1	-
I alt	-1	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	-	1.900
Udstedte obligationer	-3.492	-9.817
I alt	-3.492	-7.917
Årets pengestrømme i alt	-15.728	22.290
Likvider primo	35.723	13.425
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-4	8
Likvider ultimo	19.991	35.723
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.893	1.980
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.098	33.743
I alt	19.991	35.723

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	44	37. Efterstillede kapitalindskud	76
2. Kapital og solvens	52	38. Eventualforpligtelser	76
3. Forretningsområder	54	39. Andre forpligtende aftaler	77
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	56	40. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	77
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	57	41. Modregning	79
6. Renteindtægter	58	42. Oplysninger om dagsværdi	80
6a. Negative renter	58	43. Afledte finansielle instrumenter	85
7. Renteudgifter	58	44. Uafviklede spotforretninger	86
8. Udbytte af aktier mv.	59	45. Risikostyring	87
9. Gebyrer og provisionsindtægter	59	46. Regnskabsmæssig afdækning	99
10. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	59	47. Reverseudlån og repoforretninger	100
11. Kursreguleringer	59	48. Overgang til IFRS 9 pr. 1. januar 2018	101
12. Udgifter til personale og administration	59	49. Koncernoversigt	103
13. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	63	50. Hovedtal for fem år	104
14. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	63	51. Hovedtal for fem år	106
15. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	64	52. Definitioner på nøgletal	108
16. Skat	65	53. Øvrige oplysninger	109
17. Sekundært forretningsområde	65		
18. Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	66		
19. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	66		
20. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	66		
21. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	67		
22. Obligationer til dagsværdi	68		
23. Obligationer til amortiseret kostpris	68		
24. Aktier mv.	69		
25. Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	69		
26. Immaterielle aktiver	70		
27. Øvrige materielle aktiver	71		
28. Aktiver i midlertidig besiddelse	71		
29. Andre aktiver	72		
30. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	73		
31. Indlån og anden gæld	73		
32. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	73		
33. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	74		
34. Udskudt og aktuel skat	74		
35. Andre passiver	75		
36. Hensatte forpligtelser	75		

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 hoved- og nøgletal samt forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne (note 3) er tilpasset i forhold til årsrapporten for 2016, således at beholdningsindtjeningen indgår i "Indtægter" samtidig med, at renter af kapital allokeres til forretningsområderne. Tidligere indgik denne post i "Koncernposter".

I præsentationen af forretningsområder omfatter "Netto renteindtægter" renter fra ind- og udlånsaktiviteter. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse omfatter samtlige renter.

Der er foretaget en mindre justering i fordelingen af enkelte omkostninger, som tidligere blev ført under "Koncernposter".

Forretningsområdernes organisatoriske struktur er uændret i forhold til tidligere praksis.

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

Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til note 3 og 4.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for koncernen er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2016.

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

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2017:

IAS 7 "Pengestrømsopgørelse" (ændring til standarden) (godkendt til brug i EU med ikrafttrædelse den 1. januar 2017).

IAS 12 "Indkomstskatter" (ændring til standarden) (godkendt til brug i EU med ikrafttrædelse den 1. januar 2017).

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2017.

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2018). Standarden påvirker i væsentlig grad niveauet for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (korrektivkonti). Standarden og indvirkningen pr. 1. januar 2018 er beskrevet i note 48, der skal ses som et tillæg til anvendt regnskabspraksis.

IFRS 10 og IAS 28 "Salg mellem investor og dennes associerede virksomheder og joint ventures" (ændrede standarder) (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse er udskudt).

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

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2018). Standarden vil ikke have nævneværdi effekt på regnskabet.

IFRS 16 "Leasing" (ny standard). Standarden vil medføre en aktivering af leasingtagers rettigheder til leasede aktiver, herunder lejede lokaler, samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser (godkendt til brug i EU med ikrafttrædelse den 1. januar 2019). For Nykredit Bank vil implementeringen bl.a. bestå i aktivering af mindre huslejeaftaler og samtidig etablering af en tilsvarende gældsforpligtelse. I resultatopgørelsen indregnes en afskrivning på leasingaktivet og en rente på leasinggælden. Sammenlignet med nuværende praksis vil effekten på resultatet, totalindkomsten, balancen og egenkapitalen være ubetydelig.

Årlige forbedringer af IFRS-standarder 2014-2016. Udstedt den 8. december 2016 og omfatter mindre ændringer af standarder som følge af IASB's årlige forbedringer (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018).

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

IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration. Udstedt den 8. december 2016 (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018).

Ændring til IAS 40 "Transfers of Investment Property". Udstedt den 8. december 2016 (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018).

IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments. Udstedt den 7. juni 2017 (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019).

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af ovennævnte standarder og ændringer til standarder, med undtagelse af implementeringen af IFRS 9, kun vil have mindre indvirkning på regnskabet.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

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

Markedspraksis for værdiansættelse af derivater har i en årrække inkluderet øgede markedsmæssige input i værdiansættelsen. Nykredit Bank anvender således FVA- (Funding Valuation Adjustment), CVA- (Credit Valuation Adjustment) og DVA-reguleringer (Debt Valuation Adjustment) ved målingen. FVA-regulering svarer til de fremtidige fundingomkostninger som følge af kundernes for lave eller manglende kollateralstillemelser, mens CVA- og DVA-reguleringer tager højde for kreditudviklingen på kunder og Nykredit Bank.

I note 45 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.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgør for aktiverne henholdsvis 39,3% og 0,7% af balance-summen ultimo 2017 (45,8% og 0,4% ultimo 2016) og for forpligtelserne henholdsvis 17,0% og 0,0% (23,9% og 0,0% ultimo 2016).

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

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og marked makers. Ved værdiansættelsen af derivater anvendes yderligere input i form af CVA-, DVA- og FVA-reguleringer, hvorved kredit- og fundamentelementer inddrages i værdiansættelsen. Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter udgør 10,6% af koncernens aktiver ultimo 2017 (13,8% ultimo 2016).

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 kredit-spænd, løbetider, ekstrapolation mv. for det enkelte instrument. Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgør 40,0% af koncernens aktiver ultimo 2017 (46,2% ultimo 2016).

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

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. Kreditrisici er nærmere beskrevet i note 45.

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger for så vidt angår vurdering af, om der er indtruffet objektive indikationer på værdiforringelse, og fastlæggelse af tabets størrelse.

I forbindelse med fastlæggelse af tabets størrelse er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Ligeledes er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Kreditrisikoen er tilknyttet vurderingen af såvel individuelle modparter som grupper af udlån.

For at sikre konsistens i opgørelsen af kreditrisikoen og for at understøtte skønselementet med statistiske data anvender Nykredit internt udviklede modeller (IRB-modeller), og Nykredit fik i 2016 Finanstilsynets tilladelse til at anvende den avancerede IRB-metode med egne LGD- og CF-estimer på erhvervsområdet i Nykredit Bank.

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

Værdiforringelse af udlån, der måles til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris, tager efter regnskabsreglerne udgangspunkt i en vurdering af, om der er indtruffet objektive indikationer herfor.

Ifølge IFRS 9 skal nedskrivninger efter 1. januar 2018 baseres på forventede tab og indplaceres i tre stadier afhængig af kundens bonitet. Nedskrivninger efter IFRS 9 gælder for udlån, garantier og lånetilsagn, der måles til amortiseret kostpris, og implementeringseffekten af de nye regler indregnes direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2018, jf. beskrivelsen i note 48.

Udlån udgør 48,0% af koncernens aktiver ultimo 2017 (43,7% ultimo 2016).

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 111 mio. kr. ultimo 2017.

INDREGNING OG KLASSEFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2016).

Indregning

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

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

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

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

Værdiansættelse og kategorisering

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

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der ikke er led i repoforretninger og reverseudlån, koncernens bankudlån, udstedte virksomhedsobligationer, en del af udstedt seniorgæld og efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

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

Når renterisikoen på fastforrentede finansielle instrumenter er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, tillægges eller fradrages 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, eller
- er et afledt finansielt instrument, der ikke indgår som et regnskabsmæssigt sikringsinstrument.

Koncernens aktie- og obligationsbeholdning (eksklusive strategiske aktier), afledte finansielle instrumenter samt negative værdipapirbeholdninger klassificeres i denne kategori.

Aktier og obligationer i handelsbeholdningen 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 bl.a. ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for unoterede aktier eller i visse tilfælde til indre værdi, hvis denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

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

Afledte finansielle instrumenter klassificeres som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse med handel for øje. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

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

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ved anvendelse af dagsværdioptionen

Et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse klassificeres ved første indregning til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen, hvis:

- en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af ledelsen på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi.

Reverseudlån og repoindlån er klassificeret i denne kategori.

Realiserede og urealiserede værdiændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Individuelle nedskrivninger

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

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

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt.
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Nykredit Bank yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis låntager ikke havde haft 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 (inklusive værdi af sikkerheder). Inden for aktivbaseret finansiering er det forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og dagsværdien af sikkerhederne med fradrag af alle forventede omkostninger, der nedskrives.

For alle større 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 ratingmodel og et ledelsesmæssigt skøn.

Ratingmodellen opgør nedskrivninger ud fra migrationer i kreditkvaliteten, som 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. Ledelseskønnet 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 tilgodehavender 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 renterisiko på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, samt aktierisiko på indlån, hvor afkastet følger et aktieindeks, anvender koncernen afledte finansielle instrumenter (derivater).

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

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

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminerings 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.

Forretningsresultat

Koncernens resultatmæssige hovedtal i ledelsesberetningen samt forretningsområderegnskabet præsenteres i en opgørelse af forretningsresultat samt visse poster, der falder uden for denne, idet opstillingen efter ledelsens opfattelse bedst afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

Som oplyst i ledelsesberetningen har ledelsen i forhold til årsrapporten for 2016 foretaget en række justeringer af den interne rapportering, der indgår som et centralt led i styringen af virksomheden. Præsentationen er primært ændret med henblik på at få et mere nuanceret billede af koncernens indtægter.

Ledelsen finder, at denne information også er væsentlig og relevant for brugerne af det eksterne regnskab som supplement til regnskabets resultatopgørelse. Som følge heraf er ledelsesberetningens gennemgang af årets resultat og resultatudvikling derfor baseret på den rapportering, der løbende tilgås og drøftes af ledelsen.

Den væsentligste ændring i forhold til 2016 er, at indtægterne fremadrettet præsenteres mere differentieret og i en struktur, der tydeligere sondrer mellem stabile indtægtstyper og de relativt mere volatile indtægter fra eksempelvis handels- og beholdningsindtjening. Endvidere indgår beholdningsindtjeningen i "Indtægter", modsat tidligere, hvor beholdningsindtjeningen var udskilt i en særskilt post.

Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Forretningsresultat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". Forskellen mellem de to poster er primært, at "Forretningsresultat" omfatter den tidligere post "Beholdningsindtjening".

I forhold til regnskabets resultatopgørelse er der tale om en ny præsentation af indtægter, der er samlet i to hovedposter: "Indtægter" og "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". "Indtægter" er herudover underopdelt i fem grupper. Principper for indregning og måling er identiske. Ændringen er yderligere beskrevet i note 3 og 4.

Ændringen påvirker ikke resultatet, totalindkomsten, balancen eller egenkapitalen i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på forretningsområder, og derudover specificeres indtægter og udlån på geografiske markeder. Nykredit Bank har i 2017 afviklet filialen i Sverige, og har herefter ingen forretningssegmenter uden for Danmark. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kunde-segmentet og serviceydelse. Poster, der ikke kan allokeres til forretningsområder, medtages under Koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering og afspejler koncernens afkast og risici, og disse forretningsområder anses derfor at være koncernens primære segmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

Præsentationen af det enkelte forretningsområdes resultat tager udgangspunkt i det interne resultatmål "forretningsresultat", jf. beskrivelsen ovenfor.

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

Den gennemsnitlige forretningskapital, der er tilknyttet de enkelte forretningsområder, er opgjort efter Nykredits interne kapitalopgørelsesmodel og beregnes som 16% af risikoeksponeringen (REA). Forretningsafkastet svarer til det enkelte segments "Forretningsresultat" i forhold til den gennemsnitlige "Forretningskapital".

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

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

Repoforretninger og reverseudlån

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

Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

Reverseudlån optages som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Leasingkontrakter, hvor selskaber i Nykredit Bank-koncernen er leasingtager vedrører mindre huslejekontrakter samt få kontrakter vedrørende leasing af biler.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balance-dagen.

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

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

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

Negative renter

Negative renteindtægter 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 deklarerer.

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

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

Andre driftsindtægter

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Andre driftsudgifter

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst". Skat, der kan henføres til poster i "Anden totalindkomst", indregnes 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 balance-dagen gældende skattesatser og -regler.

Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillaeg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillaeg/-godtgørelse af for lidt/for meget betalt skat indgår i posten "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 eventuelle fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i skat af fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

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

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

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

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter bl.a. tilgodehavende renter og positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter.

PASSIVER

Gæld

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

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til tab på garantier

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

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi omfatter indlån og negative værdipapirbeholdninger, som efter første indregning måles til dagsværdi.

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

Efterstillede kapitalindskud

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

Efterstillede kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Indskuddene måles efterfølgende 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

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

Overført overskud

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

Foreslået udbytte

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet.

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

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

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

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

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

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT BANK A/S

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

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og Nykredit Bank-koncernens regnskabspraksis.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har for 2017 ikke foretaget ændringer i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., der har påvirket det aflagte årsregnskab for moderselskabet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

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

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

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

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

Lovpligtige reserver

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

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, tilføjer kapital efter behov.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

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

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 svag konjunkturedgang.

Kapitalkravet under et svagt konjunkturtilbageslag fastlægges ved brug af stresstest, jf. afsnittet Stresstest og kapitalfremskrivning nedenfor.

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

Nykredit Bank har igangsat en analyse for at vurdere koncentrationsrisikoen for store engagementer og brancher. Nykredit Bank har afsat kapital i Søjle II til at dække potentiel koncentrationsrisiko.

Ultimo 2017 var det tilstrækkelige kapitalgrundlag på 10,4 mia. kr., hvoraf Søjle I udgjorde 7,8 mia. kr., og Søjle II udgjorde 2,6 mia. kr. Det svarer til et solvensbehov på 10,6%.

Rapporten Risiko- og kapitalstyring 2017 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.com/risikoogkapitalstyring.

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

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

Ejendomspriser
Renter
Arbejdsløshed
BNP-vækst

Der arbejdes med to scenarier for den økonomiske udvikling. Et grundscenarie og et svagt forringet konjunkturløb.

Kapitalbehovet for kreditrisiko under et svagt forringet konjunkturløb bygger på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabets størrelse i tilfælde af at kunderne misligholder (LGD). Disse sammenhænge udgør en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen. Negative driftsresultater i et stressscenarie øger kapitalbehovet, mens positive driftsresultater ikke medregnes.

Grundscenarie

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

Stress-scenarie: Svagt forringet konjunkturløb i 2018-2020

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturløb i forhold til grundscenariet. Kapitaltillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af solvensbehovet.

Tillægget for et svagt forringet konjunkturløb udgjorde 1,1 mia. kr. ultimo 2017.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

RESULTAT 2017	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncern- poster	I alt
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	447	555	1.002	442	-	442	47	2	1.493
Netto gebyrindtægter	158	138	295	246	-	246	15	-16	540
Wealth Management-indtægter	359	176	535	106	-	106	739	22	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-20	-41	-61	-42	-8	-50	-6	84	-32
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	20	319	339	264	393	657	30	-40	986
Indtægter	964	1.147	2.111	1.016	385	1.401	825	52	4.389
Omkostninger	662	377	1.039	257	224	480	433	21	1.974
Forretningsresultat før nedskrivninger	302	770	1.072	759	161	920	392	31	2.415
Nedskrivninger på udlån	36	36	72	-159	-	-159	8	-22	-102
Forretningsresultat	266	734	1.000	918	161	1.079	384	53	2.516
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	358	357	1.130	30	1.160	-	-	1.517
Resultat før skat	266	1.091	1.357	2.048	191	2.239	384	53	4.033
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	320	151	470	65	-395	-330	-371	231	-
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	2.329	4.794	7.123	4.883	1.133	6.016	658	1.315	15.112
Forretningsresultat i % af gnsn. forretningskapital	11,4	15,3	14,0	18,8	14,2	17,9	58,4	-	16,7
BALANCE									
Aktiver									
Udlån til dagsværdi								27.566	27.566
Udlån til amortiseret kostpris	11.973	20.124	32.097	19.672	-	19.672	3.344	670	55.783
Aktiver fordelt på forretningsområder	11.973	20.124	32.097	19.672	-	19.672	3.344	28.236	83.349
Ikke-fordelte aktiver									90.236
Aktiver i alt									173.585
Passiver									
Indlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.214	19.432	46.645	14.164	-	14.164	13.464	2.228	76.501
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.214	19.432	46.645	14.164	-	14.164	13.464	2.228	76.501
Ikke-fordelte forpligtelser									77.207
Egenkapital									19.877
Passiver i alt									173.585

Resultatopstillingen er ændret på en række områder, bl.a. er de tidligere resultatbegreber "Indtægter af kerneforretning" og "Resultat af kerneforretning" erstattet af resultatbegreberne "Indtægter" og "Forretningsresultat". Sammenlignet med tidligere omfatter disse nu "Beholdningsindtjening", der tidligere var udskilt fra kerneforretningen, men fremadrettet indgår som en integreret del af "Indtægter" ("Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter").

Et væsentligt element er yderligere en mere nuanceret præsentation af indtægtsstrukturen, således at indtægterne præsenteres i en struktur, der afspejler dels indtægternes sammensætning og forankring i de enkelte forretningsområder, dels graden af volatilitet i de enkelte poster. Tidligere var forretningsområdernes indtægter præsenteret i én post, "Basisindtægter af forretningsdrift", mens der fremadrettet opereres med fem poster:

"Netto renteindtægter", der omfatter renteindtægter fra bank ud- og indlån. "Netto gebyrindtægter", der omfatter aktivitetsindtægter i forbindelse med udlånsforretninger, servicegebyrer, garantistillelse samt leasingaktiviteter etc.

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering", omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen samt nettorente fra efterstillet gæld mv.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoinde- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne.

Forretningsområderne er opbygget efter samme organisatoriske struktur som tidligere. Sammenlignet med tidligere praksis er der dog foretaget allokering af kapitalomkostninger, der tidligere lå i Koncernposter, til forretningsområderne samt mindre justeringer af omkostningsallokeringen.

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT 2016	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncern- poster	I alt
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	527	506	1.032	392	-	392	44	-1	1.467
Netto gebyrindtægter	119	119	239	159	-	159	10	-22	385
Wealth Management-indtægter	336	172	508	54	-	54	606	17	1.184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-17	-33	-50	-32	-7	-39	-3	98	5
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-110	-141	-251	117	403	520	20	139	428
Indtægter	855	623	1.478	689	396	1.085	677	231	3.470
Omkostninger	654	422	1.077	245	264	510	392	83	2.061
Forretningsresultat før nedskrivninger	200	201	401	444	131	575	285	148	1.410
Nedskrivninger på udlån	76	-34	42	-191	-	-191	14	-6	-141
Forretningsresultat	124	235	359	635	131	766	271	154	1.551
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-232	-232	-440	-91	-530	-	-	-763
Resultat før skat	124	3	127	195	41	236	271	154	787
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	314	119	433	-9	-290	-299	-336	202	-
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	2.520	4.605	7.125	4.575	1.301	5.876	524	1.212	14.737
Forretningsresultat i % af gnsn. forretningskapital	4,9	5,1	5,0	13,9	10,1	13,0	51,7	-	10,5
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016									
Aktiver									
Udlån til dagsværdi								30.091	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	11.952	18.127	30.079	21.554	-	21.554	2.603	767	55.003
Aktiver fordelt på forretningsområder	11.952	18.127	30.079	21.554	-	21.554	2.603	30.858	85.094
Ikke-fordelte aktiver									109.832
Aktiver i alt									194.926
Passiver									
Indlån og anden gæld, amortiseret kostpris	25.760	17.277	43.037	12.203	4	12.207	9.522	1.497	66.263
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	25.760	17.277	43.037	12.203	4	12.207	9.522	1.497	66.263
Ikke-fordelte forpligtelser									109.919
Egenkapital									18.744
Passiver i alt									194.926

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2017			2016		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	1.493	101	1.594	1.467	31	1.498
Udbytte af aktier mv.		12	12		11	11
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	540	1.162	1.702	385	701	1.086
Netto rente- og gebyrindtægter	2.033	1.276	3.308	1.853	742	2.595
Wealth Management-indtægter	1.402	-1.402	-	1.184	-1.184	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-32	32	-	5	-5	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	986	-986	-	428	-428	-
Kursreguleringer		2.562	2.562		84	84
Andre driftsindtægter		34	34		28	28
Indtægter i alt	4.388			3.470		
Omkostninger	1.974	-	1.974	2.061	-	2.061
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.415			1.410		
Nedskrivning på udlån	-102	-	-102	-141	-	-141
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		2	2		-	-
Forretningsresultat	2.516			1.551		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.517	-1.517	-	-763	763	-
Resultat før skat	4.033	0	4.033	787	-	787

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

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

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

Nedskrivninger på udlån svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

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

Nykredit Bank-koncernen

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2017	Renteindtægter	Renteudgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kursreguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-18	-40	21	-	-	21
Udlån og indlån	1.994	14	1.980	-	-33	1.947
Obligationer	-3	-	-3	-	-	-3
Udstedte obligationer	-	83	-83	-	-60	-143
Efterstillede kapitalindskud	-	41	-41	-	-	-41
Andre finansielle instrumenter	5	77	-72	-	-	-72
I alt	1.977	175	1.802	-	-93	1.709
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Udstedte obligationer	-	-	-	-	-	-
Repoforretninger og reverseudlån	-138	-94	-44	-	5	-40
Obligationer	158	-	158	-	146	304
Aktier mv.	-	-	-	12	-24	-12
Afledte finansielle instrumenter mv	-321	-	-321	-	2.476	2.155
I alt	-301	-94	-207	12	2.602	2.407
Valutakursreguleringer					53	53
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	1.676	81	1.595	12	2.562	4.169
2016						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-7	-24	17	-	-	17
Udlån og indlån	1.907	19	1.888	-	-175	1.713
Obligationer	-	-	-	-	-	-
Udstedte obligationer	-	139	-139	-	-109	-248
Efterstillede kapitalindskud	-	3	-3	-	-	-3
Andre finansielle instrumenter	5	54	-49	-	-	-49
I alt	1.905	191	1.714	-	-284	1.430
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Udstedte obligationer	-	-	-	-	-	-
Repoforretninger og reverseudlån	-151	-87	-64	-	2	-62
Obligationer	248	-	248	-	190	438
Aktier mv.	-	-	-	11	20	31
Afledte finansielle instrumenter	-400	-	-400	-	113	-287
I alt	-303	-87	-216	11	325	120
Valutakursreguleringer					43	43
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	1.602	104	1.498	11	84	1.593

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
6. RENTEINDTÆGTER			
9	15	15	9
1.783	1.872	2.018	1.916
247	155	155	248
-400	-321	-321	-400
167	74	74	167
-551	-384	-384	-551
-22	-10	-10	-22
6	-1	-1	6
3	3	5	5
1.642	1.724	1.872	1.778
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under			
-	1	1	-
8	24	24	8
Af de totale renteindtægter udgør:			
1.787	1.866	2.013	1.922
52	45	85	89
-	-	138	135
Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 24 mio. kr. (2016: 79 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.			
6A. NEGATIVE RENTER			
Renteindtægter			
-77	-82	-82	-77
-99	-114	-114	-99
-176	-196	-196	-176
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under			
-61	-48	-48	-61
-98	-114	-114	-98
Renteudgifter			
-99	-95	-95	-99
-112	-120	-120	-112
-211	-215	-215	-211
Heraf udgør renteudgifter til ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under			
-23	-48	-48	-23
-67	-50	-50	-67
7. RENTEUDGIFTER			
55	12	12	55
64	85	84	64
139	83	83	139
3	41	41	3
53	77	77	54
314	297	296	315
Heraf udgør renteudgifter til ægte købs- og tilbagekøbsforretninger ført under			
3	4	4	3
-	-	-	-
Udstedte obligationer			
17	13	13	17
Af de totale renteudgifter udgør			
311	293	292	312

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
8. UDBYTTE AF AKTIER MV.			
11	12	12	11
11	12	12	11
9. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
770	888	1.259	1.130
103	120	120	103
17	19	34	30
73	64	63	71
335	584	593	345
1.298	1.675	2.069	1.679
<p>Sammenligningstal for 2016 for Nykredit Bank-koncernen er tilpasset på grund af reklasificering, således at 690 mio. kr. er overført fra "Øvrige gebyrer og provisioner" til "Værdipapirhandel og depoter" (for Nykredit Bank A/S udgør beløbet 628 mio. kr.), og 13 mio. kr. er overført fra "Øvrige gebyrer og provisioner" til "Lånesagsgebyr" (for Nykredit Bank A/S er der ingen ændringer)</p> <p>Heraf:</p>			
138	163	213	190
684	785	1.155	1.026
<p>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".</p>			
10. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
509	315	367	593
509	315	367	593
<p>Heraf:</p>			
178	56	81	199
127	61	89	199
11. KURSREGULERINGER			
2	5	5	2
191	147	146	190
20	-24	-24	20
43	53	53	43
-171	2.383	2.383	-171
85	2.563	2.562	84
503	1.334	1.334	503
-819	1.890	1.890	-819
19	1	1	19
<p>Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer vedrørende egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.</p>			
12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
6	6	6	6
693	713	833	815
1.086	994	1.095	1.179
1.785	1.712	1.934	2.000

Nykredit Bank-koncernen

12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Aflønning af bestyrelsen specificeres således:

Nykredit Bank A/S

2017	Kent Ankersen	Flemming Ellegaard	Allan Kristiansen ¹	I alt
Bestyrelseshonorar				
Honorar	60	60	60	180
I alt	60	60	60	180

¹ Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S på 125 t.kr. samt Nykredit A/S på 228 t.kr.

Bestyrelsen består af 8 medlemmer, hvoraf 3 oppebærer et fast honorar. 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.

Medlemmer af bestyrelsen, der er ansat som koncernchef eller koncerndirektør i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, har modtaget følgende vederlag:

2017	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	I alt
Direktionsaflønning						
Kontraktligt vederlag	10.786	6.374	6.374	6.374	6.374	36.282
Pensionsbidrag ¹	2.497	-	-	1.466	1.466	5.429
I alt	13.283	6.374	6.374	7.840	7.840	41.711
Ydelsesbaseret pension	-	1.511	1.511	-	-	3.022
Regnskabsmæssig udgift/ optjent i alt	13.283	7.885	7.885	7.840	7.840	44.733
Diverse goder ²	30	16	16	25	12	99

¹ Michael Rasmussen, Anders Jensen og David Hellemann oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebærer en ydelsesbaseret pension.

² Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: Fri telefon, helbredsundersøgelse, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppelev, ulykkes- og sundhedsforsikring samt dækket omkostning til sikkerhedsovervågning.

Direktionen med undtagelse af Michael Rasmussen modtager samme kontraktlige vederlag, men har forskellige pensionsordninger. Pensionsordningerne påvirker i forskellig grad den regnskabsmæssige udgift. De direktionsmedlemmer, som har krav på pensionsbidrag, modtager fast 23% af det kontraktlige vederlag, mens den regnskabsmæssige udgift til ydelsesbaseret pension er en hensættelse til forventet fremtidigt pensionsbidrag for de omfattede personer.

Pensions-, fastholdelses- og fratrædelsesvilkår	Michael Rasmussen	Kim Duus ¹	Søren Holm ¹	Anders Jensen	David Hellemann
Pensionsordning	-	Ydelsesbaseret	Ydelsesbaseret	-	-
Pensionsvilkår	-	60% af fast gage i indtil 5 år efter det fyldte 60. år.	60% af fast gage i indtil 5 år efter det fyldte 60. år.	-	-
Fastholdelsesvilkår ²	1 års løn ekskl. pension			1 års løn ekskl. pension	1 års løn ekskl. pension
Fratrædelsesgodtgørelse	23 mdr.			12 mdr.	12 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmet	6 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	6 mdr.	6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Nykredits side	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.

¹ Vælger koncerndirektørerne Kim Duus og Søren Holm at fratræde, er der 12 måneders varsel fra og med det fyldte 60. år, og indtil de fylder 70 år med ret til pension svarende til 60% af fast gage. Pensionen udbetales i maksimalt 5 år, og retten til pensionen bortfalder, når koncerndirektøren fylder 70 år. Nykredit kan tilsvarende med 6 måneders varsel anmode koncerndirektøren om at overgå til pension i denne periode.

² Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med medlemmer af koncerndirektionen. Udgiften hertil for 2017 indgår i Nykredit A/S' regnskab med 3.017 t.kr. Fastholdelsesgodtgørelsen, der udbetales i 2 rater, er fastsat til et års løn eksklusiv pension. Fastholdelsesgodtgørelsen kommer alene til udbetaling, såfremt medlemmerne er ansat på udbetalings tidspunktet. Der hensættes til fastholdelsesgodtgørelsen i takt med optjeningsperioden, der for Michael Rasmussens vedkommende løber fra 1. april 2017 til udgangen af december 2019, og for Anders Jensens og David Hellemanns vedkommende fra 1. januar 2018 til udgangen af december 2020.

En koncerndirektør fratræder senest i den måned, hvor vedkommende fylder 70 år.

Nykredit Bank-koncernen

12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Nykredit Bank A/S

2016

Bestyrelshonorar	Kent Ankersen	Flemming Ellegaard	Allan Kristiansen ¹	I alt
Honorar	60	60	60	180
I alt	60	60	60	180

¹ Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S på 120 t.kr. samt Nykredit A/S på 185 t.kr.

2016

DIREKTIONS AFLØNNING	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	2.024	3.035	33.074
Pensionsbidrag ¹	2.270	-	-	1.396	466	698	4.830
I alt	12.075	6.070	6.070	7.466	2.490	3.733	37.904
Ydelsesbaseret pension i maksimalt 5 år		1.717	1.717				3.434
Løn, pension og godtgørelse i fratrædelsesperioden	-	-	-	-	-	15.332	15.332
Regnskabsmæssig udgift/ optjent i alt	12.075	7.787	7.787	7.466	2.490	19.065	56.670
Diverse goder ²	27	13	20	23	4	66	153

¹ Michael Rasmussen, Anders Jensen, David Hellemann og Bente Overgaard oppebar ud over et kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebar en ydelsesbaseret pension.

² Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: Fri telefon, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppelev, ulykkes- og sundhedsforsikring samt dækket omkostninger til sikkerhedsovervågning.

NOTER

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
Mio. kr.			
12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Direktion			
6	6	6	6
6	6	6	6
I alt			
Heraf:			
1	1	1	1
Hensat til bonus for regnskabsåret			
Aflønning af direktionen			
t. kr.	t. kr.	t. kr.	t. kr.
Fast og variabelt vederlag resultatført i regnskabsåret			
Henrik Rasmussen:			
2.737	2.819	2.819	2.737
667	704	704	667
3.404	3.523	3.523	3.404
I alt			
Dan Sørensen:			
1.999	2.087	2.087	1.999
533	205	205	533
2.532	2.292	2.292	2.532
I alt			
5.936	5.815	5.815	5.936
Optjent i regnskabsåret			
Herudover er der aftalt en fastholdelsesbonus, hvor udgiften afholdes af Nykredit A/S.			
Beløbet udgør for Henrik Rasmussen 876 t.kr. og for Dan Sørensen 613 t.kr.			
Diverse goder			
135	135	135	135
10	11	11	10
¹ Diverse goder Henrik Rasmussen			
¹ Diverse goder Dan Sørensen			
Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.	Mio. kr.
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i			
-	-	-	-
3	-	-	3
3	-	-	3
Direktionen			
Bestyrelsen			
Nærtstående parter til bankens direktion og bestyrelse			
Størrelsen af indlån fra medlemmerne i			
2	1	1	2
11	9	9	11
2	2	2	2
Direktionen			
Bestyrelsen			
Nærtstående parter til bankens direktion og bestyrelse			

¹ Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: Fri telefon, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppliv, ulykkes- og sundhedsforsikring og for Henrik Rasmussens vedkommende tillige fri bil til rådighed.

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 2,75-10,75% (2016: 1,18-10,75%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0% (2016: 0,0-0,25%).

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

Der er ikke sket ændringer i direktionens sammensætning i 2017.

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. Der er i 2017 hensat bonus med 1.108 t.kr. Regulering vedrørende tidligere år udgør t.kr. 199.

Det beløb, som en direktør kan få udbetalt i bonus, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, p.t. 3 måneders løn, der aftales årligt.

Øvrige oplysninger

Der er et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratreden foranlediget af Nykredit Bank A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 9 måneders bruttogage.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Personaleudgifter			
560	568	Lønninger	666 661
51	54	Pensioner (bidragsbaserede)	65 61
79	87	Lønsumsafgift	97 89
3	4	Udgifter til social sikring	4 4
693	713	I alt	833 815
Lønsumsafgiften indeholder tillige lønsumsafgift vedrørende direktionen.			
Heraf udgør aflønning af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (særlige risikotagere):			
36	46	Fast løn	59 51
16	29	Variabel løn	31 18
-	-2	Regulering af variabel løn afsat i tidligere regnskabsår	-2 -
52	73	I alt	88 69
641	658	Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	822 800
<p>Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på Nykredit Bank og Nykredit Bank-koncernens risikoprofil, omfatter, ud over direktionen, 168 medarbejdere. Heraf er 28 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 10 er aflønnet af bankens datterselskaber, mens 130 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit. Sidstnævnte medarbejdere varetager koncerntværgående opgaver, der afregnes via koncerninterne aftaler.</p> <p>En nærmere beskrivelse af aflønningspolitikken fremgår af ledelsesberetningen samt på nykredit.com/lønpolitik.</p>			
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, Deloitte, der udfører den lovpligtige revision:			
2	1	Lovpligtig revision af årsregnskabet	2 2
-	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0 -
-	-	Skatterådgivning	0 -
1	3	Andre ydelser	3 1
3	4	I alt	4 3
<p>Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af rådgivning om IT-plattform, afgivelse af diverse erklæringer, review i forbindelse med løbende indregning af overskud samt anden generel regnskabs-, regulerings- og skatterådgivning.</p> <p>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.</p>			
13. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
4	3	Materielle aktiver	3 4
12	9	Immaterielle aktiver	9 12
16	12	I alt	12 16
14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
Specifikation af nedskrivninger			
2.346	1.872	Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.931 2.406
23	-	Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter	- 23
126	342	Gruppevise nedskrivninger	359 131
2.495	2.214	I alt	2.290 2.560

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
2.660	2.346	2.406	2.711
460	384	416	493
497	659	692	521
277	199	199	277
2.346	1.872	1.931	2.406
I alt			
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
23	23	23	23
-	-23	-23	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
23	-	-	23
I alt			
Gruppevise nedskrivninger			
136	126	131	141
-10	216	228	-10
126	342	359	131
I alt			
Resultatpåvirkning			
-47	-81	-71	-38
29	32	43	37
92	89	89	92
-	9	9	-
-110	-129	-108	-93
I alt nedskrivninger			
-48	6	6	-48
-158	-123	-102	-141
I alt			
-148	-339	-330	-131
-10	216	228	-10
-	-23	-23	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter med objektiv indikation for værdiforringelse			
25	-	-	25
23	-	-	23
2	-	-	2
Regnskabsmæssig værdi			
Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse			
3.339	2.310	2.450	3.493
1.939	1.531	1.536	1.946
1.400	779	914	1.547
I alt			
2.346	1.872	1.931	2.406
1.939	1.531	1.536	1.946
407	341	395	460
I alt			
993	438	519	1.087
Regnskabsmæssig værdi af udlån til amortiseret kostpris med individuelle nedskrivninger			
52.614	54.312	55.623	54.047
126	342	359	131
52.488	53.970	55.264	53.916
Regnskabsmæssig værdi			
15. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	2	2	-
177	214	-	-
177	217	2	-
I alt			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
16. SKAT			
115	843	901	161
	Skat i perioden		
115	843	901	161
I alt			
Skat af årets resultat fremkommer således			
169	878	917	206
	Aktuel skat		
-42	-36	-17	-33
	Udskudt skat		
-	-	-	-
	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten		
-14	-	-1	-14
	Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år		
2	1	1	2
	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år		
115	843	901	161
I alt			
Skat af årets resultat kan forklares således			
163	875	887	173
	Beregnet 22% skat af resultat før skat		
-39	-47	-	-
	Heraf indregnet under resultat af kapitalandele		
Skatteeffekt af			
-2	-	-2	-4
	Ikke-skattepligtige indtægter		
5	15	15	4
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt		
-12	-	-	-12
	Regulering af skat vedrørende tidligere år		
-	-	-	-
	Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten		
115	843	901	161
I alt			
15,5	21,2	22,3	20,4
	Effektiv skatteprocent		
17. SEKUNDÆRT FORRETNINGSOMRÅDE			
Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrindtægter og andre driftsindtægter			
-	-	-	-
	Filial i Stockholm		
-	-	-	-
	Udenlandske enheders omsætning		
-1	-	-	-1
	Filialens resultat efter skat		
Balance			
3	-	-	3
	Filialens aktiver		
4	-	-	4
	Filialens passiver eksklusive egenkapital		

Filialens balance bestod i 2016 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 afviklet i 2017.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		
2016	2017	2017	2016	
18. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRAL-BANKER				
1.980	1.893	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.893	1.980
1.980	1.893	I alt	1.893	1.980
19. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
12.648	6.171	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	6.171	12.648
21.095	11.926	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.927	21.095
33.743	18.097	I alt	18.098	33.743
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
6.245	6.624	På anfordring	6.625	6.245
22.413	10.517	Til og med 3 måneder	10.517	22.413
5.085	956	Over 3 måneder og til og med 1 år	956	5.085
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	-	-
-	-	Over 5 år	-	-
33.743	18.097	I alt	18.098	33.743
14.417	6.141	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	6.141	14.417
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
30.091	27.566	Udlån til dagsværdi	27.566	30.091
30.091	27.566	I alt	27.566	30.091
30.091	27.566	Heraf udgør reverseudlån (købs- og tilbagesalgsforretninger)	27.566	30.091
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	386	På anfordring	386	-
30.091	27.180	Til og med 3 måneder	27.180	30.091
30.091	27.566	I alt	27.566	30.091

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
53.481	54.408	Udlån til amortiseret kostpris	55.783 55.003
53.481	54.408	I alt	55.783 55.003
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
14.992	9.953	På anfordring	5.184 11.270
15.564	13.225	Til og med 3 måneder	13.225 15.564
4.727	7.059	Over 3 måneder og til og med 1 år	7.059 4.727
7.499	12.012	Over 1 år og til og med 5 år	18.156 12.743
10.699	12.159	Over 5 år	12.159 10.699
53.481	54.408	I alt	55.783 55.003
Fastforrentede udlån			
912	702	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt	702 912
928	712	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	712 928
Finansiell leasing			
-	-	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing	5.055 4.525
-	-	Regnskabsmæssig værdi primo	4.525 4.031
-	-	Tilgang	2.360 2.144
-	-	Afgang mv.	1.831 1.650
-	-	Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.055 4.525
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	Til og med 3 måneder	460 428
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.060 835
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	3.376 3.146
-	-	Over 5 år	159 116
-	-	I alt	5.055 4.525
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	Under 1 år	1.588 1.317
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	3.520 3.226
-	-	Over 5 år	395 423
-	-	I alt	5.504 4.966
-	-	Ikke-indtjente indtægter	449 441
<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 løbetider på op til 13 år.</p>			
-	-	Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør	45 47
Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb udgør 0 kr.			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
21. 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	1	1	1
Offentlige myndigheder			
Erhverv			
2	3	4	3
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri			
5	3	4	6
Industri og råstofindvinding			
2	2	2	2
Energiforsyning			
2	2	3	3
Bygge og anlæg			
4	4	4	4
Handel			
2	2	3	3
Transport, hoteller og restauranter			
2	1	1	1
Information og kommunikation			
39	37	32	34
Finansiering og forsikring			
11	11	10	11
Fast ejendom			
8	10	11	10
Øvrige erhverv			
78	75	74	78
I alt erhverv			
22	25	26	22
Privat			
100	100	100	100
I alt			
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle branchekoder.			
22. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
38.474	37.904	38.539	39.024
Realkreditobligationer			
1.198	2.146	2.146	1.198
Statsobligationer			
3.436	3.557	3.557	3.436
Andre obligationer mv.			
43.108	43.607	44.242	43.658
I alt			
1.340	722	722	1.340
Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer			
41.768	42.885	43.520	42.318
I alt			
Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.			
1.733	372	374	1.733
Heraf udtrukne obligationer			
26.296	15.758	15.758	26.296
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger			
Løbetid baseret på papirernes påtrykte løbetid			
10.445	15.819	15.926	10.886
Under 1 år			
25.778	23.386	23.914	25.887
Over 1 år og til og med 5 år			
5.545	3.680	3.680	5.545
Over 5 år			
41.768	42.885	43.520	42.318
I alt			
23. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	3.711	3.711	-
Realkreditobligationer			
-	3.711	3.711	-
I alt			
Der er alene tale om obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S.			
3.285	85	85	3.285
Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler m.fl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Deponeringerne 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.			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
24. AKTIER MV.			
257	217	218	258
	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
257	217 I alt	218	258
Specifikation af aktiebeholdninger			
110	92	93	111
	Noteret på Nasdaq Copenhagen A/S		
3	2	2	3
	Noteret på andre børser		
144	123	123	144
	Unoterede aktier optaget til dagsværdi		
257	217 I alt	218	258
25. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
Kapitalandele i associerede virksomheder			
10	- Kostpris primo	-	10
-	2 Tilgang	2	-
-10	- Afgang ved ophør af virksomhed	-	-10
-	2 Kostpris ultimo	2	-
-10	- Op- og nedskrivninger primo	-	-10
-	2 Resultat før skat	2	-
10	- Afgang ved ophør af virksomhed	-	10
-	2 I alt op- og nedskrivninger ultimo	2	-
-	4 Saldo ultimo	4	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
425	425 Kostpris primo	-	-
-	- Tilgang	-	-
-	- Afgang	-	-
425	425 Kostpris ultimo	-	-
579	756 Op- og nedskrivninger primo	-	-
223	272 Resultat før skat	-	-
46	57 Skat	-	-
756	971 I alt op- og nedskrivninger ultimo	-	-
1.181	1.396 Saldo ultimo	-	-
Efterstillede tilgodehavender			
-	- Tilknyttede virksomheder	-	-
-	- Associerede virksomheder	-	-
54	157 Andre virksomheder	157	54
54	157 I alt	157	54

NOTER

Nykredit Bank A/S		Mio. kr.	
2016	2017	Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
25. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER, FORTSAT			
Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder			
Tilknyttede virksomheder			
Aktivposter			
3.721	4.769		
32	2	-	-
3.753	4.771	-	-
Passivposter			
54	109	-	-
1	1	-	-
55	110	-	-
26. IMMATERIELLE AKTIVER			
Kunderrelationer			
35	35	35	35
-	-	-	-
35	35	35	35
15	27	27	15
12	8	8	12
27	35	35	27
8	-	-	8

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
26. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
GOODWILL			
29	29	29	29
-	-15	-15	-
29	14	14	29
I alt ultimo			
15	15	15	15
-	-15	-15	-
15	-	-	15
Nedskrivninger ultimo			
14	14	14	14
Goodwill i alt ultimo			
14	14	14	14
14	14	14	14
Goodwill i alt ultimo			
Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011: Goodwill er allokeret til forretningsområdet Wholesale.			
27. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
3	-	-	3
3	-	-	3
I alt			
Driftsmidler specificeres således			
40	33	34	43
Kostpris primo			
-	1	1	-
7	34	34	9
33	-	1	34
Kostpris ultimo			
33	30	31	36
Af- og nedskrivninger primo			
4	3	3	4
7	33	33	9
30	-	1	31
Af- og nedskrivninger ultimo			
3	-	-	3
Saldo ultimo			
Driftsmidler afskrives over 3 til 5 år og har pr. 31. december 2017 en restafskrivningsperiode på gennemsnitligt 0 år (ultimo 2016: 1½ år).			
28. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE			
31	27	27	31
Aktiver primo året			
-	-	-	-
4	27	27	4
27	-	-	27
I alt			

Aktiver i midlertidig besiddelse består af overtagne ejendomme.

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

Værdiansættelsen af aktiver i midlertidig besiddelse er baseret på forventede salgsværdier ved afståelse inden for en periode på 12 måneder.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		
2016	2017	2017	2016	
29. ANDRE AKTIVER				
1.699	1.055	Tilgodehavende renter og provision	1.086	1.765
26.940	18.379	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	18.379	26.940
2.661	2.917	Øvrige aktiver	2.922	2.638
31.300	22.351	I alt	22.387	31.343
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
1.405	644	Til og med 1 år	644	1.405
4.012	2.875	Over 1 år og til og med 5 år	2.875	4.012
21.523	14.860	Over 5 år	14.860	21.523
26.940	18.379	I alt	18.379	26.940
<p>Posterne "Tilgodehavende renter og provision" samt "Øvrige aktiver" har en løbetid på under 1 år.</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>				
430	403	Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde primo året	403	430
-62	-58	Amortiseret via resultatopgørelsen i året	-58	-62
47	37	Minimumsmarginal på nye kontrakter	37	47
-12	-9	Terminerede kontrakter	-9	-12
403	373	Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde ultimo året	373	403
223	216	- heraf indregnet i FVA og CVA	216	223

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		
2016	2017	2017	2016	
30. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
7.087	3.568	Gæld til centralbanker	3.568	7.087
43.979	36.380	Gæld til kreditinstitutter	36.650	44.519
51.066	39.948	I alt	40.218	51.606
6.555	7.626	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	7.626	6.555
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
15.556	13.120	På anfordring	13.120	15.556
20.150	10.224	Til og med 3 måneder	10.224	20.150
8.112	6.412	Over 3 måneder og til og med 1 år	6.412	8.112
5.248	10.192	Over 1 år og til og med 5 år	10.462	5.788
2.000	-	Over 5 år	-	2.000
51.066	39.948	I alt	40.218	51.606
<p>I gæld til kreditinstitutter indgår et mellemværende på 10,2 mia. kr. med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S. Mellemværendet, der har en løbetid på mere end 12 måneder, har til formål at dække bankens kommende NEP-krav.</p>				
31. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
55.466	65.224	På anfordring	65.115	55.412
2.096	1.286	Med opsigelsesvarsel	1.286	2.096
5.923	7.484	Tidsindskud	7.484	5.923
2.832	2.616	Særlige indlånsformer	2.616	2.832
66.317	76.610	I alt	76.501	66.263
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
56.074	62.959	På anfordring	62.850	56.020
5.751	10.727	Til og med 3 måneder	10.727	5.751
838	645	Over 3 måneder og til og med 1 år	645	838
1.855	695	Over 1 år og til og med 5 år	695	1.855
1.799	1.584	Over 5 år	1.584	1.799
66.317	76.610	I alt	76.501	66.263
32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
11.498	7.196	Udstedte obligationer	7.196	11.498
-1.340	-722	Egenbeholdning	-722	-1.340
10.158	6.473	I alt	6.473	10.158
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
1.912	2.624	Til og med 3 måneder	2.624	1.912
5.539	1.685	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.685	5.539
2.707	2.164	Over 1 år og til og med 5 år	2.164	2.707
-	-	Over 5 år	-	-
10.158	6.473	I alt	6.473	10.158
Udstedelser				
6.948	3.902	EMTN-udstedelser *	3.902	6.948
3.055	2.513	ECP-udstedelser *	2.513	3.055
155	58	Øvrige udstedelser	58	155
10.158	6.473	I alt	6.473	10.158

* Noteret på Nasdaq Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
33. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
14.562	8.214	8.214	14.562
6.786	5.762	5.762	6.786
21.348	13.976	13.976	21.348
I alt			
14.562	8.214	8.214	14.562
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	970	970	-
21.348	13.006	13.006	21.348
21.348	13.976	13.976	21.348
I alt			
34. UDSKUDT OG AKTUEL SKAT			
Udskudt skat			
-70	-109	2	32
Udskudt skat primo			
-41	-36	-17	-32
2	1	1	2
-	-	-	-
-109	-144	-15	2
Udskudt skat ultimo			
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-109	-144	-145	-110
-	-	130	112
-109	-144	-15	2
Udskudt skat ultimo			
Udskudt skat vedrører			
-42	-49	129	104
-2	-3	-3	-2
-2	-2	-2	-2
-	-	-47	-33
20	-16	-16	20
-83	-74	-75	-85
-109	-144	-15	2
I alt			
Aktuelle skatteaktiver/passiver			
98	8	10	98
169	878	917	206
-245	-884	-896	-279
-14	-	-	-15
8	1	31	10
Saldo ultimo			
Aktuel skat indregnes således i balancen			
-	-	-	-5
8	1	31	15
8	1	31	10
Saldo ultimo, netto			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017		2017	2016
35. ANDRE PASSIVER				
1.803	1.097	Skyldige renter og provision	1.098	1.801
22.963	11.540	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	11.540	22.963
1.387	1.285	Anden gæld	1.620	1.729
26.153	13.922	I alt	14.258	26.493
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
1.265	826	Til og med 1 år	826	1.265
3.009	1.614	Over 1 år og til og med 5 år	1.614	3.009
18.689	9.100	Over 5 år	9.100	18.689
22.963	11.540	I alt	11.540	22.963
Posterne "Skyldige renter og provision" og "Anden gæld" forfalder inden for et år.				
36. HENSATTE FORPLIGTELSE				
Hensættelser til tab på garantier				
100	52	Saldo primo året	52	100
21	27	Tilgang	27	21
69	21	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	21	69
-	-	Afgang	-	-
52	58	Saldo ultimo	58	52
Andre hensatte forpligtelser				
82	97	Saldo primo året	97	82
48	13	Tilgang	13	48
-	22	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	22	-
33	35	Afgang	35	33
97	53	Saldo ultimo	53	97
I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser				
182	149	Saldo primo året	149	182
69	40	Tilgang	40	69
69	43	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	43	69
33	35	Afgang	35	33
149	111	Saldo ultimo	111	149

Bankens drift medfører løbende, at banken indgår kontrakter, hvor det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt.

De i regnskabet anførte balanceposter repræsenterer bankens bedste skøn over de omkostninger, som de hensatte forpligtelser forventeligt vil afstedkomme.

Hensættelserne vedrører kontraktlige forpligtelser tilknyttet udlåns- og andre bankforretninger samt hensatte omstrukturingsomkostninger.

Det skønnes, at størstedelen af de hensatte forpligtelser afvikles inden for 1 til 2 år.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
37. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Ansvarlig lånekapital. Lånet er uopsigeligt og forfalder i sin helhed den 1. januar 2027 og forrentes med 2,25% p.a. over 3 mdr. Cibor			
2.000	2.000	2.000	2.000
2.000	2.000	2.000	2.000
Efterstillede kapitalindskud i alt			
Medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
2.000	2.000	2.000	2.000
-	-	-	-
-	-	-	-
38. EVENTUALFORPLIGTELSE			
11.123	14.100	13.830	10.585
1.366	5.665	5.665	1.366
5.301	5.684	5.585	5.201
17.790	25.449	25.080	17.152
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
12.088	15.861	15.591	12.088
3.523	3.045	3.045	3.523
2.179	6.543	6.444	1.541
17.790	25.449	25.080	17.152

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. 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.

Indskyder- og afviklingsordninger

Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning blev i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 overtog 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.

Afviklingsformuen, der er en finansieringsordning, er ligeledes etableret i 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglersekskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med foreningen Forenet Kredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017		2017	2016
39. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER				
5.130	6.617	Uigenkaldelige kredittilsagn	6.617	5.130
95	109	Øvrige	218	245
5.225	6.726	I alt	6.835	5.375

40. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE 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.

I 2016 og 2017 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split-metoden.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/indgået i 2016 eller 2017, skal følgende nævnes:

Nykredit Bank fik i december 2016 tilført 2 mia. kr. i form af supplerende (Tier 2) kapital 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. Transaktioner med finansielle instrumenter er omfattet af "masternetting-aftaler", hvor der sker løbende udveksling af sikkerheder i form af kontanter og obligationer.

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

Nykredit Bank har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S. Nykredit Bank har i 2017 overdraget prioritetslån for 3,4 mia. kr.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
40. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
151	67	67	151
-36	-44	-44	-36
-55	-94	-94	-52
7	60	60	4
116	255	255	116
255	76	76	255
86	-166	-167	86
670	576	625	724
Aktivposter			
13.397	4.115	4.115	13.397
3	-	-	3
6.994	12.485	12.811	7.283
478	453	453	478
Passivposter			
34.613	28.376	28.376	34.613
849	588	588	849
160	92	92	160
2.000	2.000	2.000	2.000
Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder			
Resultatopgørelse			
24	17	-	-
-	1	-	-
266	190	-	-
8	5	-	-
16	9	-	-
Aktivposter			
3.721	4.769	-	-
32	2	-	-
Passivposter			
54	109	-	-
1	1	-	-

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

41. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master netting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2017						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	30.292	11.913	18.379	7.544	1.041	9.794
Reverse repoforretninger	35.643	1.936	33.707	-	33.445	262
I alt	65.935	13.849	52.086	7.544	34.486	10.056
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	23.453	11.913	11.540	7.544	3.610	386
Repoforretninger	17.776	1.936	15.840	-	15.758	82
I alt	41.229	13.849	27.380	7.544	19.368	468
2016						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	40.089	13.149	26.940	13.810	2.579	10.551
Reverse repoforretninger	48.569	4.061	44.508	-	44.346	162
I alt	88.658	17.210	71.448	13.810	46.925	10.713
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	36.112	13.149	22.963	13.810	3.360	5.793
Repoforretninger	25.178	4.061	21.117	-	20.953	164
I alt	61.290	17.210	44.080	13.810	24.313	5.957

42. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 42 a. og 42 b. viser værdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er indregnet til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi, er måling på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder.

Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit 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 måles til dagsværdien blandt andet ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

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

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 42 a. vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser

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

Obligationer til dagsværdi henføres til noterede priser, såfremt der har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste tre handelsdage forud for balancedagen. Såfremt der ikke observeres noterede priser i dette tidsrum, henføres beholdningen til observerbare input.

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på seneste noterede pris på et ikke aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker, baseret på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

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

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste tre handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrix prisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

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

Endvidere inkluderes en såkaldt FVA-justering ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der blandt andet er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er her-efter sket på basis af en såkaldt "discount curve method"

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen. Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgør -366 mio. kr. pr. 31. december 2017 mod -791 mio. kr. ultimo 2016.

Observerbare input, fortsat

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2017 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 157 mio. kr. mod 181 mio. kr. ultimo 2016. F.sva. den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket medfører at de 216 mio.kr. (2017) og 223 mio. kr. (2016), vist i note 29, ikke indgår her. 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 er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet 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 i henhold til 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 gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 1.104 mio. kr. pr. 31. december 2017 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 3.110 mio.kr. pr. 31. december 2017 (ultimo 2016: 3.926 mio. kr.).

Renterisiko 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 med +/- 118 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 2017 udgjorde andelen således 1,2% mod 0,6% ultimo 2016. Finansielle forpligtelsesers andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2016.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 1,2 mia. kr. (ultimo 2016: 0,7 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 118 mio. kr. for 31. december 2017 (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2017). For hele 2016 er resultatpåvirkningen skønnet til 71 mio. kr. (0,4% af egenkapitalen pr. 31. december 2016).

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 2017 og 2016 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. I 2017 er der for finansielle aktiver overført 0,6 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,2 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,1 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,1 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2017 udgjorde dette beløb 0,1 mia. kr. mod 0,0 mia. kr. ultimo 2016.

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42 A. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI FOR AKTIVER OG FORPLIGTELSE INDREGNET TIL AMORTISERET KOSTPRIS

Aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris fordelt efter værdiansættelses-kategorier (IFRS-hierarkiet)

31. december 2017	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
Aktiver:						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.783	56.010	227	-	-	56.010
Obligationer til amortiseret kostpris	3.711	3.726	15	1.467	2.259	-
I alt	59.494	59.736	242	1.467	2.259	56.010
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.473	6.402	71	-	6.402	-
I alt	6.473	6.402	71	-	6.402	-
Transport fra aktiver			242			
Forskelsværdi i alt			314			

31. december 2016	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
Aktiver:						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.003	55.202	199	-	-	55.202
I alt	55.003	55.202	199	-	-	55.202
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.158	10.252	-94	-	10.252	-
I alt	10.158	10.252	-94	-	10.252	-
Transport fra aktiver			199			
Forskelsværdi i alt			105			

42 B. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSER INDREGNET TIL DAGSVÆRDI

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

31. december 2017	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	6.141	-	6.141
- øvrige reverseudlån	-	27.566	-	27.566
- obligationer til dagsværdi	26.181	17.339	-	43.520
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	139	-	79	218
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	19	17.256	1.104	18.379
Dagsværdi pr. 31. december 2017, aktiver	26.339	68.302	1.183	95.824
Procentuel andel	27,5	71,3	1,2	100

Finansielle forpligtelser:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	7.626	-	7.626
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.656	10.320	-	13.976
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	14	11.526	-	11.540
Dagsværdi pr. 31. december 2017, forpligtelser	3.670	29.472	-	33.142
Procentuel andel	11,1	88,9	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	-	123	587	710
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-59	113	54
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	1	-	1
Årets køb	-	21	-	21
Årets salg	-	-7	-43	-50
Årets indfrielse	-	-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	698	698
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-251	-251
Reklassificeret til "Andre aktiver"	-	-	-	-
Dagsværdi pr. 31. december 2017, aktiver	-	79	1.104	1.183

På beholdningen af finansielle instrumenter pr. 31. december 2017, som er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, er der i resultatopgørelsen i 2017 indregnet urealiserede kursreguleringer på -150 mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42 B. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSER INDREGNET TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2016	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	14.417	-	14.417
- øvrige reverseudlån	-	30.091	-	30.091
- obligationer til dagsværdi	23.823	18.495	-	42.318
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	135	-	123	258
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	51	26.301	587	26.939
Dagsværdi pr. 31. december 2016, aktiver	24.009	89.304	710	114.023
Procentuel andel	21,1	78,3	0,6	100
Finansielle forpligtelser:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	6.555	-	6.555
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.167	17.181	-	21.348
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	50	22.913	-	22.963
Dagsværdi pr. 31. december 2016, forpligtelser	4.217	46.649	-	50.866
Procentuel andel	8,3	91,7	-	100
Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	-	138	621	759
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-10	-69	-79
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	-	-
Årets køb	-	7	-	7
Årets salg	-	-12	-33	-45
Årets indfrielse	-	-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	238	238
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-170	-170
Reklassificeret til "Andre aktiver"	-	-	-	-
Dagsværdi pr. 31. december 2016, aktiver	-	123	587	710

På beholdningen af finansielle instrumenter pr. 31. december 2016, som er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, er der i resultatopgørelsen i 2016 indregnet urealiserede kursreguleringer på -161 mio. kr.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

43. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Netto markedsværdi				Positiv markedsværdi	Brutto markedsværdi		Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år og til og med 5 år	Over 5 år		Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2017								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-133	-17	-1	-	137	288	-151	37.189
Terminer/futures, salg	81	16	1	-	221	123	98	29.550
Swaps	-	-47	88	65	197	90	107	5.947
Optioner, erhvervede	3	1	-	-	4	-	4	361
Optioner, udstedte	-3	-1	-	-	-	4	-4	361
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	9	-	-	-	35	26	9	18.867
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	25	19	6	24.094
Forward Rate Agreements, køb	-2	-	-	-	1	3	-2	72.471
Forward Rate Agreements, salg	2	-	-	-	3	2	1	73.487
Swaps	-36	-64	1.258	5.617	17.064	10.291	6.773	669.415
Optioner, erhvervede	-	-	521	123	662	19	643	33.819
Optioner, udstedte	-	-	-589	-45	-	634	-634	19.740
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	--	122
Terminer/futures, salg	-1	-	-	-	-	1	-1	44
Aktieswaps	-1	17	-18	-	17	19	-2	543
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditkontrakter								
Credit swaps	-	-	-	-	-	-	0	27
I alt							6.847	
2016								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	223	29	5	-	397	140	257	26.706
Terminer/futures, salg	-147	-80	-5	-	74	306	-232	24.879
Swaps	-3	82	163	81	616	294	322	9.054
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	20
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	-	20
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	58	-	-	-	62	4	58	17.793
Terminer/futures, salg	-31	-	-	-	5	36	-31	26.245
Forward Rate Agreements, køb	2	-10	-	-	5	14	-9	50.168
Forward Rate Agreements, salg	-3	14	-	-	16	6	10	52.537
Swaps	-21	64	967	2.677	24.842	21.155	3.687	828.801
Optioner, erhvervede	-	59	523	130	731	18	713	33.139
Optioner, udstedte	-	-59	-641	-54	-	754	-754	22.824
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	-	-	-	15
Aktieswaps	-	-5	-13	-	146	163	-17	1.120
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditkontrakter								
Credit swaps	-	-	4	-	4	-	4	108
I alt							4.008	

NOTER

Mio. kr.

44. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER					
Nykredit Bank-koncernen	2017				2016
	Nominal værdi	Markedsværdi		Netto markedsværdi	Netto markedsværdi
		Positiv	Negativ		
Valutaforretninger, køb	5.627	1	3	-2	-9
Valutaforretninger, salg	6.447	5	-	5	1
Renteforretninger, køb	7.682	3	18	-15	-25
Renteforretninger, salg	4.996	1	1	1	1
Aktieforretninger, køb	164	-	-	-	1
Aktieforretninger, salg	179	1	-	-	-
I alt	25.095	11	22	-11	-31
I alt året før	40.423	43	74	-31	-20
Nykredit Bank A/S	2017				2016
	Nominal værdi	Markedsværdi		Netto markedsværdi	Netto markedsværdi
		Positiv	Negativ		
Valutaforretninger, køb	5.627	1	3	-2	-9
Valutaforretninger, salg	6.447	5	-	5	1
Renteforretninger, køb	7.682	3	18	-15	-25
Renteforretninger, salg	4.996	1	1	1	1
Aktieforretninger, køb	164	-	-	-	1
Aktieforretninger, salg	179	1	-	-	-
I alt	25.095	11	22	-11	-31
I alt året før	40.423	43	74	-31	-20

45. RISIKOSTYRING

Nykredit Banks bestyrelse påser etablering af fornødne procedurer for risikostyring og overvåger risici via Nykredit Realkredit-koncernens risikoudvalg. Direktionen sikrer at risici styres, mitigeres samt kontrolleres. Direktionen overvåger risici via Nykredit Realkredit-koncernens risikokomité og en række andre komitéer. Koncernens risikostyring bygger på modellen "three lines of defense".

Risikoprofil

Nykredits risikoprofil består hovedsagligt af udlån og kreditter, der ydes til privat- og erhvervs kunder. Forretningsaktiviteterne medfører sammen med placeringen af investeringsbeholdningen, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliance-risici.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning. Dette uddybes i de efterfølgende afsnit.

Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, beskriver koncernens risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en bred vifte af risiko-nøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med Kreditpolitikken. Heri fastlægges risikoprofilen for de enkelte selskaber i koncernen. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit koncernens strategi, og at kunderne skal opleve Nykredit og Totalkredit som en tryk og kompetent partner.

Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes kundens vilje og evne til at overholde sine forpligtelser med Nykredit. Kreditværdigheden er det bærende element. Vurderingen af kreditværdigheden understøttes af eventuel sikkerhedsstillelse, herunder pant i fast ejendom.

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel afgøres tæt på kunden. Med beføjelserne følger krav om certificering i kreditpolitik og forretningsgange hvert tredje år.

Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervs kunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over dette behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitéen, bankens direktion, eller bestyrelsen.

Bestyrelsen i Nykredit Bank forelægges løbende Nykredits største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Bestyrelsen i Nykredit Bank modtager en kvartårlig orientering om tab og nedskrivninger samt en årlig orientering om engagementer med medlemmer af bestyrelse og direktion mv.

Når en kunde ansøger om bankfaciliteter, vurderes kunden og dennes økonomiske forhold. De overordnede retningslinjer for kundevurderingen er fastsat fra centralt hold og afhænger bl.a. af kundens tilhørsforhold til bankens forretningsområder. Nykredits kreditmodeller indgår som en væsentlig del af vurderingen af 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 1 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 gruppevisse 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.

Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Nykredit 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), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales normalt som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab

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

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. Risikovægtene 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.

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	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100,00%

Principper for modeludvikling

PD-estimerer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) estimeres på baggrund af historiske etårige misligholdelsesrater, og de skal afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapitalkrav skal LGD-estimerer altid afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre igennem et konjunkturforløb, end hvis estimeringen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement inden for en tidshorison på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

PD beregnes ud fra statistiske modeller. De statistiske modeller baserer sig bl.a. på oplysninger om kundens økonomi og betalings-adfærd samt eventuelle nedskrivninger. For større erhvervs kunder og produktionslandbrug indhentes tillige løbende regnskaber, som indgår i fastlæggelsen af kundens rating.

Rating

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller. Det betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og udover at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen således også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kundeforhold.

Der er mulighed for at korrigere kundens rating manuelt. Dette kan ske hvis objektive oplysninger, der ikke allerede er omfattet af modellen bevirker, at den beregnede rating ikke vurderes at afspejle kundens reelle bonitet. Den manuelle korrektion af den beregnede rating betegnes override.

Tabsandel givet misligholdelse (LGD)

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.

Krediteksponering (EAD)

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

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredit Banks risikoeksponering for kreditrisiko faldt fra 95,1 mia. kr. i 2016 til 80,7 mia. kr. i 2017.

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.

Nykredit Bank-koncernen Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Mio. kr.	2017	2016
Standardmetoden	6.863	6.366
IRB-metoden	73.343	87.792
Kreditværdjustering (CVA)	379	738
Bidrag til misligholdelsesfond (CCP)	78	183
Kreditrisiko i alt	80.663	95.079

Koncentrationsrisiko

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

I henhold til CRR må enkeltseksponeringer ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2017 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse.

Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde 1,8 mia. kr. ultimo 2017, svarende til 8% 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 19,0 mia. kr. svarende til 87% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2017. I 2016 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 18,2 mia. kr., svarende til 99% af det justerede kapitalgrundlag.

Nykredit Bank har igangsat en analyse for at vurdere koncentrationsrisikoen for store engagementer og brancher. Nykredit Bank har afsat kapital i Søjle II til at dække en potentiel koncentrationsrisiko, som muligvis ikke dækkes af det lovpligtige kapitalkrav i Søjle I.

Modpartsrisiko

Nykredit anvender finansielle instrumenter som rentederivater og genkøbskontrakter (repoforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditet og markedsrisici med finansielle instrumenter.

Markedsværdien af et derivat ændres i takt med de underliggende markedsparametre, fx renter og valutakurser. Herved kan der opstå markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

I nogle tilfælde kan modparten ikke overholde de aftalte betalinger (default). Dermed opstår modpartsrisiko. Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af nettingaftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleares rente-swaps, FRA og repoforretninger gennem centrale modparter (CCP'er).

Modpartsrisikoen størrelse påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens manglende betaling. Derved indeholder modpartsrisiko både markedsrisiko og kreditrisiko.

Den beregnede værdiregulering af derivater (CVA mv.) foretages i regnskab. Udviklingen i værdireguleringen påvirkes således af en række forhold, herunder niveauet for de lange renter, kreditspændet, fundingspændet, løbetiden på aftalerne samt kundernes bonitet.

Risikoeksponeringen for modpartsrisiko efter netting og sikkerhedsstillelse udgjorde 15,1 mia. kr. ved udgangen af 2017. Eksponeringen er fordelt med 13,8 mia. kr. i derivater og 0,8 mia. kr. i repoforretninger. De resterende 0,5 mia. kommer fra Kreditværdjustering (CVA) og bidrag til misligholdelsesfond (CCP).

Værdiregulering af derivater

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler. Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV), dels af kreditværdjusteringer (Credit Valuation Adjustment, CVA) på baggrund af kundens aktuelle kredit-kvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet til en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swapaftaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swapaftalen fuldt ud for kunder, som har OIV (rating 0 og misligholdte engagementer). Det er på trods af, at kunder, som har rating 0, fortsat overholder deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

Derudover regulerer Nykredit for en række andre forhold. Pr. ultimo 2017 har Nykredit foretaget fundingværdjustering (Funding Valuation Adjustment, FVA) i de tilfælde, hvor kunden ikke har stillet sikkerhed for derivater. Ovenstående afsnit falder ind under værdjusteringer kaldet xVA.

Markedsrisici

Nykredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, valuta-, aktie-, og volatilitetsrisici mv.

Markedsrisiciene stammer bl.a. fra kundehandel i Nykredit Markets inden for værdipapirer samt swap- og pengemarkedsforretninger. Endvidere påtager banken sig markedsrisiko i forbindelse med placering af egenbeholdningen. Den risiko der opstår i denne forbindelse er hovedsageligt rente- og rentespændrisiko. Markedsrisikoen i bankens datterselskaber er enten afdækket mod banken eller er ubetydelig.

Markedsrisikoen i Nykredit Bank opgøres til to formål:

- Daglig styring af alle markedsrisikobehæftede positioner
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i solvensopgørelsen

Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer på de forskellige typer risici.

Politikkens hovedprincip er, at tab på markedsrisici ikke må påvirke Nykredits samlede resultat væsentligt. Nykredit styrer markedsrisikoen ved hjælp af estimerede tab i stress-scenarier. Der bruges både statistiske og fremadskuende stress-scenarier til beregning af de estimerede tab.

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits mulighed for at påtage sig rente-, aktie-, valuta-, volatilitets- og råvarerisici. Retningslinjerne giver mulighed for bl.a. at anvende finansielle instrumenter, såfremt risikoen kan opgøres og styres. Finansielle instrumenter medregnes i rammen for det underliggende aktiv.

Overholdelsen af de i retningslinjerne angivne rammer overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset/Liability Committee (ALCO), Nykredit Banks bestyrelse eller øvrige ledelsesniveauer afhængig af, hvilke rammer der overskrides.

Daglig styring af markedsrisici

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, volatilitets- og valuta-risiko monitoreres ved følsomhedstest for porteføljen. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig i form af fx stigning eller fald i renter, aktiekurser og volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen.

De traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at den pågældende begivenhed vil indtræffe, men derimod hvor meget den vil påvirke værdien af porteføljen.

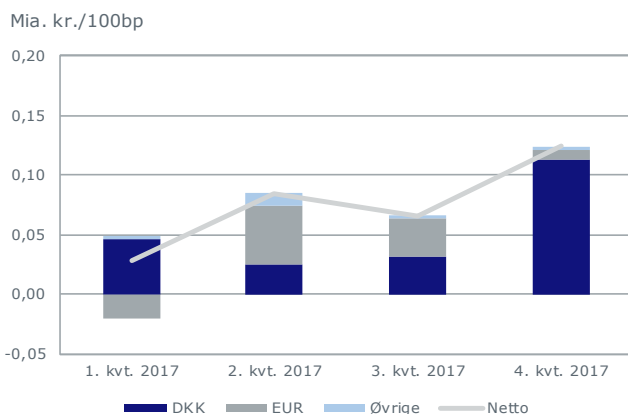
Value-at-Risk-modeller (VaR-modeller) anvendes til at beregne, hvor meget værdien af porteføljen maksimalt vil falde over en given periode og med en given sandsynlighed. VaR-modeller indregner effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

Renterisiko

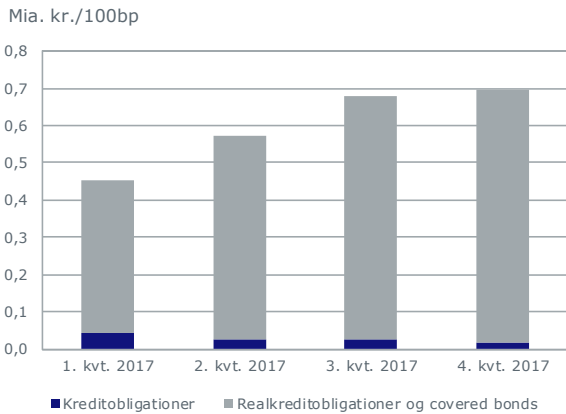
Nykredit Bank-koncernens renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer, og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint. Figuren "rente-risiko" viser udviklingen i bankens renterisiko. Nettorenterisikoen ultimo 2017 var 124 mio. kr.

Renterisikoen medfører, at banken ved en generel rentestigning på 1 procentpoint vil tabe 124 mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen Renterisiko



Nykredit Bank-koncernen Rentespændrisiko



Rentespændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem en given obligation og den generelle swaprente betegnes rentespændrisikoen. Rentespændrisikoen på Nykredit Banks beholdning af realkreditobligationer var 678 mio. kr., og på beholdningen af kreditobligationer ca. 17 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Det betyder, at Nykredit Bank vil tabe 678 mio. kr. på sin beholdning af realkreditobligationer, hvis rentespændet mellem disse og swap-kurven udvides med 1 procentpoint.

Samlet set er denne risiko en betydelig del af bankens samlede markedsrisiko givet de store beholdninger af realkreditobligationer. Rentespændrisikoen er steget over de seneste kvartaler bl.a. som følge af en placering af en del af likviditetsberedskabet i realkredit-obligationer med kort løbetid, som alt andet lige medfører en højere rentespændrisiko.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne. Nykredit Banks nettoaktierisiko var 133 mio. kr. ultimo 2017, og medfører, at et aktiekursfald på 10% vil reducere værdien af porteføljen med 13 mio. kr.

Valutarisiko

I forbindelse med kundehandel og afdækning af risiko opnår banken eksponering overfor fremmed valuta.

Bankens væsentligste valutapositioner i 2017 har overvejende været i EUR, mens der har været begrænsede valutaeksponeringer i øvrige valutaer.

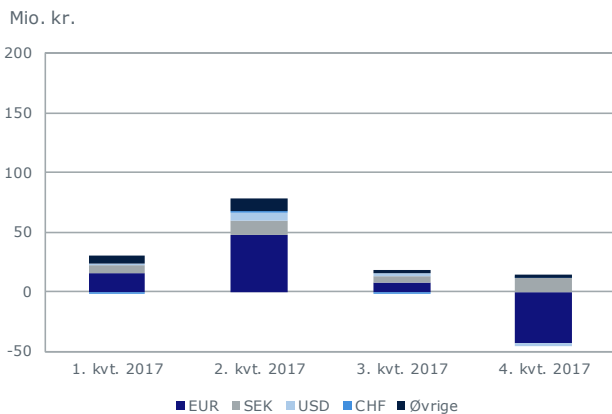
Ultimo 2017 havde banken en samlet position i EUR på -43 mio. kr., og kun mindre positioner i øvrige valutaer.

Volatilitetsrisiko

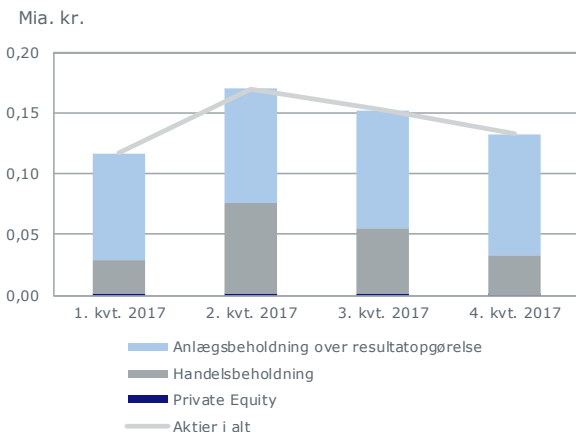
Volatilitetsrisiko måles som ændringen i markedsværdien som følge af en stigning i volatiliteten på 1 procentpoint, hvor en forøget volatilitet indebærer et tab for Nykredit Bank.

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

Nykredit Bank Valutarisiko



Nykredit Bank Markedsværdi på aktiebeholdning



Value-at-Risk (VaR)

Value-at-Risk (VaR) er en intern model på markedsrisikoområdet, som bruges til at beregne, hvor meget værdien af en given portefølje maksimalt vil falde over en given periode og med en given sandsynlighed.

Modellen anvendes til den daglige interne styring samt til opgørelse af risikoeksponeringer for markedsrisiko. Afhængig af dette formål er der forskelle i modellens opsætning og parametervalg, ligesom de beløb der beregnes ikke kan sammenlignes.

VaR-modellen, der anvendes i den daglige styring, benytter et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 1 dag.

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

Nykredits VaR til intern styring udgjorde 10 mio. kr. ultimo 2017 mod 12 mio. kr. ultimo 2016. Betydningen er således, at Nykredit Bank med 99% sandsynlighed på 1 dag ville kunne tabe 10 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Risikoeksponeringer for markedsrisiko

Til opgørelse af risikoeksponeringer for markedsrisiko anvendes VaR-modellen med et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 10 dage. Endvidere skal VaR multipliceres med en faktor fastsat af Finanstilsynet.

De samlede risikoeksponeringer for Nykredit Banks markedsrisiko udgjorde således 11,2 mia. kr. ultimo 2017, hvoraf risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 5,9 mia. kr. ultimo 2017. Til sammenligning udgjorde risikoeksponeringerne fra VaR 5,2 mia. kr. ultimo 2016.

Standardmetoden til opgørelse af markedsrisiko er defineret i lovgivningen. Den anvendes ved opgørelse af risikoeksponeringer for gældsinstrumenter, aktier og kollektive investeringsordninger, som ikke er med i Value-at-Risk-modellen. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden var på 5,3 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredit Bank-koncernen Risikoeksponeringer - markedsrisiko

Mio. kr.	2017	2016
Interne modeller (Value-at-Risk)	5.904	5.240
Standardmetoden	5.330	4.044
Afviklingsrisiko	2	85
Markedsrisiko i alt	11.235	9.369

Likviditetsrisiko

Nykredit Banks likviditetsrisiko er risikoen for, at banken ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem- og lang sigt. Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet.

Lovmæssige likviditetsregler og ratingkriterier 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.

Ultimo 2017 var LCR 148% i forhold til et lovkrav på 100%. Det svarede til en overdækning af likvide aktiver på 14 mia. kr. De samlede obligationsudstedelser gennem programmerne ECP (Euro Commercial Paper) og EMTN (Euro Medium-Term Note) mv. udgjorde 6,7 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredit Banks indlånsoverskud for ultimo 2017 udgjorde 21 mia. kr.

Operationelle risici

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

Compliance-risici varetages af Compliance under ledelse af den compliance-ansvarlige, som inden for en tilpas tidshorisont skal gennemgå alle kunde- og markedsvendte processer. Udvælgelse af risikoområder sker ud fra en risikobaseret tilgang. Der udarbejdes en femårsoversigt over risikoområder fordelt på koncernens væsentlige aktivitetsområder. Dette rapporteres til bestyrelsen og direktionen.

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

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

Ud over registrering af operationelle hændelser pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder leverer input om egne væsentlige risici til Nykredits centrale operationelle risikofunktion. Kortlægningen af de operationelle risici giver et værdifuldt billede af særligt risikofyldte processer og systemer og er dermed et godt udgangspunkt som styringsværktøj.

Nykredit har outsourcet driften af it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnødplaner.

Risikoeksponeringer med operationelle risici

Nykredit Banks kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basis-indikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening for de seneste tre år. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 6,1 mia. kr. i hele 2017.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
45. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT			
Kreditrisiko			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.			
Samlet krediteksponering			
Balanceførte poster			
1.980	1.893	1.893	1.980
33.743	18.097	18.098	33.743
30.091	27.566	27.566	30.091
53.481	54.408	55.783	55.003
24.836	25.954	32.097	30.079
21.554	19.672	19.672	21.554
2.603	3.344	3.344	2.603
4.488	5.438	670	767
41.768	42.885	43.520	42.318
31.300	22.351	22.387	31.343
Ikke-balanceførte poster			
17.790	25.449	25.080	17.152
5.225	6.726	6.835	5.375
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, kautiøner og garantier inddrages. Ultimo 2017 udgør sikkerhederne eksklusiv kautiøner følgende:			
4.667	4.459	4.459	4.667
2.009	2.078	2.078	2.009
1.347	1.422	1.422	1.347
-	4	4	-
284	170	170	284
1.203	733	733	1.203
Leasing udlån er i væsentligt omfang sikret derved, at Nykredit Leasing ejer det leasede udstyr.			
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 f.eks. 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 sikkerheds- eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal.			
Nykredit Bank har kun i ubetydeligt omfang haft credit default swapforretninger.			

45. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån og garantier samt nedskrivninger fordelt på brancher og sektorer

	Regnskabsmæssig værdi			Andel i %	Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt		Individuelle nedskrivninger og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	I alt
31. december 2017							
Offentlige myndigheder	714	-	714	1	-	2	2
Erhverv							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.408	2.237	4.645	4	91	13	104
Industri og råstofindvinding	4.488	199	4.687	4	174	21	195
Energiforsyning	1.940	30	1.970	2	9	5	14
Bygge og anlæg	2.285	559	2.844	3	164	13	177
Handel	3.344	542	3.886	4	61	115	176
Transport, hoteller og restauranter	2.404	550	2.954	3	97	3	100
Information og kommunikation	808	242	1.050	1	23	2	25
Finansiering og forsikring	33.937	1.029	34.966	32	63	9	72
Fast ejendom	8.697	2.648	11.345	10	574	89	663
Øvrige erhverv	9.983	1.579	11.562	11	193	46	239
I alt erhverv	70.294	9.615	79.909	74	1.449	316	1.765
Privat	12.341	15.464	27.805	26	540	41	581
I alt	83.349	25.079	108.428	100	1.989	359	2.348
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	27.566	-	27.566	25	-	-	-
31. december 2016							
Offentlige myndigheder	446	151	597	1	-	-	-
Erhverv							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.091	570	2.661	3	85	10	95
Industri og råstofindvinding	6.099	191	6.290	6	177	8	185
Energiforsyning	2.205	47	2.252	2	3	-	3
Bygge og anlæg	2.302	875	3.177	3	204	2	206
Handel	3.447	396	3.843	4	53	4	57
Transport, hoteller og restauranter	2.505	596	3.101	3	110	4	114
Information og kommunikation	1.370	181	1.551	2	17	1	18
Finansiering og forsikring	33.776	973	34.749	34	117	2	119
Fast ejendom	9.510	2.079	11.589	11	887	63	950
Øvrige erhverv	9.138	1.135	10.273	10	218	4	222
I alt erhverv	72.443	7.043	79.486	78	1.871	98	1.969
Privat	12.205	9.958	22.163	22	588	33	621
I alt	85.094	17.152	102.246	100	2.459	131	2.590
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	30.091	-	30.091	29	-	-	-

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

45. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2017	Fremstill-, bygge-, og an- lægs-virksom- hed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms-ad- min. og -han- del	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
Ratingklasse			mv.				
10	1.950	582	435	141	1.094	1.638	5.840
9	594	1.600	798	842	1.133	1.239	6.206
8	1.375	1.329	1.652	583	1.364	1.325	7.628
7	2.023	1.270	2.211	1.770	2.951	1.204	11.429
6	1.638	1.102	1.633	1.037	4.517	1.812	11.739
5	479	419	703	767	885	1.802	5.055
4	100	424	466	146	499	1.674	3.309
3	125	104	308	124	527	866	2.054
2	138	9	64	235	412	351	1.209
1	15	11	42	28	84	220	400
0	63	74	22	15	40	39	253
Misligholdte engagementer	529	105	912	308	458	639	2.951
I alt	9.029	7.029	9.246	5.996	13.964	12.809	58.073
Individuelle og gruppevis nedskrivninger							2.290
Regnskabsmæssig værdi							55.783
Misligholdte engagementer i alt *							2.951
Individuelt nedskrevet herpå							1.931
Regnskabsmæssig nedskrevet værdi							1.020
* Heraf udlån med individuelle nedskrivninger							2.450
Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger							78,8

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 svag bonitet fx som følge af usikkerhed om fremtidige indtægter, ringe regnskabstal samt sårbar økonomi.

Den regnskabsmæssige værdi af misligholdte engagementer, i alt 1.020 mio. kr., (2016: 1.195 mio. kr.) er værdiansat med udgangspunkt i bankens forventninger til såvel kundernes betalingsevne som værdien af modtagne sikkerheder.

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

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

Ratingklasserne er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2017, der findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

Nykredit Bank-koncernen

45. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2016	Fremstill-, bygge-, og an- lægs-virksom- hed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og - handel	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
Ratingklasse			mv.				
10	1.498	552	570	205	1.928	1.428	6.181
9	1.075	944	1.109	168	435	961	4.692
8	561	1.101	1.502	1.552	2.177	1.358	8.251
7	3.148	261	1.921	1.478	2.645	1.489	10.942
6	1.043	814	1.889	491	1.429	1.440	7.106
5	247	173	545	438	621	1.825	3.849
4	293	127	651	139	668	1.950	3.828
3	2.096	172	582	1.217	2.465	846	7.378
2	349	14	32	27	163	407	992
1	14	10	64	50	76	244	458
0	57	34	34	25	50	62	262
Misligholdte engagementer	557	180	1.407	306	434	717	3.601
I alt	10.938	4.382	10.306	6.096	13.091	12.727	57.540
Individuelle og gruppevise nedskrivninger							2.537
Regnskabsmæssig værdi							55.003
Misligholdte engagementer i alt *							3.601
Individuelt nedskrevet herpå							2.406
Regnskabsmæssig nedskrevet værdi							1.195
* Heraf udlån med individuelle nedskrivninger							3.493
Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger							68,9

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

45. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån med nedsat rente

Koncern	2017	2016
Bruttoudlån	795	941
Nedskrivninger	615	736
Regnskabsmæssig værdi	180	205
Heraf rentenulstillet	175	199
Heraf med nedsat rente	5	6

Nedskrivningsprocent	2017				2016			
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
Koncern								
Udlån i alt	83.349	77.438	79.055	79.705	85.094	77.986	79.904	83.936
Garantier i alt	25.080	20.572	19.627	15.164	17.152	15.528	13.688	13.615
Nedskrivninger	2.290	2.177	2.209	2.473	2.537	2.611	2.585	2.753
Hensættelser på garantier	58	55	59	49	51	50	64	97
Udlån, garantier og nedskrivninger i alt	110.776	100.242	100.950	97.391	104.834	96.175	96.241	100.401
Nedskrivningsprocent	2,1	2,2	2,2	2,6	2,5	2,8	2,8	2,8
Nedskrivningsprocent eksklusive garantier	2,7	2,7	2,7	3,0	2,9	3,2	3,1	3,2

Udlån, før nedskrivninger, sikret ved pant

Koncern	2017			2016			
	Offentlige	Privat	Erhverv	Offentlige	Privat	Erhverv	
Udlån, der er usikret	22	6.071	29.587	10	6.013	27.325	
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:							
Fuldt sikret		541	2.496	33.702	411	2.697	35.778
Delvist sikret		153	4.331	8.736	25	4.108	11.264
I alt udlån før nedskrivninger		716	12.898	72.025	446	12.818	74.367

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 erhvervs kunder på 1,4 mia. kr. (2016: ca. 1,7 mia. kr.) kan ca. 0,2 mia. kr. eller 17% (2016: ca. 29%) 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 så som skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

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

Nykredit Bank A/S	I % af		I % af	
	2017	udlån	2016	udlån
5-10 dage	39	0,1	10	0,0
11-30 dage	70	0,1	18	0,0
31-90 dage	177	0,3	58	0,1
91-360 dage	65	0,1	189	0,3
over 360 dage	33	0,1	21	0,0
I alt udlån i restance	384	0,7	296	0,5
I alt udlån til amortiseret kostpris	55.783		55.003	

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. 5.876 mio. kr.

NOTER

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2016	2017	2017	2016
Mio. kr.			
45. KREDIT, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO, FORTSAT			
Valutarisiko			
34.480	31.446	Aktiver i fremmed valuta i alt	31.446 34.480
		Heraf	
18.601	21.758	- tilgodehavender med kreditinstitutter, udlån, værdipapirer mm.	21.758 18.601
15.879	9.688	- tilgodehavende renter og positive markedsværdier af finansielle instrumenter	9.688 15.879
48.522	45.537	Passiver i fremmed valuta i alt	45.537 48.522
		Heraf	
32.251	40.098	- gæld til kreditinstitutter, indlån, udstedte obligationer mm.	40.098 32.251
16.271	5.439	- skyldige renter og negative markedsværdier af finansielle instrumenter	5.439 16.271
167,8	48,5	Valutakursindikator 1 (mio. kr.)	48,5 167,8
1,0	0,2	Valutakursindikator 1 i % af kernekapital efter fradrag	0,2 1,0
0,4	0,3	Valutakursindikator 2 (mio. kr.)	0,3 0,4
-	0,0	Valutakursindikator 2 i % af kernekapital efter fradrag	0,0 -
Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko			
106	116	DKK	122 108
-14	6	EUR	6 -14
-4	6	SEK	6 -4
-2	-	CHF	- -2
3	3	NOK	3 3
-1	-4	USD	-4 -1
-1	-2	GBP	-2 -1
-1	-1	Øvrige valutaer	-1 -1
86	124	I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv. ultimo	130 88
Renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem året ligget i intervallet -12 mio. kr. til 167 mio. kr. (2016: -85 mio. kr. til 161 mio. kr.).			
Value-at-Risk			
12	10	Ultimo året	10 12
11	9	Gennemsnit i året	9 11
Value-at-Risk har i årets løb ligget mellem 7 mio. kr. og 13 mio. kr. (2016: 8 mio. kr. og 22 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.			
-0,6	-0,2	Optionsrisiko	-0,2 -0,6
Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint.			
570	694	Rentespændrisiko	694 570
Rentespændrisikoen udgjorde 694 mio. kr. ultimo 2017 (2016: 570 mio. kr.). Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100bp på bankniveau vil udløse et tab på 694 mio. kr.			
138	133	Aktierisiko	133 138
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 13 mio. kr. (2016: 14 mio. kr.)			
153%	148%	Likviditetsrisiko, Liquidity Coverage Ratio	148% 153%

Nykredit Bank-koncernen

46. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

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

Følgende er omfattet af sikringen:

	Nominel/amortiseret værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabsmæssig dagsværdi regulering
2017			
Aktiver			
Udlån	702	712	10
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	1.507	1.550	-43
Udstedte obligationer	2.198	2.258	-60
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld, netto	2.877	16	
Renteswaps, udstedte obligationer	2.362	69	
Kreditderivater, indlån og anden gæld	60	17	
Aktiederivater, indlån og anden gæld	442	-	
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-190	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		191	
Nettogevinst/tab		1	
2016			
Aktiver			
Udlån	912	928	16
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	2.455	2.646	-191
Udstedte obligationer	2.327	2.436	-109
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld, netto	4.110	16	
Renteswaps, udstedte obligationer	2.484	120	
Kreditderivater, indlån og anden gæld	153	11	
Aktiederivater, indlån og anden gæld	999	146	
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		107	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-88	
Nettogevinst/-tab		19	

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, 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

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		
2016	2017	2017	2016	
47. REVERSEUDLÅN OG REPOFORRETNINGER				
Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende				
14.417	6.141	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi	6.141	14.417
14.370	6.094	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke er modregnet i saldoen	6.094	14.370
47	47	I alt fratrukket sikkerheder	47	47
34.152	29.502	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	29.502	34.152
4.061	1.936	Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"	1.936	4.061
30.091	27.566	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	27.566	30.091
29.976	27.351	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke er modregnet i saldoen	27.351	29.976
115	215	I alt fratrukket sikkerheder	215	115
Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende				
6.555	7.626	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi	7.626	6.555
6.566	7.615	Obligationer stillet til sikkerhed	7.615	6.566
18.623	10.150	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	10.150	18.623
4.061	1.936	Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"	1.936	4.061
14.562	8.214	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	8.214	14.562
14.398	8.143	Obligationer stillet til sikkerhed	8.143	14.398

Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer og på sædvanlige markedsvilkår.

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 der er aftalt og løbende foretages nettoafregning af betalinger.

48. OVERGANG TIL IFRS 9 PR. 1. JANUAR 2018

Nedenstående beskrivelse skal ses som et tillæg til anvendt regnskabspraksis (note 1).

IASB offentliggjorde i juli 2014 den endelige IFRS 9 "Finansielle instrumenter" med ikrafttrædelse den 1. januar 2018. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

Finanstilsynet har i 2017 offentliggjort ændringer til den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris samt klassifikation og måling af finansielle aktiver.

For Nykredit Bank er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt garantier og lånetilsagn, herunder uudnyttede kreditfaciliteter mv. Den samlede effekt pr. 1. januar 2018 er for koncernen foreløbigt beregnet i niveauet 600 mio. kr. (korrektiver). Efter skat udgør effekten 468 mio. kr. Der udestår fortsat enkelte justeringer, men den endelige effekt på selskabets og koncernens korrektiver, der vil indgå i regnskabet for 1. kvartal 2018, forventes ikke at afvige væsentligt herfra.

Effekt pr. 1. januar 2018

Mio. kr.	Nykredit Bank A/S	Nykredit Bank-koncernen
Effekt (korrektiver)	600	600
Effekt efter skat	468	468
Effekt på egenkapital pr. 1. januar 2018	468	468

Korrektivet vil pr. 1. januar 2018 påvirke udlånene med -600 mio. kr. De balanceførte udlån i Nykredit Bank-koncernen vil således blive reduceret fra 55,8 mia. kr. pr. 31. december 2017 til 55,2 mia. kr.

Jf. bestemmelserne i IFRS 9 foretages der ikke tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder.

Hidtil er hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter foretaget med udgangspunkt i IAS 37, men også disse områder bliver fremover omfattet af IFRS 9 og indeholdt i ovenstående beregning.

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

Såfremt der efterfølgende sker en betydelig stigning i kreditrisikoen, skal der som udgangspunkt foretages indregning af det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid. Standarden vil således betyde, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt end hidtil og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo (korrektiv) på implementeringstidspunktet. Processerne og beregningerne i Nykredits IFRS 9-projekt er forankret i Risiko med reference til projektets styregruppe. I projektet deltager kapital-, kredit- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurene og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i koncernens nuværende risikomodeler.

Størrelsen af såvel 12 måneders forventet tab som det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid bliver beregnet med udgangspunkt i de modeller, som Nykredit allerede anvender i den løbende risikostyring. Nedskrivningen vil således være et resultat af sandsynligheden for misligholdelse (PD) og det beløb, der forventes tabt, hvis tabet indtræffer.

Klassifikation og måling

De generelle principper for målingen af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser ændrer sig generelt i forbindelse med implementeringen af IFRS 9. For Nykredit-koncernen har implementeringen dog ikke medført væsentlige ændringer.

Efter første indregning skal finansielle aktiver fortsat måles til amortiseret kostpris, dagsværdi gennem anden totalindkomst eller dagsværdi over resultatopgørelsen.

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Måles til amortiseret kostpris.

Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne.

Øvrige finansielle aktiver med værdiændringer gennem resultatopgørelsen (dagsværdi).

For de første to kategorier er det en forudsætning, at forretningsmodellen er baseret på modtagelse af kontraktlige betalingsstrømme i form af renter og afdrag mv. kombineret med en begrænset salgsaktivitet. Såfremt forretningsmodellen ikke tager udgangspunkt i disse forudsætninger, henføres de finansielle aktiver til en kategori, hvor værdireguleringerne sker gennem resultatet. I denne kategori indgår også finansielle aktiver, hvor en måling til amortiseret kostpris ville kunne medføre en målingsmæssig inkonsistens.

En gennemgang af koncernens forretningsmodeller, herunder vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element, betyder, at den nuværende klassifikation og måling stort set er uændret i forhold til hidtil gældende praksis. Særligt skal det bemærkes, at Nykredit Bank ikke har en forretningsmodel, der medfører, at dagsværdireguleringer skal føres i anden totalindkomst.

Således forventes bankudlån og -indlån i al væsentlighed fortsat at skulle måles til amortiseret kostpris.

Repoudlån og -indlån, der hidtil er målt til dagsværdi, måles dog fremadrettet til amortiseret kostpris. Ændringen forventes ikke at påvirke resultatet eller totalindkomst i alt i nævneværdigt omfang som følge af instrumenternes korte løbetid kombineret med et lavt renteniveau.

Repoudlån – fra dagsværdi til amortiseret kostpris:
Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen : 35,6 mia. Kr.

Repoindlån - fra dagsværdi til amortiseret kostpris:
Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen : 17,8 mia. Kr.

Bortset fra en obligationsbeholdning, der som hidtil behandles efter reglerne for amortiseret kostpris, måles bankens obligationsbeholdning som udgangspunkt fortsat til dagsværdi over resultatopgørelsen. Baggrunden er, at forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke er baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt fortsat måles til amortiseret kostpris efter første indregning.

Uanset, at en række finansielle aktiver og forpligtelser som udgangspunkt skal måles til amortiseret kostpris, kan målingen foretages til dagsværdi, såfremt en dagsværdimåling eliminerer eller reducerer en regnskabsmæssig inkonsistens (mismatch), som ellers ville følge af en forskelligartet måling mellem et eller flere finansielle instrumenter. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen.

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

Kapital

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 har EU vedtaget en overgangsordning, der giver mulighed for, at effekten på kapitalopgørelsen som følge af de øgede nedskrivninger på udlån, der måles til amortiseret kostpris, kan indføres gradvist over fem år, således at den regnskabsmæssige effekt ikke straks slår igennem på kapitalopgørelsen. Nykredit Bank har valgt ikke at anvende overgangsreglerne.

Effekten på "Egentlig kernekapital" i Nykredit Bank A/S forventes at falde med ca. 0,4 procentpoint, når IFRS 9 er implementeret. "Egentlig kernekapital" udgjorde 19,4% og 20,1% i henholdsvis Nykredit Bank og Nykredit Bank-koncernen pr. 31. december 2017.

Nedskrivninger

Korrektiverne på bankudlån mv. opdeles fremadrettet i tre stadier, hvor:

Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.

Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid.

Stadie 3 omfatter udlån, der er kreditforringet, og hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene. Denne kategori svarer i vid udstrækning til de udlån, der også efter hidtil anvendt praksis blev nedskrevet individuelt.

Nykredits IFRS 9-nedskrivningsberegninger er baseret på videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, så der fremadrettet tages højde for fremadskuende information og scenarier jf. Finanstilsynets regler.

Inddeling af kunder i stadie 1, 2 og 3 følger Finanstilsynets standarddefinitioner med udgangspunkt i sandsynligheden for misligholdelse (PD) på kort og lang sigt. Definition af misligholdelse er ikke ændret og vil fortsat være styret af kundens situation og betalingsadfærd (90 dages restance).

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

Der foretages fortsat et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegnete nedskrivninger. Skønnet fastsættes efter samme principper som under de nuværende regler og suppleres med vurdering af forbedret henholdsvis forværret makrosceanarie for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse (PD).

Gruppen af kunder, hvor der under de nuværende regler foretages individuelle nedskrivninger, vil hovedsageligt blive placeret i stadie 3. For ensartede delporteføljer fastsættes nedskrivningerne mekanisk tilpasset kravene om mere end ét scenarie.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

49. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. december 2017	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016	Antal ansatte
Nykredit Bank A/S (moderselskab), København a)		3.133	19.877	627	16.744	658
Dattervirksomheder, der konsolideres						
Nykredit Portefølje Administration A/S, København b)	100	136	725	106	588	109
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe c)	100	78	671	71	593	55

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: virksomheder og aktiviteter fremgår af koncernoversigten
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial¹

	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark	822	3.778	4.033	901	-
Sverige	-	-	-	-	-

¹ Filialen i Sverige ophørte med sine aktiviteter i januar 2015 og er afviklet i 2017

² For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som: Renteindtægter, gebyr- og provisionsindtægter og andre driftsindtægter.

a) Bankvirksomhed

b) Investeringsforvaltningsselskab

c) Leasingvirksomhed

Navn og hjemsted

Associerede virksomheder¹

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. december 2017	Omsætning 2017	Årets resultat 2017	Aktiver pr. 31. december 2017	Forpligtelser pr. 31. december 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017	Nykredit Banks andel af årets resultat 2017	Nykredit Banks andel af indre værdi pr. 31. december 2017	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016
Core Property Management P/S, København, a)	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-

¹ Selskabet er nystiftet. Der foreligger endnu ikke årsrapport for 2017.

a) Investeringsvirksomhed

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
50. HOVEDTAL FOR FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto rente- og gebyrindtægter	3.308	2.595	2.842	3.373	3.265
Kursreguleringer	2.562	84	945	-3.516	-815
Andre driftsindtægter	34	28	25	26	29
Udgifter til personale og administration	1.934	2.000	1.832	1.928	1.992
Andre driftsudgifter og afskrivninger	40	60	91	107	131
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-102	-141	-121	219	349
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	-	-	-	78
Resultat før skat	4.033	788	2.010	-2.371	85
Skat	901	161	468	-599	8
Årets resultat	3.133	627	1.542	-1.772	77
Totalindkomst					
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	3.133	627	1.542	-1.772	77
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19.991	35.723	13.425	33.885	23.173
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	27.566	30.091	39.467	35.228	56.814
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.783	55.003	46.747	50.494	47.024
Obligationer og aktier	47.453	42.576	40.412	65.314	64.219
Andre aktivposter	22.791	31.533	34.288	44.962	32.904
Aktiver i alt	173.585	194.926	174.339	229.883	224.134
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40.218	51.606	34.957	63.876	57.732
Indlån og anden gæld	76.501	66.263	62.758	65.350	65.405
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.473	10.158	20.150	25.881	26.689
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	13.976	21.348	11.776	19.943	29.248
Øvrig gæld	14.298	26.546	28.267	41.913	30.216
Gæld i alt	151.467	175.921	157.908	216.963	209.290
Hensatte forpligtelser	241	261	214	245	247
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	100	100	250
Egenkapital	19.877	16.744	16.117	12.575	14.347
Passiver i alt	173.585	194.926	174.339	229.883	224.134
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	25.080	17.152	15.180	20.893	11.620
Andre forpligtende aftaler	6.835	5.375	5.566	4.839	6.906

NOTER

Nykredit Bank-koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
50. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, FORTSAT					
Nøgletal					
Kapitalprocent	22,3	16,6	21,1	13,1	16,8
Kernekapitalprocent	20,1	14,8	20,7	12,8	16,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	21,7	4,8	14,0	-17,6	0,6
Egenkapitalforrentning efter skat, %	16,8	3,9	10,7	-13,2	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	3,15	1,41	2,12	-0,05	1,03
Renterisiko, %	0,7	0,5	0,5	0,6	0,6
Valutaposition, %	0,2	1,0	1,1	0,4	2,7
Valutarisiko, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,1	1,3	1,4	1,3	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	4,2	5,1	5,3	6,8	7,2
Årets udlånsvækst eksklusive repoforretninger, %	1,4	17,7	-7,4	7,4	-5,6
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	278,0	263,5	347,2	281,7	275,5
Summen af store eksponeringer	0,0	0,0	11,1	34,5	0,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,3
Afkastningsgrad	1,8	0,3	0,9	-0,8	0,0
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	822	800	761	820	859

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	2017	2016	2015	2014	2013
51. HOVEDTAL FOR FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG OG TOTALINDKOMST					
Netto rente- og gebyrindtægter	2.818	2.163	2.452	3.026	2.949
Kursreguleringer	2.563	85	951	-3.511	-812
Andre driftsindtægter	4	1	1	1	-
Udgifter til personale og administration	1.712	1.785	1.629	1.733	1.800
Andre driftsudgifter og afskrivninger	37	57	87	104	126
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-123	-158	-136	201	327
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	217	177	151	125	188
Resultat før skat	3.976	742	1.975	-2.397	72
Skat	843	115	433	-625	-5
Årets resultat	3.133	627	1.542	-1.772	77
Totalindkomst					
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	3.133	627	1.542	-1.772	77
BALANCE ULTIMO					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	19.990	35.723	13.425	33.884	23.172
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	27.566	30.091	39.467	35.228	56.814
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54.408	53.481	45.345	49.024	45.906
Obligationer og aktier	46.813	42.025	39.984	64.966	64.004
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.400	1.181	1.004	869	545
Andre aktivposter	22.748	31.476	34.307	44.949	32.693
Aktiver i alt	172.925	193.977	173.532	228.920	223.134
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.948	51.066	34.417	63.131	56.987
Indlån og anden gæld	76.610	66.317	62.834	65.440	65.543
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.473	10.158	20.150	25.881	26.689
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	13.976	21.348	11.776	19.943	29.248
Øvrig gæld	13.929	26.195	27.956	41.661	29.898
Gæld i alt	150.937	175.084	157.133	216.056	208.365
Hensatte forpligtelser	111	149	182	189	172
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	100	100	250
Egenkapital	19.877	16.744	16.117	12.575	14.347
Passiver i alt	172.925	193.977	173.532	228.920	223.134
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	25.449	17.790	15.279	20.993	11.719
Andre forpligtende aftaler	6.726	5.225	5.480	4.685	6.707

NOTER

Nykredit Bank A/S

	2017	2016	2015	2014	2013
51. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, FORTSAT					
NØGLETAL					
Kapitalprocent	21,4	16,0	20,1	13,0	16,8
Kernekapitalprocent	19,4	14,3	19,7	12,7	16,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	21,4	4,5	13,8	-17,8	0,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	16,8	3,8	10,7	-13,2	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	3,44	1,44	2,25	-0,18	1,03
Renterisiko, %	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6
Valutaposition, %	0,2	1,0	1,1	0,4	2,7
Valutarisiko, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,1	1,3	1,4	1,3	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	4,1	5,0	5,3	6,7	7,2
Årets udlånsvækst eksklusive repoforretninger, %	1,7	17,9	-7,5	6,8	-7,6
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	275,2	264,7	346,5	281,6	276,0
Summen af store eksponeringer	0,0	0,0	11,1	34,5	0,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	-0,2	-0,1	0,2	0,3
Afkastningsgrad	1,8	0,3	0,9	-0,8	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	658	641	606	672	714

52. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal

Egenkapitalforrentning i % før skat

Egenkapitalforrentning i % efter skat

Indtjening pr. omkostningskrone

Renterisiko i %

Valutaposition i %

Valutarisiko i %

Udlån i forhold til indlån

Udlån i forhold til egenkapital

Udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger

Udlånsvækst i % inklusive repoforretninger

Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet

Summen af store eksponeringer

Årets nedskrivningsprocent

Afkastningsgrad

Nøgletal vedrørende kapital og solvens

Kapitalprocent

Kernekapitalprocent

Egentlig kernekapitalprocent

Øvrige nøgletal til side 5 og note 3

Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital)

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*

Omkostninger i % af indtægter

Forretningsresultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*

Definition

Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital

Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder/omkostninger ekskl. skat

Renterisiko/kernekapital

Valutakursindikator 1/kernekapital

Valutakursindikator 2/kernekapital

Udlån + nedskrivninger/indlån. Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris

Udlån/egenkapital (ultimo). Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris

Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden). Udlån: Omfatter udlån til amortiseret kostpris

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 forhold til 10%-kravet, jf. §152 i lov om finansiel virksomhed. (Overskydende likviditet til rådighed i forhold til 10% af reducerede gældsforpligtelser). (Reducerede gældsforpligtelser: Balancesum +garantier mv. -egenkapital -efterstillede kapitalindskud)

Summen af store eksponeringer/ justeret kapitalgrundlag

Periodens nedskrivninger/udlån+garantier+nedskrivninger

Periodens resultat/aktiver i alt

Definition

Kapitalgrundlag/risikoeksponering i alt

Kernekapital/risikoeksponering i alt

Egentlig kernekapital/risikoeksponering i alt

Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponeringen.

Resultat omregnet til helår / gennemsnitlig egenkapital

Omkostninger / Indtægter

Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital

*Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af 5 kvartaler.

Nøgletallene, eksklusive "Egentlig kernekapitalprocent" (jf. note 2) og "Udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger", er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal.

NOTER

Nykredit Bank-koncernen

53. ØVRIGE OPLYSNINGER

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2017 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016
HOVEDTAL FOR OTTE KVARTALER								
Forretningsresultat og periodens resultat								
Netto renteindtægter	368	381	381	363	379	352	374	362
Netto gebyrindtægter	153	145	121	120	90	116	97	82
Wealth Management-indtægter	355	356	349	342	328	283	315	258
Nettorente vedrørende kapitalisering	-8	-8	-8	-9	-1	2	2	2
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	114	96	309	466	158	49	187	34
Indtægter	983	972	1.152	1.283	955	801	975	739
Omkostninger	536	484	483	470	586	500	500	474
Forretningsresultat før nedskrivninger	447	487	669	813	369	301	475	265
Nedskrivninger på udlån	166	-60	-152	-55	-82	28	-70	-16
Forretningsresultat	281	548	821	867	451	273	545	282
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	29	122	1.029	337	422	66	-510	-741
Resultat før skat	310	670	1.850	1.204	872	341	34	-459

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit Bank-koncernen

FINANSKALENDER 2018

- | | |
|-------------|--|
| 8. februar | Offentliggørelse af årsrapport 2017 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen. |
| 21. marts | Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 21. marts | Generalforsamling i Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 22. marts | Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 9. maj | Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1. kvartal 2018 for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen. |
| 23. august | Offentliggørelse af halvårsrapport 2018 for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen. |
| 8. november | Offentliggørelse af kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2018 for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen. |

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit Bank-koncernen

LEDELSESHVERV

Nykredit Bank-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder månedlige møder bortset fra juli. Herudover afholdes der efter behov på ugentlig basis bestyrelsesmøder med henblik på bevilning af eksponeringer.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var ordinært valg den 15. marts 2017. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg. Selskabets næste ordinære generalforsamling forventes afholdt 21. marts 2018.

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:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Totalkredit A/S
Finans Danmark
FR I af 16. september 2015 A/S*
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Bestyrelsesmedlem i:
Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Søren Holm, næstformand

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 15. november 1956
Indtrådt i bestyrelsen den 26. september 2002

Direktør i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

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

Kent Ankersen***

Chefkunderådgiver

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 A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nærpension A/S*
Totalkredit A/S**

Flemming Ellegaard***

Chefkunderådgiver

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

David Hellemann

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 5. december 1970
Indtrådt i bestyrelsen den 1. september 2016

Direktør i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Ejendomme A/S
JN Data A/S*

Næstformand i:
JN Data A/S**

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S
Bankernes EDB Central a.m.b.a.
CBS Executive Fonden*
Finanssektorens Uddannelsescenter
Realkreditrådet

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit Bank-koncernen

Anders Jensen

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 20. januar 1965
Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2014

Direktør i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Leasing A/S
Nykredit Mægler A/S
Bolighed A/S**

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S**
Bokis A/S*
e-nettet A/S*
Grænsefonden
Niels Brock (Copenhagen Business College)

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 13. marts 2003

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S

DIREKTION

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

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**
Landsdækkende Banker

Dan Sørensen

Bankdirektør

Født den 15. december 1967
Indtrådt i direktionen den 1. december 2015

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Portefølje Administration A/S

* Indtrådt i 2017
** Udtrådt i 2017
*** Medarbejderrepræsentant