

Årsrapport 2015

Nykredit Realkredit-koncernen



Nykredit

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Forord	1
Selskabsoplysninger	2
Koncerndiagram	3
Hoved- og nøgletal	4
Nykredits strategi	6
2015 – kort fortalt	8
Resultat i forhold til 2014	8
Resultat for 4. kvartal 2015	10
Resultat i forhold til forventninger	10
Forventninger til 2016	10
Øvrige forhold	10
Usikkerhed ved indregning og måling	11
Væsentlige risici	11
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	11
Forretningsområder	12
Retail	14
Wholesale	16
Totalkredit Partnere	16
Storkunder	18
Koncernposter	21
Kapitalgrundlag og likviditetsstyring	22
Egenkapital og kapitalgrundlag	24
Funding	26
Rating	30
Likviditet	31
Udlån	32
Realkreditudlån	33
Bankudlån	37
Organisation, ledelse og samfundsansvar	39
I samspil med samfundet	39
Organisation og ansvarsfordeling	39
Det underrepræsenterede køn	41
Corporate governance	41
Aflønningsforhold	41
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	42
Koncernens selskaber	44
Nykredit Holding A/S	44
Nykredit Realkredit A/S	44
Totalkredit A/S	46
Nykredit Bank-koncernen	47
Nykredit Mægler A/S	48
Nykredit Ejendomme A/S	48
Ejendomsselskabet Kalvebod-koncernen	48

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	49
Intern revisions erklæringer	50
Den uafhængige revisors erklæringer	51

ÅRSREGNSKAB 2015

Resultatopgørelse	52
Opgørelse af totalindkomst	53
Balance	54
Egenkapitalopgørelse	56
Pengestrømsopgørelse	60
Noter	61

HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER 144

UDVALGTE SOLVENSOPLYSNINGER 145

SERIEREGNSKABER 146

ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender 2016	149
Ledelseshverv	150

FORORD

Nykredit står foran historiske forandringer. I løbet af de kommende år vil vi arbejde frem mod, at vores 165 år gamle virksomhed børsnoteres. Og vi er i koncerndirektionen ikke i tvivl: En børsnotering af Nykredit er til gavn for vores kunder, og det er til gavn for hele Danmark.

Da vi fremlagde vores planer om en børsnotering, gav vi på vegne af Nykredit to løfter. Vi lovede Danmark, at der ikke vil være en kommune, et postnummer eller en by i Danmark, hvor Nykredit og Totalkredit ikke vil være til stede med lån til boligejere og erhvervsdrivende.

Og vi lovede vores kunder, at et børsnoteret Nykredit vil introducere fordelmodellen KundeKroner. Modellen betyder, at Foreningen Nykredit tilbagefører en væsentlig del af udbytter modtaget fra det børsnoterede Nykredit til selskaberne i Nykredit-koncernen. Tilbageførslen vil gøre det muligt for selskaberne at tildele kunderne kontante fordele.

Det betyder, at vi i Nykredit hver dag kan stå op og gå på arbejde for at give vores kunder flest muligt KundeKroner. Vi vil kunne gå på arbejde med den store motivation, at jo bedre vi gør det, jo mere kan vi give til boligejere og virksomheder over hele landet.

De to løfter skal tegne fremtidens Nykredit.

Nykredit på forandringsrejse

Løfterne er eksempler på den udvikling, Nykredit er i. I de seneste to år har vi været på forandringsrejse mod et mere kunderrelevant Nykredit. Vi skal nu bruge de kommende måneder på at gøre os klar til at tage næste skridt på den færd.

Det gør vi med udgangspunkt i det bedste regnskab i Nykredits historie. Resultatet af vores kerneforretning stiger til 5.387 mio. kr. i 2015 fra 3.249 mio. kr. i 2014. Det er et resultat båret frem af ekstraordinær stor aktivitet i starten af året og et meget lavt nedskrivningsniveau. Vi kan ikke forvente, at de to forhold gentager sig i 2016. Resultatet er også båret igennem af en målrettet og engageret indsats af alle medarbejdere i Nykredit.

Årets resultat betyder, at vores egentlige kernekapital vokser til 60,5 mia. kr. mod 55,6 mia. kr. i 2014. Det er i sig selv en stor fremgang. Men desværre er det ikke nok.

Den verden, vi driver forretning i, er under markant forandring. Nykredit står overfor en række skærpede kapitalkrav fra internationale myndigheder. Vi ved allerede nu, at vi ved indgangen til 2019 skal have en egentlig kernekapital på 70 mia. kr. Det har vi lagt en plan for at nå – også uden en børsnotering.

Men kigger vi længere ud i tiden, venter der nye og strengere kapitalkrav. Den endelige udformning på de kommende krav ligger ikke fast, men omfanget forventes at være markant. Foretages der ikke grundlæggende forandringer, vil kravene selv i en minimumsversion være en væsentlig udfordring for Nykredit i sin nuværende form.

Blot for at give et enkelt eksempel: I Europa er der aktuelle drøftelser om at stramme risikovægte på boligområdet. Det er allerede sket i Sverige, og det betyder, at bankerne skal sætte mere til side, når de låner ud til boligejere. Hvis de samme regler gennemføres i Danmark,

vil det øge kravet til størrelsen af vores egentlige kernekapital med knap 15 mia. kr.

Det er en udfordring, vi som ansvarligt og systemisk vigtigt finansielt institut må forholde os til allerede nu.

En forretning med stort potentiale

Nykredit står ved en skillevej. Vi kan enten søge ny kapital gennem en børsnotering, og samtidig hæve priserne, eller vi kan hæve priserne væsentligt mere og skære dramatisk ned på aktiviteter og udlån. Det sidste vil ramme hårdt ind i vores kerneforretning: Danske boligejere, erhvervsdrivende og landmænd vil opleve betragtelige prisstigninger og dårligere lånemuligheder. Det ønsker vi ikke, og det er derfor, vi har besluttet at gå efter en børsnotering. En børsnotering giver os den strategiske og kapitalmæssige fleksibilitet, der skal til for at udløse Nykredits store potentiale.

For potentialet er stort. Vi har en klar strategi, Winning the Double. Vi har styrket båndene til vores kunder – blandt andet ved hjælp af vores BoligBank. Vi har også styrket båndene til vores 59 samarbejdspartnere i Totalkredit. Blandt andet har vi udvidet samarbejdet til også at omfatte erhvervslån. Og indsatser betaler sig: Tilfredsheden hos både vores boligejerkunder og vores samarbejdspartnere i Totalkredit stiger.

Samtidig fortsætter vi – med udgangspunkt i vores Forretningsplan 2018 – med at effektivisere Nykredit. Det betyder, at vores omkostningsprocent nu er nede på 41,9% i 2015 mod 44,3% i 2014 og 57,9% i 2013. Senest har vi besluttet at sælge vores hovedsæder på og omkring Kalvebod Brygge i København. Jeg vil gerne kvittere for, at alle i Nykredit tager ansvar for, at vi år for år bliver en mere effektiv og rentabel virksomhed. Der må ikke herske tvivl om, at vi – også i fremtiden – vil gøre, hvad vi kan for at reducere vores omkostninger og øge vores indtjening. For jo bedre vi præsterer, desto mere kan vi give tilbage til vores kunder.

Vi er nået langt på vores forandringsrejse mod et mere kunderrelevant Nykredit. Vi gør nu klar til at tage næste, store skridt og børsnotere Nykredit. Jeg glæder mig over, at vi kan tage det skridt på fødderne af et stærkt og solidt regnskab.

Med venlig hilsen



Michael Rasmussen
Koncernchef

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: www.nykredit.dk
Telefon: 44 55 10 00

CVR-nr.: 12 71 92 80
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet
den 16. marts 2016.

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
næstformand

Steffen Kragh, koncernchef
næstformand

Michael Demsitz, adm. direktør
Merete Eldrup, adm. direktør
Marlene Holm, politisk sekretær*
Allan Kristiansen, chief account manager*
Bent Naur, fhv. adm. bankdirektør
Ina Nielsen, udvikler*
Anders C. Obel, adm. direktør
Erling Bech Poulsen, gårdejer
Lars Peter Skaarup, privatrådgiver*
Nina Smith, professor
Jens Erik Udsen, direktør
Leif Vinther, personaleforeningsformand*

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

Ledelsesberetningens oplysninger om ledeshverv for bestyrelses- og
direktionsmedlemmer fremgår af side 150-152.

NOMINERINGSUDVALG

Steen E. Christensen, formand
Hans Bang-Hansen
Steffen Kragh
Nina Smith

REVISIONSUDVALG

Steffen Kragh, formand
Anders C. Obel
Nina Smith
Jens Erik Udsen

VEDERLAGSUDVALG

Steen E. Christensen, formand
Hans Bang-Hansen
Steffen Kragh
Leif Vinther, personaleforeningsformand

RISIKOUDVALG

Nina Smith, formand
Steffen Kragh
Merete Eldrup
Bent Naur
Michael Demsitz

DIREKTION

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

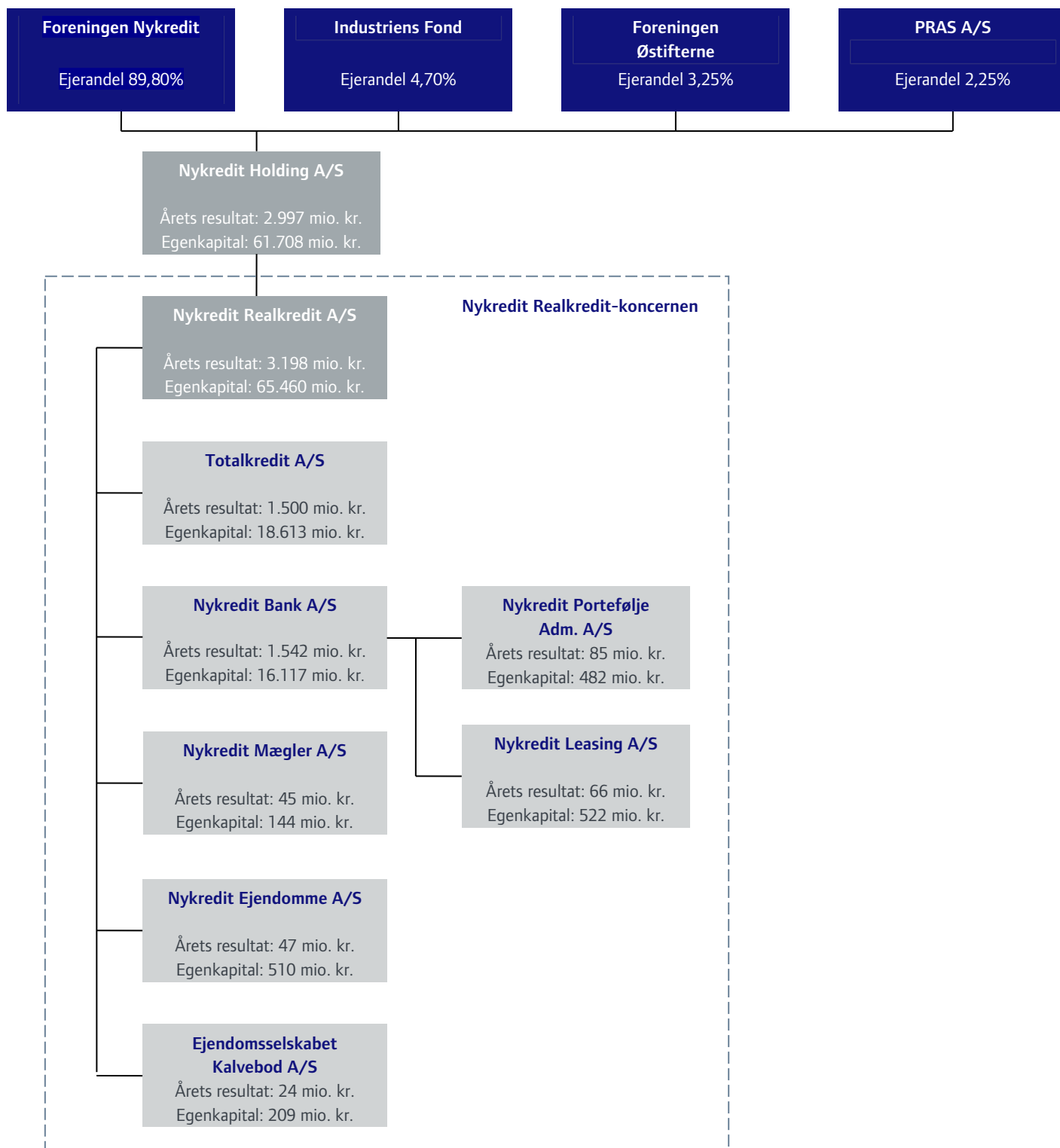
Bente Overgaard
koncerndirektør

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

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

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.dk/corporategovernance

KONCERNDIAGRAM



Der henvises til regnskabets note 52 for en fuldstændig koncernoversigt.

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen						
Euro 2015						
Mio. kr.	2015	2014 ³	2013	2012	2011	Kurs 746,25
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af						
- forretningsdrift	11.945	11.509	10.439	10.228	9.198	1.601
- værdiregulering af renteswaps som følge af renteændringer	685	-1.229	467	46	-	92
- øvrige værdireguleringer af renteswaps	-275	-2.133	-1.242	-1.141	-642	-37
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-610	-936	-944	-901	-652	-82
- fonds	38	130	118	212	644	5
I alt	11.783	7.341	8.838	8.444	8.548	1.579
Driftsomkostninger og afskrivninger	5.005	5.103	6.047	5.594	5.967	671
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	1.965	852	-	-	-	263
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹	61	-	-	-	-	8
Basisindtjening før nedskrivninger	4.752	1.386	2.791	2.850	2.581	637
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	1.041	2.132	2.415	1.592	1.026	139
Nedskrivninger på udlån – bank	-121	219	349	557	388	-16
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.832	-965	27	701	1.167	514
Beholdningsindtjening	750	779	1.190	1.989	19	100
Beholdningsindtjening, kursgevinst ved salg af strategiske aktier	103	-	697	455	160	14
Resultat før skat	4.685	-186	1.914	3.145	1.346	628
Skat	1.494	90	240	575	223	200
Årets resultat	3.191	-276	1.674	2.569	1.123	428
Rente af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	197	-	-	-	-	26
Værdiregulering mv. af strategiske aktier, ført på egenkapital	7	238	-343	-237	-854	1
BALANCE I SAMMENDRAG						
	31.12.2015	31.12.2014³	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	Euro 2015
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	23.253	42.288	35.758	60.174	66.258	3.116
Realkreditudlån til dagsværdi	1.119.101	1.137.099	1.136.644	1.136.445	1.083.991	149.963
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.747	50.494	46.963	49.728	55.776	6.264
Obligationer og aktier	110.294	131.383	92.961	82.413	100.794	14.780
Øvrige aktiver	84.394	96.037	105.088	104.645	86.086	11.309
Aktiver i alt	1.383.789	1.457.301	1.417.414	1.433.405	1.392.905	185.432
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30.226	44.863	44.393	67.539	117.626	4.050
Indlån	62.599	65.232	65.172	54.509	57.404	8.388
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.137.314	1.167.163	1.130.020	1.103.818	1.021.942	152.404
Efterstillede kapitalindskud	11.006	11.394	10.964	11.281	11.204	1.475
Øvrige passiver	77.184	109.998	108.149	138.702	129.419	10.343
Egenkapital	65.460	58.650	58.716	57.556	55.310	8.772
Passiver i alt	1.383.789	1.457.301	1.417.414	1.433.405	1.392.905	185.432
NØGLETAL						
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital ²	5,0	-0,5	2,9	4,6	2,0	
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital ²	7,6	2,4	4,8	5,1	4,7	
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital ²	6,0	-1,6	0,0	1,2	2,1	
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	41,9	44,3	57,9	54,7	64,9	
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	5.694	5.506	4.378	2.954	2.485	
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensæt. på garantier – bank	2.952	3.666	4.078	4.139	4.407	
Årets nedskrivningsprocent – realkredit	0,09	0,19	0,21	0,14	0,09	
Årets nedskrivningsprocent – bank	-0,12	0,22	0,29	0,59	0,44	
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	23,9	18,2	18,9	19,1	17,1	
Egentlig kernekapitalprocent	19,4	15,4	15,8	15,8	13,9	
Solvensbehov	11,8	11,3	10,4	-	-	
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.757	3.971	4.052	4.115	4.139	

Tabellen er i 2015 ændret på en række områder. Nettorente af efterstillede kapitalindskud præsenteres fremadrettet i posten "Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud". Omkostninger, der i årsrapporten for 2014 indgik i posten "Driftsomkostninger – særlige værdireguleringer", præsenteres fremadrettet i posten "Driftsomkostninger og afskrivninger". Sammenligningstal – inkl. nøgletal – er ændret.

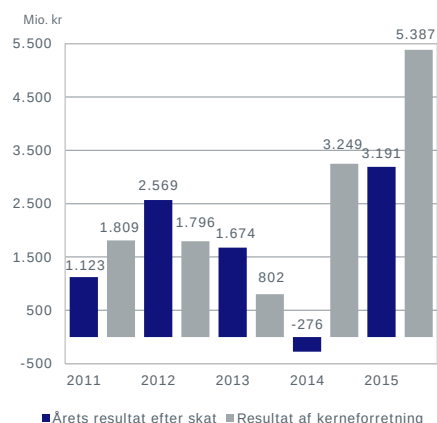
Ændringen har ikke påvirket resultat før skat, årets resultat, egenkapital eller balance.

¹ Posten omfatter Nykredit Realkredits og Totalkredits bidrag til Afviklingsformuen. Realkreditforretningen har ikke i tidligere år betalt bidrag til tilsvarende ordninger.

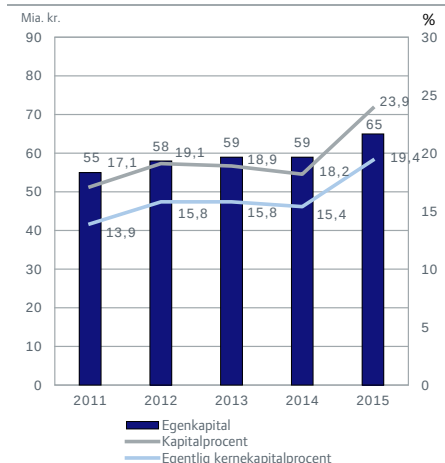
² I beregningen af egenkapitalforrentningen mv. er den hybride kernekapital (AT1), der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og årets regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i årets resultat.

³ Korrigeret for nedskrivning af goodwill med 852 mio. kr., jf. den korigerende og supplerende regnskabsmeddelelse, der blev offentliggjort den 5. november 2015.

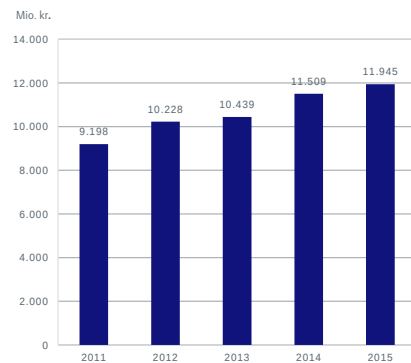
Årets resultat/resultat af kerneforretning



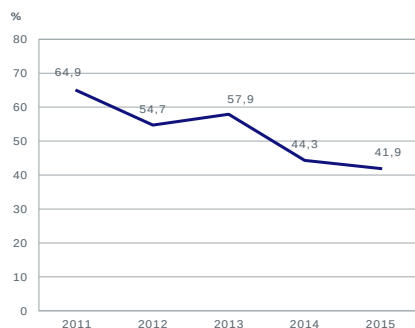
Egenkapital og solvens



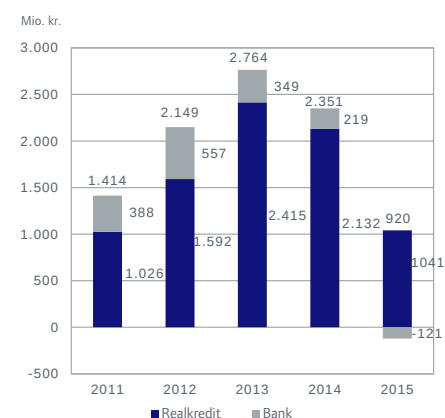
Basisindtægter af forretningsdrift



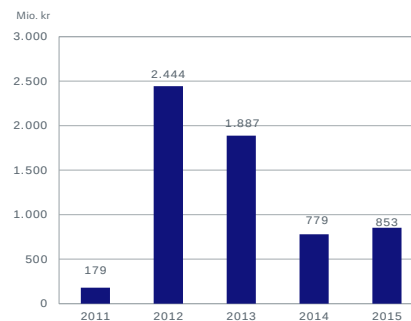
Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift



Nedskrivninger på udlån

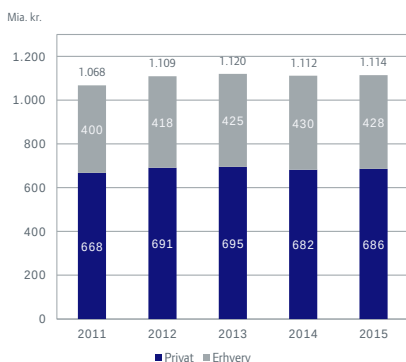


Beholdningsindtjening

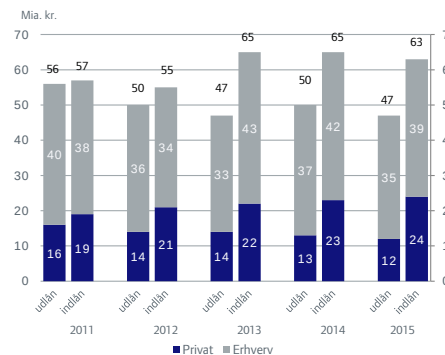


Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen.

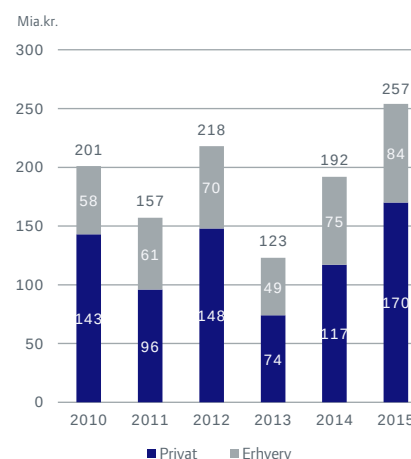
Realkreditudlån Bestand ultimo – nominal værdi



Bankudlån og -indlån ultimo



Bruttonydlån – realkredit



NYKREDITS STRATEGI

WINNING THE DOUBLE

Winning the Double er Nykredits strategi, som skal sikre, at Nykredit:

- Vinder boligejerne som tilfredse og loyale helkunder
- Løfter Totalkredit-partnerskabet til næste niveau.

Nykredit er godt på vej i den rigtige retning med Winning the Double-strategien – BoligBanken tiltrækker nye kunder, nyt Private Banking-tilbud og Nykredit ErhvervsBank er blevet godt modtaget, ligesom der er fremgang i partnersamarbejdet, og arbejdet med effektivitets- og procesforbedringer forløber planmæssigt.

Nykredit har som målsætning at øge indtægterne fra kerneforretningen og løbende blive mere omkostningseffektiv. Det er nødvendigt for at kunne imødekomme de regulative krav samt sikre en langsigtet konkurrencedygtig forretning.

Vi har som led i Winning the Double strategien med Forretningsplan 2018 sat et finansielt pejlemærke op og intensiveret arbejdet med at forbedre og udvikle kerneforretningen.

Med Forretningsplan 2018 er det målet, inden udgangen af 2018, at nå et egenkapitalafkast før skat på 11% (i en normal rente- og konjunktursituation) og at øge indtjeningen fra kerneforretningen med yderligere 1,5 mia. kr. i forhold til Nykredits 2015-plan.

Forretningsplan 2018 er en plan med konkrete forretningsmæssige initiativer og er kendetegnet ved:

- Markedspositionering – fokus på de strategiske satsningsområder og som konsekvens heraf selektion af forretningsaktiviteter
- Forretningsoptimering – øget kommerciel fokus, udvikling af rentabilitet i kundeforhold samt fokus på målrettet allokering og anvendelse af ressourcer, herunder både omkostninger og kapital
- Digitalisering – øget fokus og mere tydelig prioritering af ressourcer til at understøtte forbedrede kundeoplevelser og øget effektivitet.

Helkundefokus

Nykredit vil være mest for den danske boligejer, og vi vil vinde boligejerne som helkunder.

I 2015 gennemførte vi en række konkrete indsatser for at styrke vores tilbud og markedsposition på privatkundeområdet. De vigtigste indsatser er:

- Lancering af BoligBanken. Et værditilbud, hvor boligejeren er omdrejningspunktet – og med klare fordele til kunder, der samler deres forretninger hos os. I BoligBanken er der tre kundetilbud BoligBank, BoligBank 360 og BoligBank 365. Tilbuddene favner bredt inden for bank og boligfinansiering og med en række målrettede og unikke services tilknyttet – fx BoligEftersyn, FørsteBolig og BoligSkifte.
- Lancering af nyt Private Banking-tilbud. Værditilbud til formuende privatkunder, som giver adgang til særlige serviceydelser. I Nykredit har vi i 10 år tilbudt Private Banking til meget velhavende privatkunder. Det er viden og erfaring herfra, som vi nu breder ud til en større kreds af formuende privatkunder. Private Banking er for kunder med en formue på 2-7 mio. kr., og Private Banking Elite er for kunder med formue større end 7 mio. kr.

For at styrke og videreudvikle Nykredits position på erhvervskundeområdet påbegyndte vi i 2015 en række konkrete indsatser, herunder:

- Lancering af Nykredit ErhvervsBank. Et værditilbud, hvor virksomhedsejeren er omdrejningspunktet – og med EjerFordele til kunder, der driver egen virksomhed. I ErhvervsBanken er der to kundetilbud, som kunden kan vælge imellem: ErhvervsBanken og ErhvervsBanken+. Som ErhvervsBank+ kunde får man blandt andet adgang til en række helt unikke kundefordele – fx KundeFeedback, Medarbejderfeedback og Fordelsportal. Vi har i Nykredit ErhvervsBank herudover specialiseret os i helhedsrådgivning på tværs af privat og erhverv for kunder i sundhedssektoren, som har egen praksis/klinik.

Udvikling af partnersamarbejdet

Nykredit vil være den stærke og loyale partner for de lokale og regionale pengeinstitutter.

I 2015 gennemførte vi en række konkrete indsatser for at styrke og videreudvikle partnersamarbejdet. De vigtigste indsatser er:

- Lancering af Totalkredit Erhverv. Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter har udvidet partnerskabet, så realkreditlån til erhvervskunder nu tilbydes som en integreret del af Totalkreditsamarbejdet. Der er tale om et samarbejde baseret på en tilvalgsmodel, dvs. at det enkelte pengeinstitut kan vælge at tilslutte sig.
- Lancering af Bolighed. Bolighed er et nyt digitalt univers for alle danske boligejere, hvor ejerboliger præsenteres i et BoligCV®. Bolighed præsenterer anslåede her-og-nu værdier på alle boliger og med mulighed for at vurdere, hvor attraktiv boligen kan være. Bolighed har haft mere end 850.000 unikke brugere. Bag Bolighed står en samarbejdskreds bestående af Arbejdernes Landsbank, Sydbank, Spar Nord og Nykredit.

Øget effektivisering og digitalisering

I 2015 gennemførte vi en række konkrete indsatser for at øge effektiviteten. De vigtigste indsatser er:

- Lancering af Smart Production. Med Smart Production effektiviseres produktionsprocessen med afsæt i én fælles måde at gøre tingene på. Det gælder lige fra, at rådgiveren overdrager kundens sag til produktion, til kunden modtager de aftalte produkter. Med Smart Produktion forbedres både de kundevendte og de interne processer, og support- og produktionsopgaverne er blevet samlet centralt i én enhed.
- Lancering af FastConnect, FastID og MødeKlar. Med FastConnect kan man nemt og hurtigt blive kunde i Nykredit i en digital og automatiseret proces. Med FastID kan eksisterende kunder nemt og hurtigt sende legitimation til os. MødeKlar er en digital løsning, kunden og vi kan bruge til at forberede et møde.
- Nykredit har som medlem i BEC-fællesskabet deltaget aktivt i den fælles udvikling af BEC's løsninger og har dermed bidraget til, at BEC leverer effektive og stærke it-løsninger til gavn for kunderne og pengeinstitutterne i BEC-fællesskabet.

Opfølgning på konkrete mål

I Nykredit anvender vi Balanced Scorecard som strategisk styringsværktøj til at måle effekterne af de forretningsmæssige initiativer. Dermed kan vi løbende sikre, at den ønskede forretningsmæssige forandring realiseres.

Nykredits Balanced Scorecard omfatter mål på koncernniveau med fokus på kapital, økonomi, kunder, processer og medarbejdere. Nedenfor ses et udpluk af de målepunkter, vi i 2015 har haft særligt fokus på.

Balanced Scorecard

Nykredits mål	Status	Opnået i 2015
11% i egenkapitalafkast	✓ På rette vej	Egenkapitalafkastet steg markant i 2015 i forhold til 2014.
+1 mia. kr. i topinje og 400 mio. kr. i nettobesparelse i 2016	✓ På rette vej	Resultatet for 2015 viser en topinje på niveau med målsætningen for 2016 på 11,9 mia. kr. Et stærkt omkostningsfokus har resulteret i et fald i omkostningerne på 2% i forhold til 2014, og vi forventer at nå i mål med ambitionen for 2016.
Kapitalstyrke	✓ På rette vej	Egentlig kernekapitalprocent ligger over målet for 2015.
Antal 360/365-kunder	✓ På rette vej	Kunderne har taget godt imod BoligBanken. Vi har nået vores målsætning for 2015 og har fortsat ambitiøse mål for 2016.
Kundetilfredshed, privat	✓ På rette vej	Kundernes tilfredshed med Nykredit er stigende for de prioriterede segmenter.
Kundetilfredshed, erhverv	⊖ Vi har mere at gøre	For erhvervskunderne har kundetilfredsheden udviklet sig svagere end ønsket. Der er i 2015 igangsat en række konkrete initiativer som skal vende udviklingen. Herunder ErhvervsBanken som generelt skal styrke Nykredits position på erhvervsområdet.
Partnertilfredshed	✓ På rette vej	Partnerpengestituternes tilfredshed med Totalkredit er forbedret markant.
Processer	⊖ Vi har mere at gøre	Digitalisering og procesoptimering er kerneopgaver for at sikre en effektiv forretning og tilfredse kunder. I 2015 er der igangsat en række initiativer til at øge effektiviteten og digitaliseringen, som samtidigt skal sikre en bedre kundeoplevelse.
Medarbejdere	✓ På rette vej	Medarbejdertilfredsheden er øget i 2015.

FORANDRINGSLEDELSE OG -KULTUR

Winning the Double og Forretningsplan 2018 indebærer en transformation af Nykredit som virksomhed de kommende år. De forretningsmæssige tiltag og ændringer er mange og betydelige. Det stiller større og ændrede krav til organisationen – til ledere og til medarbejdere.

Der er til at understøtte denne udvikling igangsat målrettet lederudvikling med fokus på forandringsledelse og afledte krav af strategien. Winning the Double-akademiet er træning af samtlige ledere i de centrale forandringsledelsesdiscipliner. Akademiet gennemføres som intensive tre-dages forløb af hold bestående af cirka 40 ledere på tværs af koncernen. Ved udgangen af april 2016 har alle ledere i Nykredit gennemført akademiet.

Ledelsesindsatsen og arbejdet med kulturændring kommer til at rumme flere aktiviteter og er vitale elementer for at kunne lykkes med strategieksekveringen. Det er af stor betydning, at Nykredit fortsætter arbejdet med at styrke kunde- og salgsorienteringen, og at performanceorienteringen højnes, således at Nykredit som organisation kan stå stærkest muligt på markedspladsen.

2015 – KORT FORTALT

RESULTAT I FORHOLD TIL 2014

Nykredits resultat før skat udgjorde 4.685 mio. kr. mod -186 mio. kr. i 2014.

Resultat af kerneforretningen udgjorde 5.387 mio. kr. mod 3.249 mio. kr. i 2014 svarende til en fremgang på 2.138 mio. kr. eller 66%, jf. tabellen nedenfor.

Indtægter af kerneforretningen viste en positiv udvikling, idet basisindtægter af forretningsdrift blev øget med 436 mio. kr. (4%), mens øvrige renter fra kerneforretningen viste en resultatmæssig fremgang på 234 mio. kr. Driftsomkostningerne blev reduceret med 98 mio. kr. (2%), og nedskrivninger på udlån viste en udgift på 920 mio. kr. mod 2.351 mio. kr. i 2014. Samlet viste disse poster en resultatmæssig fremgang på 2.199 mio. kr. i forhold til 2014.

Hertil kom realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen på 61 mio. kr., hvorefter resultat af kerneforretningen viste en fremgang på 2.138 mio. kr.

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

Nykredit foretog i 3. kvartal 2015 nedskrivning af goodwill på 1.907 mio. kr. vedrørende købet af Totalkredit A/S. Herudover er der foretaget nedskrivning af kunderelationer mv. på 58 mio. kr. i 4. kvartal 2015. Nedskrivningen er en effekt af den årlige værdiforringelsestest. I forhold til regnskabet for 2014 er værdiforringelsestesten for 2015 ændret således, at Nykredit nu anvender IFRS-regnskabsreglernes normale budgetperiode på 5 år. Hertil kommer ændrede kapitalomkostninger. Nedskrivningen påvirker resultat og egenkapital, men ikke kapitalgrundlag (solvens) og egentlig kernekapital.

Nedskrivninger på udlån viste en positiv udvikling og faldt med 61% til 920 mio. kr. mod 2.351 mio. kr. i 2014 som følge af lavere nedskrivninger på såvel realkreditudlån som bankudlån.

Koncernens resultat efter skat for 2015 blev på 3.191 mio. kr. mod -276 mio. kr. i 2014.

Egenkapitalen udgjorde 65.460 mio. kr. ultimo 2015 inklusive hybrid

kernekapital på 3.774 mio. kr. (500 mio. euro, optaget i 1. kvartal 2015), der regnskabsmæssigt indregnes som egenkapital. Eksklusive den hybride kernekapital udgjorde egenkapitalen 61.686 mio. kr. mod 58.650 mio. kr. ultimo 2014.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 60,5 mia. kr. ultimo 2015 mod 55,6 mia. kr. ultimo 2014.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 436 mio. kr., eller 4%, til 11.945 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 229 mio. kr. og udgjorde 8.405 mio. kr., svarende til en stigning på 3%, som følge af øgede bidrags- og aktivitetsindtægter. Såvel Nykredit Realkredit som Totalkredit viste fremgang, blandt andet som følge af en høj omlægningsaktivitet i 1. kvartal.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.114,3 mia. kr. mod 1.111,7 mia. kr. ultimo 2014. Totalkredit Partnere voksede med 9,7 mia. kr., hvorimod Retail og Storkunder faldt med henholdsvis 6,2 mia. kr. og 0,8 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 3.353 mio. kr. Sammenlignet med indtægterne i 2014 på 3.165 mio. kr. var der tale om en stigning på 188 mio. kr. eller 6%. Stigningen kunne især henføres til Storkunder, hvor indtægterne steg til 2.691 mio. kr. fra 2.380 mio. kr. i 2014, hvoraf Nykredit Markets' aktiviteter tegnede sig for en stigning på 233 mio. kr. til 483 mio. kr. CIB's og Nykredit Asset Managements aktiviteter steg med henholdsvis 56 mio. kr. og 22 mio. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris faldt i forhold til ultimo 2014 med 3,7 mia. kr. til 46,7 mia. kr. ultimo 2015, mens indlån faldt med 2,6 mia. kr. fra 65,2 mia. kr. ultimo 2014 til 62,6 mia. kr. Banken havde ultimo 2015 et indlånsoverskud på 15,9 mia. kr. mod 14,7 mia. kr. primo året.

Værdiregulering af renteswaps

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

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

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

Resultat af kerneforretning

Mio. kr.	2015	2014
Indtægter af kerneforretningen ¹	11.373	10.703
Omkostninger i kerneforretningen, inkl. bidrag til Afviklingsformuen ²	5.066	5.103
Nedskrivninger på udlån	920	2.351
Resultat af kerneforretning	5.387	3.249
Værdiregulering af renteswaps	410	-3.362
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	1.965	852
Beholdningsindtjening	853	779
Resultat før skat	4.685	-186

¹ Basisindtægter i alt eksklusive værdireguleringer af renteswaps.

² Omkostninger i alt eksklusive nedskrivninger af goodwill og kunderelationer.

De konstaterede tab på renteswaps har i perioden 2012 til ultimo 2015 udgjort 417 mio. kr. og forventes fortsat at ligge på et lavt niveau set i forhold til den samlede reservation på 5,0 mia. kr. Den relativt høje reservation skyldes blandt andet, at værdiansættelsen af swaps med kunder i laveste ratingklasse altid foretages til 0 kr.

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

Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud

Nykredits udstedelser af seniorgæld udgjorde 25,9 mia. kr. ultimo 2015 mod 32,8 mia. kr. primo året, og nettorenteudgiften udgjorde 329 mio. kr. mod 408 mio. kr. i 2014. Seniorgæld anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Nykredit havde ultimo 2015 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,0 mia. kr. efter indfrielse af lån på 900 mio. euro (6,7 mia. kr.) i 2. kvartal og optagelse af nye lån på i alt 850 mio. euro (6,3 mia. kr.) i 4. kvartal. Nettorenteudgiften blev på 281 mio. kr. mod 528 mio. kr. i 2014.

Basisindtægter af fonds

Den risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,20% til 0,06%, hvilket medførte en reduktion i indtægterne fra 130 mio. kr. i 2014 til 38 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger

Driftsomkostninger og afskrivninger faldt fra 5.103 mio. kr. i 2014 til 5.005 mio. kr. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 44,3 i til 41,9.

Årets driftsomkostninger omfattede blandt andet en reservation på 70 mio. kr. tilknyttet omstruktureringer vedrørende Nykredits Forretningsplan 2018. Eksklusive denne udgift faldt driftsomkostningerne med 168 mio. kr. (3%).

Det gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med 214 personer (5%) til 3.757 i forhold til 2014, hvor antallet udgjorde 3.971.

Omkostningerne er i 2015 endvidere påvirket af 61 mio. kr. vedrørende realkreditforretningens indbetaling til Afviklingsformuen. Realkreditforretningen har ikke tidligere indbetalt til tilsvarende ordninger. Nykredit Banks udgift til såvel de nye ordninger som de tidligere udgjorde 63 mio. kr. i 2015 mod 65 mio. kr. i 2014.

Der blev i 3. kvartal 2015 foretaget nedskrivning af goodwill vedrørende Totalkredit, hvilket medførte en omkostning på 1.907 mio. kr. Herudover er der foretaget nedskrivning af kunderelationer mv. for samlet 58 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån faldt med i alt 1.431 mio. kr. (61%) og udgjorde 920 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,09 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,12 på bankområdet.

Nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 1.091 mio. kr. og udgjorde 1.041 mio. kr.

Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder steg med 10 mio. kr. og udgjorde 592 mio. kr., svarende til 0,09% af udlånet. Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervskunder faldt med 1.101 mio. kr. til 449 mio. kr., svarende til 0,10% af udlånet.

Nedskrivninger på bankudlån udviklede sig positivt fra en udgift på 219 mio. kr. i 2014 til en indtægt på 121 mio. kr. i 2015. Nedskrivninger i Retail faldt med 23 mio. kr. til en udgift på 55 mio. kr., mens nedskrivninger i Storkunder gav en indtægt på 176 mio. kr. mod en udgift på 137 mio. kr. i 2014.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,5 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. primo året. Hertil kommer reservationer på 5,0 mia. kr. vedrørende værdireguleringer af renteswaps mod 5,5 mia. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 1.660 mio. kr. mod 1.656 mio. kr. i 2014.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen, eksklusive kursgevinst ved salg af strategiske aktier, udgjorde 750 mio. kr. mod 779 mio. kr. i 2014. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 557 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 193 mio. kr.

Herudover udgjorde resultatført kursgevinst ved salg af strategiske aktier 103 mio. kr., opgjort i forhold til oprindelig anskaffelsessum.

Beholdningsindtjeningen svarer til den merindtjening, der er opnået ud over den risikofri rente på de beholdninger mv., der ikke er allokeret til forretningsområderne. Hertil kommer realiseret kursgevinst/-tab ved salg af aktier klassificeret som disponible for salg (strategiske aktier).

Fondsbeholdningen er primært investeret i korte statsobligationer og danske realkreditobligationer. Der investeres endvidere i nord- og centraleuropæiske stats- og realkreditobligationer samt i mindre omfang i kreditobligationer med høj rating.

Renterisikoen på obligationsbeholdningen er i vid udstrækning elimineret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af renteswaps.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 1.494 mio. kr. Ses der bort fra den ikke fradragsberettigede nedskrivning af goodwill, svarer årets skat til en effektiv skatteprocent på 22,7.

Udbytte

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

Hybrid kernekapital

Nykredit udstedte i 1. kvartal 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro. Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvorfor udstedelsen regnskabsmæssigt indgår i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede

renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte, det vil sige føres på egenkapitalen. Den beregnede rente for 2015 udgjorde 197 mio. kr.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2015

Koncernens resultat før skat for 4. kvartal 2015 viste et overskud på 1.574 mio. kr. mod et underskud på 858 mio. kr. i 3. kvartal 2015.

Udviklingen kunne fortrinsvis henføres til positive værdireguleringer af renteswaps og nedskrivninger af goodwill mv. Eksklusive disse poster udgjorde resultatet 1.434 mio. kr. i 4. kvartal mod 1.291 mio. kr. i 3. kvartal 2015, svarende til en stigning på 143 mio. kr.

Indtægter af forretningsdrift lå 71 mio. kr. under niveauet i 3. kvartal, mens driftsomkostninger i alt steg med 187 mio. kr., hvilket blandt andet skal ses i lyset af hensættelser til omstruktureringer på 70 mio. kr.

Nedskrivninger gav en mindredrift på 17 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2015, mens beholdningsindtjeningen steg med 382 mio. kr. til 372 mio. kr. Den relativt store stigning i beholdningsindtjeningen skal blandt andet ses i lyset af, at den i 3. kvartal 2015 var negativ med 10 mio. kr.

Sammenlignet med resultatet for 4. kvartal 2014, eksklusive værdireguleringer af renteswaps og nedskrivninger af goodwill mv., viste 4. kvartal 2015 en stigning på 949 mio. kr. fra et resultat på 485 mio. kr. til 1.434 mio. kr.

Udviklingen kunne især henføres til færre nedskrivninger på udlån på 666 mio. kr. og en fremgang i beholdningsindtjeningen på 471 mio. kr.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

I årsrapporten for 2014 blev forventningen til basisindtjeningen efter nedskrivninger, men eksklusive værdireguleringer af renteswaps, for 2015 oplyst i niveauet 3,8-4,3 mia. kr.

Ved offentliggørelsen af rapporten for 3. kvartal 2015 blev forventningen justeret til niveauet 4,7-5,2 mia. kr., ekskl. værdiregulering af renteswaps og nedskrivning af goodwill. Det faktiske resultat udgjorde 5,4 mia. kr., hvilket er 0,2 mia. kr. over det øvre niveau, der blev oplyst i rapporten for 3. kvartal 2015.

Udviklingen er blandt andet en effekt af øgede indtægter af forretningsdrift samt et lavt nedskrivningsniveau i 4. kvartal 2015. Omkostningerne lå nogenlunde på det forventede niveau.

FORVENTNINGER TIL 2016

Resultat af kerneforretning, der i 2015 udgjorde 5,4 mia. kr., forventes i 2016 at ligge i niveauet 4,1-4,6 mia. kr.

Forventningen til 2016 er baseret på en antagelse om en fortsat lav aktivitet på markedet kombineret med et relativt lavt renteniveau. Indtægtsniveauet forventes derfor at ligge lidt lavere end i 2015, mens omkostningerne forventes at vise en mindre reduktion. Nedskrivningerne på udlån forventes at ligge på et mere normalt niveau end det lave niveau i 2015.

Ledelsen har ved vurderingen af forventningen til 2016 især inddraget den generelle usikkerhed om udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån.

ØVRIGE FORHOLD

Jyske Bank og Nykredit enes om løsning i voldgiftssag

Jyske Bank og Nykredit/Totalkredit indgik i februar 2015 en aftale om at forlige den mellem parterne verserende voldgiftssag. Forliget indeholder de nærmere vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet, ligesom parterne samtidig har afklaret en række udestående spørgsmål på øvrige områder, hvor parterne har samarbejdsrelationer.

Som led i forliget modtog Jyske Bank i 2015 en engangsprovision på 83,6 mio. kr., svarende til tre til fire måneders provision efter den nu ophørte samarbejdsaftale. Derudover har Nykredit Realkredit A/S købt en andel af Jyske Banks aktier i PRAS A/S, der er det selskab, der blev stiftet i forbindelse med Nykredits overtagelse af Totalkredit.

Parterne fortsætter uændret samarbejdet på de områder, hvor der er fælles interesser, fx JN Data.

Nedskrivning af goodwill og kunderelationer

Nykredit har på baggrund af en dialog med Finanstilsynet korrigeret regnskabstallene for 2014, idet der med tilbagevirkende kraft er foretaget nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S i 2008 med 852 mio. kr. Korrektionen påvirker såvel resultatet og balancen som egenkapitalen i årsregnskabet for 2014. De korrigerede sammenligningstal for 2014 er indarbejdet i nærværende årsrapport.

Nykredit har endvidere i 3. kvartal 2015 foretaget nedskrivning af goodwill på 1.907 mio. kr. vedrørende købet af Totalkredit A/S og i 4. kvartal 2015 nedskrivning af kunderelationer på 49 mio. kr. samt 9 mio. kr. vedrørende Nykredit Banks overtagelse af en filial i 2009.

Nedskrivningerne er en effekt af den årlige værdiforringelsestest. I forhold til regnskabet for 2014 er værdiforringelsestesten for 2015 ændret således, at Nykredit har anvendt IFRS-regnskabsreglernes normale budgetperiode på 5 år. Dertil kommer effekten af øgede kapitalomkostninger, der skyldes stigende regulatoriske og ratingmæssige krav til forskellige typer kapital. Omkostningen ved de enkelte kapitaltyper beregnes ud fra de aktuelle nettoomkostninger, herunder Nykredits afkastkrav til egenkapitalen. Kombinationen af ovenstående ændringer har medført et behov for nedskrivning af goodwill mv., der er udgiftsført i årsregnskabet for 2015.

Nykredit støtter Totalkredit-partnere

I forbindelse med fusionen mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank, der blev endeligt godkendt den 31. marts 2015, gav Nykredit tilsagn om at overtage en aktiepost fra Spar Nord i den nye bank.

BoligBank

I marts præsenterede Nykredit en BoligBank med nye, konkurrencedygtige tilbud til kunderne. BoligBank er målrettet boligejere og tilbyder enkle produkter og faste, attraktive priser. Nykredit BoligBank handler om enkelhed, gennemsigtighed og valgfrihed. Målet er, at det skal være enkelt og overskueligt at være kunde i Nykredit BoligBank.

BoligBank består af tre forskellige – valgfri – tilbud med stigende kundefordele: BoligBank, BoligBank 360 og BoligBank 365. Hvor BoligBank er til alle boligejere, er BoligBank 360 til de kunder, der også har deres daglige økonomi i banken. Kunder med en formue på over 500.000 kr. har adgang til BoligBank 365.

Ændring i Totalkredits direktion

Camilla Holm er pr. 30. september 2015 trådt ind i Totalkredits direktion, der herefter består af Troels Bülow-Olsen og Camilla Holm.

Formålet med ændringen er at øge fokus på forretningsudvikling og indtjening samt sikre en stærk repræsentation af Totalkredit – både i samspillet med pengeinstitutterne og i det daglige samarbejde på tværs af Nykredit-koncernen.

Totalkredit-samarbejdet udvides til erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet. Fra december 2015 fik de første virksomheder tilbudt et erhvervslån, og fra april 2016 vil det være muligt for alle pengeinstitutter i partnerskabet at tilbyde et Totalkredit-erhvervslån.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne Kontor og forretning, Boligudlejning samt Industri og håndværk.

Udvidelsen til erhvervslån er en styrkelse af Totalkredit-partnerskabet, med vækstmuligheder for både pengeinstitutterne i partnerskabet og Totalkredit.

Østre Landsret giver Nykredit medhold

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

Ny direktør for Markets og ændringer i Nykredit Banks direktion

Nykredit Markets har i marts 2015 udnævnt Jeannette Kiirdal Madsen til ny direktør og har i denne forbindelse gennemgået en omstilling af forretningsmodellen. Omstillingen betyder blandt andet, at Nykredit Markets skal spille tættere sammen med den øvrige Wholesale-division og i højere grad fokusere på at møde behovene hos erhvervs- og privatkunder som supplement til den eksisterende institutionelle kundebase. Samtidig fratrådte den hidtidige direktør for Nykredit Markets, bankdirektør Georg Andersen, sin stilling i Nykredit Bank.

Bankdirektør Jesper Berg fratrådte sin stilling i Nykredit Banks direktion ved udgangen af september for at tiltræde som direktør for Finans-tilsynet.

Ved udgangen af november indtrådte Dan Sørensen og Henrik Rasmussen i direktionen, mens bankdirektør Bjørn Mortensen fratrådte i december 2015.

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

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

Afviklingsformuen skal udgøre mindst 1% af de omfattede virksomheders dækkede indskud og opbygges ved bidrag fra virksomhederne.

Formuen skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. For realkreditinstitutter anvendes særlige beregningsregler.

Bidraget til den nye afviklingsformue i 2015 udgjorde 61 mio. kr. i realkreditforretningen og 10 mio. kr. i banken, svarende til et halvt års bidrag, idet ordningen trådte i kraft pr. 1. juli 2015.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 46, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Nykredit-koncernen planlægger børsnotering

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

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

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

Prisjusteringer

Pr. 1. juli 2016 forhøjes bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen sker som følge af øgede kapitalkrav og skal derudover sikre en begrænset udbredelse af afdragsfrie lån, lån med høj følsomhed over for ændringer i renten samt lån med hyppig refinansiering, hvilket afspejler grundtanken bag Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Bidragsforhøjelserne betyder således, at kunder med lange fastforrentede lån med afdrag oplever den mindste stigning.

Effekten af prisjusteringerne er indarbejdet i forventningen til resultatet for 2016.

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

Der er derudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2015, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

- Retail, der omfatter Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder.
- Wholesale, der består af Totalkredit Partnere og Storkunder. Totalkredit Partnere omfatter koncernens realkreditudlån til privatkunder formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter. Storkunder består af Corporate & Institutional Banking (CIB) mv. samt forretningsenhederne Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.
- Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokere til forretningsområder, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår de forretningsområder, der er leverandører af de bagvedliggende produkter (Nykredit Markets og Nykredit Asset Management). Bruttoindtægterne bliver herefter fordelt til Retail og CIB mv. i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til disse forretningsenheders salgsaktiviteter. Retail og CIB mv. afholder tilsvarende en andel af de driftsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

Justering af forretningsområder i 2015

Sammenlignet med præsentationen i 2014 er en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., i 2015 allokert til Retail og Wholesale. I tidligere regnskabsår var

udgiften præsenteret under Koncernposter.

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

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer.

Indtjening

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 3.832 mio. kr. Eksklusive værdiregulering af renteswaps og nedskrivninger på goodwill mv. udgjorde indtjeningen 6.240 mio. kr. mod 4.028 mio. kr. i 2014 svarende til en fremgang på 2.212 mio. kr.

Retail viste en stigning på 2.942 mio. kr. især som følge af en stigning i positive værdireguleringer af renteswaps på 2.107 mio. kr. og et fald på 791 mio. kr. i nedskrivninger på udlån.

Totalkredit Partnere viste en reduktion på 52 mio. kr., eksklusive nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr. Faldet var blandt andet sammensat af øgede indtægter af forretningsdrift med 40 mio. kr. og reducerede udgifter til seniorgæld med 42 mio. kr., mens driftsomkostninger og nedskrivninger på udlån steg med henholdsvis 84 mio. kr. og 49 mio. kr.

Basisindtjeningen i Storkunder steg med 1.074 mio. kr., eksklusive værdiregulering af renteswaps, til 1.986 mio. kr. Udviklingen var især

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Retail	Wholesale Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncernposter	I alt
2015					
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	5.971	2.690	3.238	46	11.945
- aflønning for distribution mv.	547	-	-547	-	-
Forretningsdrift i alt	6.518	2.690	2.691	46	11.945
- værdiregulering af renteswaps	250	-	160	-	410
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-122	-168	-13	-308	-610
- fonds	-	-	-	38	38
I alt	6.646	2.522	2.838	-224	11.783
Driftsomkostninger	3.389	507	960	148	5.005
Driftsomkostninger, nedskrivning af goodwill og kunderelationer	9	1.907	-	49	1.965
Driftsomkostninger, realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen	43	1	17	-	61
Basisindtjening før nedskrivninger	3.205	107	1.861	-421	4.752
Nedskrivninger på udlån	794	411	-285	0	920
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.411	-304	2.146	-421	3.832
Beholdningsindtjening	-	-	-	750	750
Beholdningsindtjening, kursgevinst ved salg af strategiske aktier	-	-	-	103	103
Resultat før skat	2.411	-304	2.146	432	4.685
Resultat før skat ekskl. værdiregulering af renteswaps og nedskriv. af goodwill mv.	2.170	1.603	1.986	481	6.240
Gnsn. allokert forretningskapital ²	27.576	12.561	13.823	8.275	62.235
Basisindtjening efter nedskrivninger ekskl. værdiregulering af renteswaps og nedskrivning af goodwill mv. i procent af gnsn. egenkapitalbehov	7,9	12,8	14,4	-	8,7

¹ Der henvises til note 4 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

² Baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

sammensat af øgede basisindtægter af forretningsdrift på 311 mio. kr., et fald i kapacitetsomkostninger på 103 mio. kr. og en positiv resultatudvikling på 674 mio. kr. som følge af færre nedskrivninger på udlån.

Resultat før skat i Koncernposter steg med 345 mio. kr. til 481 mio. kr., eksklusive nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. i 2014 og nedskrivning af kunderelationer på 49 mio. kr. i 2015. Stigningen var blandt andet en effekt af færre udgifter til seniorgæld og efterstillede kapitalindskud på 273 mio. kr.

Markedsandel af realkreditudlån

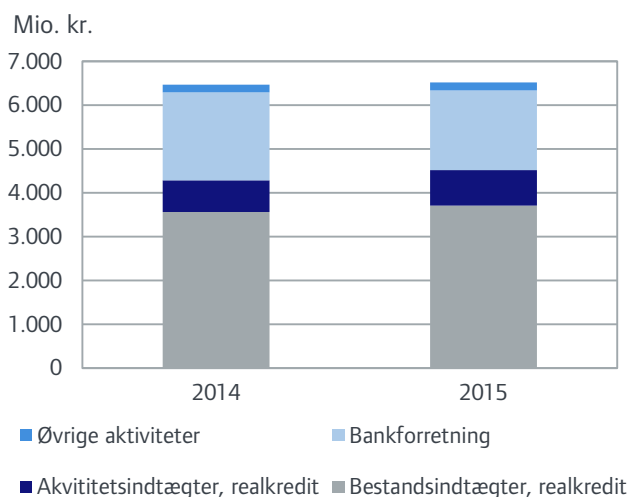
Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån blev 39,6% mod 39,8% primo året, eksklusive lån formidlet af Jyske Bank m.fl., der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til ejerboliger udgjorde 42,2% og for erhvervsområdet inklusive landbrug 36,1% mod henholdsvis 41,9% og 37,1% primo året.

Resultat, Retail

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	6.518	6.460
- værdiregulering af renteswaps	250	-1.857
- seniorgæld	-122	-129
I alt	6.646	4.474
Driftsomkostninger	3.389	3.420
Nedskrivning af goodwill	9	-
Realkredit bidrag til Afviklingsformuen	43	-
Basisindtjening før nedskrivninger	3.205	1.054
Nedskrivninger på udlån – realkredit	739	1.506
Nedskrivninger på udlån – bank	55	79
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.411	-531
- eksklusive værdiregulering af renteswaps	2.170	1.326

Aktivitet, Retail

Mio. kr.	2015	2014
Realkredit		
Bruttonyudlån	78.379	67.574
Udlån til nominel værdi – ultimo	435.916	442.147
Årets nedskrivninger i procent af udlån	0,17	0,34
Årets nedskrivninger på privatkunder i procent af udlån	0,09	0,11
Årets nedskrivninger på erhvervskunder i procent af udlån	0,23	0,52
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	3.925	3.694
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,90	0,84
Bank		
Udlån – ultimo	27.054	28.006
Indlån – ultimo	40.799	40.637
Årets nedskrivninger i procent af udlån	0,21	0,25
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.784	1.978
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	6,19	6,60
Garantier mv. – ultimo	4.342	4.357
Hensættelser på garantier – ultimo	44	51

Basisindtægter af forretningsdrift, Retail**RETAIL**

Forretningsområdet Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder, mindre andelsboligforeninger og privat boligudlejning. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår ligeledes i forretningsområdet Retail. Herudover indgår aktiviteten i Nykredit Mægler A/S og Nykredit Leasing A/S i forretningsområdet.

Kunderne betjenes i Nykredits 54 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. 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 tilpasset sin regionsstruktur til færre, men stærkere og mere beslutningsdygtige regioner, hvor fokus er på kunder, der samler deres forretninger hos os. Vi arbejder derfor løbende på at udvikle og målrette vores kundetilbud, styrke rådgivningen og forbedre vores processer indenfor Winning the Double-strategien.

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

2015 i hovedtræk

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

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

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

På såvel privat- som erhvervsområdet har der i 2015 været generelt lav aktivitet blandt bankens kunder, hvilket blandt andet har medført vigende udlån. Markedsandelen er nogenlunde uændret i forhold til 2014.

Indtjeningsmæssigt er året positivt påvirket af en høj omlægningsaktivitet i 1. halvår.

Aktivitet

Retail havde i 2015 – og især i 1. kvartal – et meget højt aktivitetsniveau, og bruttonyudlånet fra realkreditaktiviteterne steg med 10,8 mia. kr. i forhold til 2014 og udgjorde 78,4 mia. kr. Bruttonyudlånet var fordelt på privat- og erhvervskunder med henholdsvis 32,6 mia. kr. og 45,8 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi faldt med 6,2 mia. kr. til 435,9 mia. kr. i forhold til primo året. Af faldet kan 6,3 mia. kr. henføres til områdets privatkunder, mens udlån til erhverv steg med 0,1 mia. kr. Udlånene fordeles sig på privat- og erhvervskunder med henholdsvis 192 mia. kr. og 244 mia. kr.

Bankudlånet faldt i forhold til primo året med 1,0 mia. kr. til 27,1 mia. kr., hvorimod indlånet steg med 0,2 mia. kr. til 40,8 mia. kr.

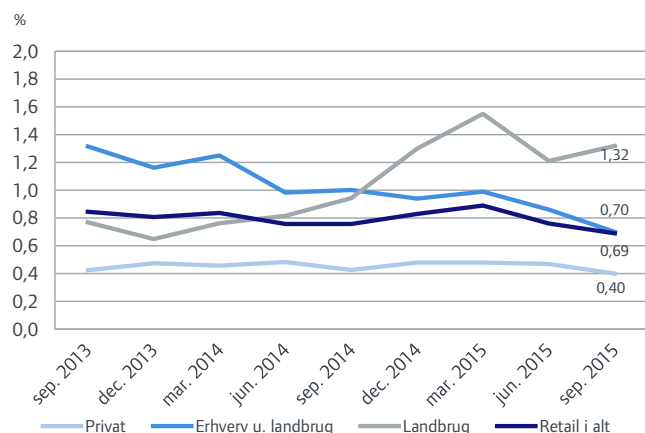
Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger steg med 2.942 mio. kr. til 2.411 mio. kr. Eksklusive værdiregulering af renteswaps og nedskrivning af goodwill udgjorde resultatet 2.170 mio. kr., svarende til en stigning på 844 mio. kr. i forhold til 2014.

Indtægter af forretningsdrift steg med 58 mio. kr. (1%) til 6.518 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån blev reduceret med 791 mio. kr. til 794 mio. kr. som følge af især færre nedskrivninger på realkreditudlån. Værdireguleringer af renteswaps gav en indtægt på 250 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 2.107 mio. kr. i forhold til 2014, hvor posten var negativ med 1.857 mio. kr.

Driftsomkostninger faldt med 31 mio. kr. og udgjorde 3.389 mio. kr. i 2015.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail 75 dage efter termin



Nedskrivninger på Retails realkreditudlån faldt med 767 mio. kr. (51%) og udgjorde 739 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån udviste et fald på 24 mio. kr. Årets nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,17 af realkreditudlånet og 0,21 af bankudlånet.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder faldt med i alt 80 mio. kr., fordelt med 38 mio. kr. på realkreditudlån og 42 mio. kr. på bankudlån.

Nedskrivninger på udlån til erhvervskunder faldt med i alt 711 mio. kr., fordelt med et fald på 729 mio. kr. på realkreditudlån og en stigning på 18 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2015 udgjorde 5.709 mio. kr., hvilket var på niveau med 5.672 mio. kr. primo året.

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Retails realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,69 mod 0,76 på samme tidspunkt i 2014.

Stærkt sikkerhedsgrundlag

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet i Retail er fortsat stærkt. Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor det enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af året. 2% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 4% ultimo 2014. Tilsvarende ligger 8% af udlånet til mindre og mellemstore erhvervskunder ud over 60% af ejendommens aktuelle værdi mod 10% ultimo 2014.

Internationale aktiviteter

Nykredit finansierer privatkunders ejendomme primært i Frankrig og Spanien med danske realkreditlån via direkte salg til kunderne og via vores partnere.

Basisindtægter fra de internationale realkreditaktiviteter steg med 19 mio. kr. og udgjorde 134 mio. kr. i 2015.

Realkreditudlån til kontantværdi udgjorde 10,3 mia. kr. mod 10,7 mia. kr. ultimo 2014. Bestanden fordeles sig primært med 5,4 mia. kr. i Spanien og 4,7 mia. kr. i Frankrig.

Nedskrivninger på internationale realkreditudlån blev forøget med 18 mio. kr. og blev en udgift på 29 mio. kr. i 2015.

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier, Retail

LTV/%	Privat		Erhverv		Landbrug		Privat boligudlejning	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
0-40	67	63	72	69	71	71	61	60
40-60	21	21	20	21	19	19	23	23
60-80	10	12	5	7	7	7	12	13
80-90	1	2	1	1	1	1	2	2
90-100	1	1	1	1	1	1	1	1
> 100	0	1	1	1	1	1	1	1
LTV-gnsn.¹	63	68	58	61	59	59	69	71

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger.

I tabellen er restgælden kontinuerligt fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Resultat, Wholesale

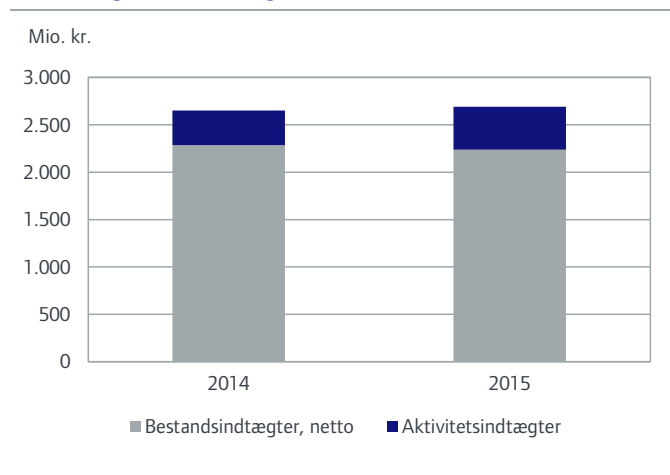
Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	5.381	5.030
- værdiregulering af renteswaps	160	-1.505
- seniorgæld	-181	-226
I alt	5.360	3.299
Driftsomkostninger	1.467	1.486
Nedskrivning af goodwill	1.907	-
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	18	-
Basisindtjening før nedskrivninger	1.968	1.813
Nedskrivninger på udlån – realkredit	302	614
Nedskrivninger på udlån – bank	-176	137
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.842	1.062
- eksklusive værdiregulering af renteswaps og nedskrivning af goodwill	3.589	2.567

Resultat, Totalkredit Partnere

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.690	2.650
- seniorgæld	-168	-210
I alt	2.522	2.440
Driftsomkostninger	507	423
Nedskrivning af goodwill	1.907	-
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	1	-
Basisindtjening før nedskrivninger	107	2.017
Nedskrivninger på udlån – realkredit	411	362
Basisindtjening efter nedskrivninger	-304	1.655
- eksklusive nedskrivning af goodwill	1.603	1.655

Aktivitet, Totalkredit Partnere

Mio. kr.	2015	2014
Realkredit		
Bruttonyudlån	137.478	89.411
Udlån til nominel værdi – ultimo	494.250	484.596
Årets nedskrivninger i procent af udlån	0,08	0,07
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.231	1.152
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,25	0,24

Basisindtægter af forretningsdrift, Totalkredit Partnere**WHOLESALE**

Wholesale omfatter forretningsenhederne Totalkredit Partnere og Storkunder, der består af CIB mv., Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

TOTALKREDIT PARTNERE

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 59 lokale og regionale pengeinstitutter samt Nykredit Bank.

Totalkredit udvikler i samarbejde med de lokale og regionale pengeinstitutter løbende produktudbuddet og har blandt andet indført et nyt prioritetslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde funde udlånene.

Samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter indebærer, at de lokale og regionale pengeinstitutter som betaling for formidling af lånene modtager en andel af bidragsindtægten fra de pågældende lån. Til gengæld har Totalkredit ret til at modregne en del af tabet i formidlingsprovisionen til pengeinstitutterne, såfremt Totalkredit realiserer tab på et udlån.

Realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Totalkredit Partneres strategi

Nykredit arbejder målrettet på at styrke og videreudvikle Totalkredit-partnerskabet. Det handler dels om at skabe en tættere relation til de lokale og regionale pengeinstitutter og dels om at udvide partnerskabet til mere end realkredit.

Målet er, at Nykredit vil være det stærkeste og mest loyale partnervalg for de lokale og regionale pengeinstitutter.

2015 i hovedtræk

Totalkredit-samarbejdet er styrket og videreudviklet i 2015, og der er indgået aftale om også at tilbyde erhvervskunder realkreditlån gennem Totalkredit-samarbejdet, og imod slutningen af 2015 har de første erhvervsvirksomheder fået dette tilbud.

Indtjeningen var i årets første del positivt påvirket af en høj omlægningsaktivitet. Som følge af en aktiv strategi med henblik på at reducere omfanget af F1-lån, har Nykredit i 2015 ydet kunderne en rabat på udgifterne tilknyttet låneomlægningen svarende til 112 mio. kr., hvilket har reduceret årets indtjening.

Aktivitet

Totalkredit Partnere havde i 2015 – og især i 1. kvartal – et meget højt aktivitetsniveau. Bruttonyudlånet steg med 48,1 mia. kr. i forhold til året før og udgjorde 137,5 mia. kr. i 2015.

Realkreditudlånet til nominel værdi steg i 2015 med 9,7 mia. kr. til 494,2 mia. kr. Udlån formidlet af Jyske Bank m.fl., der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet, udgjorde 45 mia. kr. ultimo 2015 mod 88 mia. kr. ultimo 2013. Der er således i denne periode omlagt lån for 43 mia. kr. Heraf er 8 mia. kr. efterfølgende formidlet af de

øvrige pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet og Totalkredit, svarende til 18% af det omlagte beløb.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivning på udlån, eksklusive nedskrivning af goodwill, faldt med 52 mio. kr. til 1.603 mio. kr. mod 1.655 mio. kr. i 2014. Inklusive nedskrivning af goodwill med 1.907 mio. kr. udgjorde indtjeningen -304 mio. kr., svarende til en reduktion på 1.959 mio. kr. i forhold til 2014.

Resultatet afspejler en stigning i basisindtægter af forretningsdrift på 40 mio. kr. (2%) kombineret med øgede driftsomkostninger og nedskrivninger på udlån på henholdsvis 84 mio. kr. og 49 mio. kr.

Stigningen i basisindtægter af forretningsdrift var en effekt af det øgede aktivitetsniveau, hvor især 1. halvår 2015 lå på et højt niveau.

Nettoudgiften vedrørende seniorgæld blev på 168 mio. kr. mod 210 mio. kr. i 2014. Faldet kan henføres til en lavere volumen af sikret seniorgæld, samt at renten har været faldende.

Omkostningerne, eksklusive nedskrivning på goodwill, viste sammenlignet med 2014 en ventet stigning på 84 mio. kr. (20%) til 507 mio. kr. Udviklingen var primært en effekt af stigende it-omkostninger og en ændret koncernintern afregning, hvilket skal ses i lyset af, at Totalkredits aktiviteter udgør en stadig større andel af Nykredit-koncernens samlede aktiviteter.

Nedskrivninger på udlån for Totalkredit Partnere steg med 49 mio. kr. (14%) i forhold til samme periode året før og blev en nettoudgift på 411 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2015 udgjorde 1.231 mio. kr. mod 1.152 mio. kr. primo året. Stigningen i korrektivkontoen kunne især henføres til gruppevis nedskrivninger.

Restancer

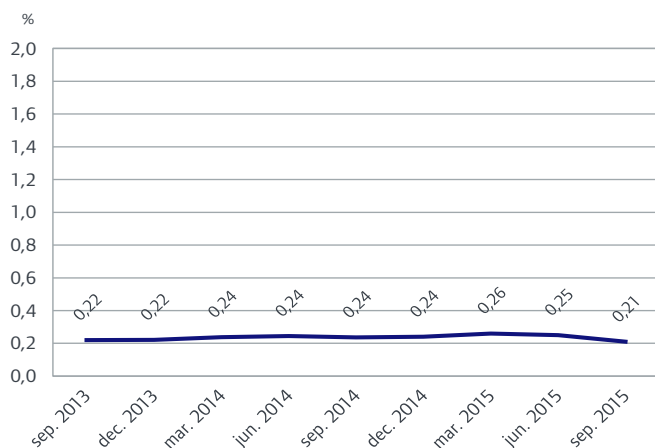
Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,21 mod 0,24 på samme tidspunkt i 2014.

Stærkt sikkerhedsgrundlag

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af året. 4% af udlånet ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 6% ultimo 2014.

Realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere 75 dage efter termin



Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier, Totalkredit Partnere

LTV/%	2015	2014
0-40	58	55
40-60	24	23
60-80	14	16
80-90	2	3
90-100	1	2
> 100	1	1
LTV-gnsn.¹	72	77

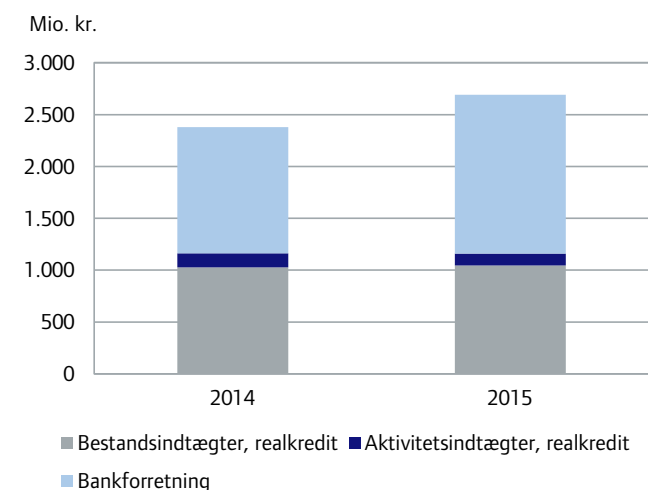
¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Resultat, Storkunder

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.691	2.380
- værdiregulering af renteswaps	160	-1.505
- seniorgæld	-13	-16
I alt	2.838	859
Driftsomkostninger	960	1.063
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	17	-
Basisindtjening før nedskrivninger	1.861	-204
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-109	252
Nedskrivninger på udlån – bank	-176	137
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.146	-593
- eksklusive værdiregulering af renteswaps	1.986	912

Indtægter fra kundeaktivitet, Storkunder

Mio. kr.	2015	2014
Kundeaktivitet, brutto		
Nykredit Markets	781	506
Nykredit Asset Management	805	784
CIB mv.	1.652	1.626
I alt	3.238	2.916
Distributionsafregning		
Nykredit Markets	-298	-256
Nykredit Asset Management	-460	-461
CIB mv.	211	181
I alt	-547	-536
Basisindtægter		
Nykredit Markets	483	250
Nykredit Asset Management	345	323
CIB mv.	1.863	1.807
I alt	2.691	2.380

Basisindtægter af forretningsdrift, Storkunder**STORKUNDER**

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største og mest komplekse erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Storkunder varetager herudover Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter samt kapitalforvaltning og formuepleje. Storkunder består af forretningsenhederne CIB mv., Nykredit Markets og Nykredit Asset Management. Aktiviteten i Nykredit Leasing A/S er i 2015 overført til Retail.

Storkunders strategi

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

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

2015 i hovedtræk

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

CIB har også i 2015 haft fokus på øget lønsomhed og tilpasning af koncernens kapitalforbrug.

Markets' aktiviteter har i 2015 været påvirket af betydelig markedsvolatilitet, men også et øget aktivitetsniveau og en højere indtjening end i 2014. Omsætningen af obligationer på Nasdaq Copenhagen blev øget sammenlignet med 2014.

Asset Management fik en god start på året med pæne stigninger på markedet. Efterfølgende justeredes kurserne noget, men dog for året som helhed med en pæn stigning især i Danmark.

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

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 79% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 2015. Over de seneste 3 år har 89% af Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) leveret afkast over deres respektive benchmarks.

Aktivitet, Storkunder

Mio. kr.	2015	2014
Realkredit		
Bruttonyudlån	37.814	35.430
Udlån til nominel værdi – ultimo	184.158	185.002
Årets nedskrivninger i procent af udlån	-0,06	0,14
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	539	661
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,29	0,36
Bank		
Udlån – ultimo	19.685	22.456
Indlån – ultimo	21.368	23.287
Årets nedskrivninger i procent af udlån	-0,87	0,57
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.015	1.526
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	4,90	6,36
Garantier mv. – ultimo	1.892	1.913
Hensættelser på garantier – ultimo	55	55
Formue under forvaltning	143.812	133.484
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	700.372	669.112
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	66.394	60.165

Aktivitet

Storkunders bruttonyudlån på realkreditaktiviteten var i 2015 påvirket af et øget aktivitetsniveau og steg i forhold til samme periode året før med 2,4 mia. kr. til 37,8 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi faldt i forhold til primo året med 0,8 mia. kr. til 184,2 mia. kr.

Bankudlån viste i forhold til primo året et fald på 2,8 mia. kr. til 19,7 mia. kr., mens bankindlån faldt med 1,9 mia. kr. og udgjorde 21,4 mia. kr.

Formue under forvaltning i Nykredit Asset Management steg med 10,3 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 143,8 mia. kr. ultimo 2015. Formue under administration steg med 31,3 mia. kr. og udgjorde 700,4 mia. kr. ultimo 2015.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger steg med 2.739 mio. kr. til 2.146 mio. kr. mod -593 mio. kr. i 2014. Eksklusive værdiregulering af renteswaps udgjorde indtjeningen 1.986 mio. kr. mod 912 mio. kr. i 2014, svarende til en stigning på 1.074 mio. kr. Af denne stigning tegnede basisindtægter af forretningsdrift sig for 311 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån resultatmæssigt viste en positiv udvikling på 674 mio. kr.

Bruttoindtægter fra kundeaktivitet udgjorde 3.238 mio. kr. mod 2.916 mio. kr. i 2014, dvs. en fremgang på 322 mio. kr., hvoraf Nykredit Markets tegnede sig for en stigning på 275 mio. kr., mens Asset Management og CIB mv. steg med henholdsvis 21 mio. kr. og 26 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning steg med 233 mio. kr. til 483 mio. kr. i 2015. Nykredit Asset Managements indtægter efter distributionsafregning blev øget med 22 mio. kr. til 345 mio. kr., og CIB mv. viste en stigning på 56 mio. kr. til 1.863 mio. kr.

Værdiregulering af renteswaps blev en indtægt på 160 mio. kr. mod en udgift på 1.505 mio. kr. i 2014.

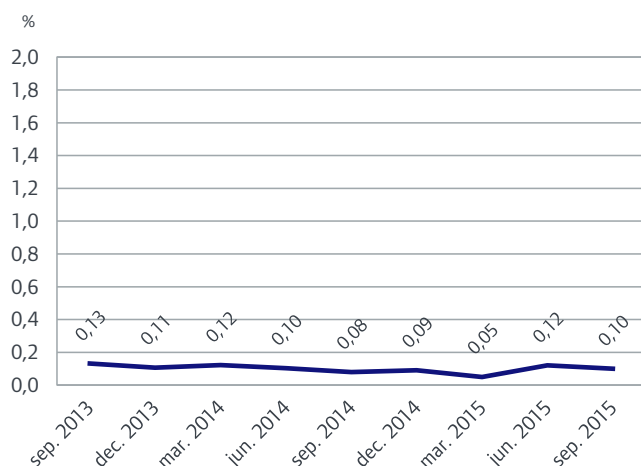
Driftsomkostninger faldt med 103 mio. kr. (10%) og udgjorde 960 mio. kr. i 2015.

Nedskrivninger på realkreditudlån blev en indtægt på 109 mio. kr. mod en udgift på 252 mio. kr. i 2014, mens nedskrivninger på bankudlån viste en indtægt på 176 mio. kr. mod en udgift på 137 mio. kr. i 2014.

Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde -0,06 af realkreditudlånet og -0,87 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2015 udgjorde 1.554 mio. kr. mod 2.187 mio. kr. primo året.

Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder 75 dage efter termin



Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier, Storkunder

LTV/%	2015	2014
0-40	72	70
40-60	21	21
60-80	5	7
80-90	1	1
90-100	0	1
> 100	1	0
LTV-gnsn.¹	56	59

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,10 og lå dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2014 var restanceprocenten 0,08.

Stærkt sikkerhedsgrundlag

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er fortsat stærkt. Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af året. 7% af udlånet ligger ud over 60% af ejendommens aktuelle værdi mod 9% ultimo 2014.

Internationale aktiviteter

Nykredit belåner danske og udvalgte internationale erhvervskunders ejendomme i udlandet med realkreditlån underlagt dansk lovgivning. Udlånet omfatter ejendomme i Finland, Norge, Storbritannien, Sverige og Tyskland.

Basisindtægter af de internationale realkreditaktiviteter faldt med 6 mio. kr. og udgjorde 388 mio. kr. i 2015 mod 394 mio. kr. året før.

Realkreditudlånet til kontantværdi udgjorde 46,3 mia. kr. ultimo 2015 mod 45,3 mia. kr. primo året. Bestanden fordeler sig med 23,6 mia. kr. i Sverige, 16,9 mia. kr. i Tyskland, 2,3 mia. kr. i Storbritannien og 3,2 mia. kr. i Finland.

Resultat, Koncernposter

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	46	20
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-308	-581
- fonds	38	130
I alt	-224	-431
Driftsomkostninger	148	197
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	49	852
Basisindtjening før nedskrivninger	-421	-1.480
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	0	11
Nedskrivninger på udlån – bank	0	4
Basisindtjening efter nedskrivninger	-421	-1.495
Beholdningsindtjening	750	779
Beholdningsindtjening, strategiske aktier	103	-
Resultat før skat	432	-716
- ekskl. nedskr. af goodwill og kunderelationer	481	136

En række driftsomkostninger er i 2015 allokert til Retail og Wholesale. Sammenligningstal for 2014 er tilpasset.

Aktivitet, Koncernposter

Mio. kr.	2015	2014
Bank		
Udlån – ultimo	8	33
Indlån – ultimo	432	1.308
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	53	55
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	86,49	62,65
Garantier mv. – ultimo	708	1.276
Hensættelser på garantier – ultimo	-	-

KONCERNPOSTER

En række resultat- og balanceposter allokeres ikke til forretningsområderne. Disse medregnes under Koncernposter. I forhold til 2014 er visse omkostningstyper, herunder it-omkostninger, allokert til Retail, Partnere og Storkunder.

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening". Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Resultatet før skat blev et overskud på 432 mio. kr. mod et underskud på 716 mio. kr. året før. Eksklusive nedskrivning af goodwill og kunderelationer steg resultatet fra 136 mio. kr. til 481 mio. kr.

Basisindtægter af fonds

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 38 mio. kr. mod 130 mio. kr. i 2014. Udviklingen kan især henføres til faldet i den gennemsnitlige risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, fra 0,20% til 0,06%.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofri rente. Derudover indeholder basisindtægterne af fonds nettorenteudgifter vedrørende supplerende kapital.

Driftsomkostninger

Ikke-allokerede omkostninger udgjorde 148 mio. kr. mod 197 mio. kr. i 2014. I forhold til præsentationen i 2014 er områdets omkostninger reduceret væsentligt, idet størstedelen nu allokeres til forretningsområderne Retail, Totalkredit Partnere og Storkunder.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 2014.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjening, eksklusiv kursgevinst ved salg af strategiske aktier, udgjorde 750 mio. kr. mod 779 mio. kr. i 2014. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 557 mio. kr., og for aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 193 mio. kr.

Herudover udgjorde resultatført kursgevinst ved salg af strategiske aktier 103 mio. kr., opgjort i forhold til oprindelig anskaffelsessum.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofri rente. Hertil kommer realiseret kursgevinst/-tab ved salg af aktier klassificeret som disponible for salg (strategiske aktier). Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteterne i Nykredit Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde netto 7 mio. kr. mod 238 mio. kr. i 2014.

KAPITALGRUNDLAG OG LIKVIDITETSSTYRING

Nykredits aktiviteter består hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån. Realkreditudlånet ydes mod pant i fast ejendom og er således kendetegnet ved et højt sikkerhedsniveau. Det danske realkreditsystem er reguleret i lov om finansiell virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen. Lovgivningen sætter en grænse for belåning af ejendomme, og kreditrisikoen på realkreditlån er derfor begrænset.

Realkreditudlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer. Kreditrisiko er således Nykredits største risiko.

Ud over realkreditudlån består Nykredits aktiviteter af bankaktiviteter, ejendomsmæglervirksomhed, administration og forvaltning af investeringsfonde, leasing samt forsikringsformidling. Disse forretningsaktiviteter medfører sammen med placeringen af investeringsbeholdningen

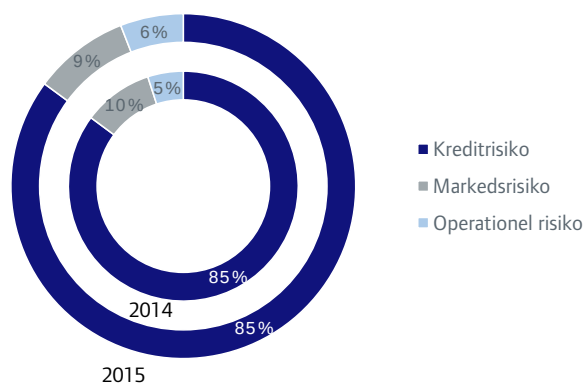
kredit-, marked- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

Nykredit sigter mod at leve op til de bedste internationale standarder for risikostyring, at have åbenhed omkring sine risikoforhold og at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og lang sigt. Nykredits interne kontroller og risikostyring er tilrettelagt med henblik på effektivt at styre de relevante risici. Der lægges vægt på en risikostyring afstemt efter risikotyperne og en stærk kapitalstruktur. Nykredits avancerede modeller til kvantificering af risici er centrale i risiko- og kapitalstyringen.

Nykredits risikostyring er nærmere beskrevet i note 46. En mere detaljeret gennemgang af Nykredits kapital- og risikopolitik findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2015, der findes på nykredit.dk/rapporter.

Nykredit værdiansætter sine investeringsaktiver til markedsværdi. Ændringer i kurser og renter vil derfor resultere i en vis volatilitet i indtjeningen som følge af afledte gevinster/tab på Nykredits investeringer i værdipapirer.

Nykredit Realkredit-koncernen Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper



Balanceprincip og matchfunding

Nykredits realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet. Balanceprincippet sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering.

Et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip. Nykredit har valgt det overordnede balanceprincip, men har indrettet sin obligationsudstedelse på en sådan måde, at Nykredit kun påtager sig begrænsede finansielle risici vedrørende udlån og funding af udlånet.

Ligesom landets øvrige realkreditinstitutter anvender Nykredit dagsværdi ved den regnskabsmæssige opgørelse af både realkreditudlån og udstedte obligationer, begge med udgangspunkt i obligationernes dagskurs. Værdiregulering af realkreditudlån og udstedte obligationer indgår derfor i Nykredits resultat med tilnærmelsesvis samme beløb, men med modsat fortegn. En ændring i obligationskurserne vil således ikke resultere i udsving i Nykredits regnskabsresultater.

Balanceprincippet og matchfunding



Mere end 99% af Nykredits realkreditudlån er matchfundede. Det betyder blandt andet, at der til hvert lån er knyttet en matchende funding, som sælges på obligationsmarkedet. Nykredit udsteder på daglig basis de obligationer, der funder lånudbetalingerne.

For at eliminere rente- og valutarisici har realkreditlån de samme rente- og valutavilkår som de obligationer, der funder udlånet. Fastforrentede lån har en fast funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån findes med obligationer med kortere løbetid end de tilknyttede lån, som refinansieres ved obligationernes udløb. Kundens rente ændres ved refinansiering til den effektive rente på de solgte obligationer.

Ved indfrielse af lån reduceres lånets udestående funding. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.

Låntagers indbetalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, så Nykredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til obligationsejerne falder.

Ved matchfunding er der lighed mellem lånets og fundingens rente- og afdragsbetalinger. Nykredits indtjeningsmarginal består derfor af et særskilt bidrag, der primært beregnes af restgælden. Dertil kommer diverse gebyrer.

Nykredit Realkredit-koncernen
Egenkapital (inkl. ny hybrid kernekapital)

Mio. kr.	2015	2014
Egenkapital primo	58.650	58.716
Årets resultat	3.191	576
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	7	238
Optagelse af hybrid kernekapital	3.731	-
Andre reguleringer	-119	-28
Egenkapital ultimo	65.460	59.502
Nedskrivning af goodwill ultimo 2014	-	-852
Egenkapital ultimo, korrigeret	65.460	58.650

Nykredit Realkredit-koncernen
Kapital og solvens

Mio. kr.	2015	2014
Kreditrisiko	264.865	305.321
Markedsrisiko	27.958	35.335
Operationel risiko	18.397	17.933
Risikoeksponeringer i alt¹	311.220	358.589
Egenkapital 31. december	65.460	59.502
Nedskrivning af goodwill i 2014 (vedr. køb af Forstædernes Bank)	-	-852
Korrigeret egenkapital 31. december (inkl. hybrid kernekapital)	65.460	58.650
Hybrid kernekapital	-3.774	-
Fradrag i egentlig kernekapital	-1.161	-3.091
Egentlig kernekapital	60.525	55.559
Hybrid kernekapital	3.831	6.746
Fradrag i hybrid kernekapital	-343	-588
Kernekapital	64.013	61.717
Supplerende kapital	10.820	4.463
Fradrag i supplerende kapital	-335	-573
Kapitalgrundlag	74.498	65.606
Egentlig kernekapitalprocent	19,4	15,4
Kernekapitalprocent	20,5	17,2
Kapitalprocent	23,9	18,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabs note 2.

¹ Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel var på 603 mia. kr. ultimo 2015, svarende til en nødvendig kapitalprocent på 15,5.

Nykredit Realkredit-koncernen
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

Mio. kr.	2015	2014
Kreditrisiko	21.189	24.426
Markedsrisiko	2.237	2.827
Operationel risiko	1.472	1.435
Søjle I i alt	24.898	28.687
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	3.731	3.510
Øvrige risici	5.243	4.538
Model- og beregningsusikkerhed	2.852	3.674
Søjle II i alt	11.826	11.722
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	36.724	40.409
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,8	11,3

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG
Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 65,5 mia. kr. ultimo 2015, svarende til en stigning på 6,8 mia. kr. siden årets begyndelse. Stigningen er væsentligst sammensat af årets resultat på 3,2 mia. kr. samt optagelse af ny hybrid kernekapital på 3,7 mia. kr.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via anden totalindkomst i egenkapitalen, mens kursreguleringer som følge af et salg vil medføre en regulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.115 mio. kr. ultimo 2015.

Kapital, risikoeksponeringer og solvens

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kapital og supplerende kapital efter fradrag. Som et led i kapitalplanlægningen udstedte Nykredit i 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro og supplerende kapital for 850 mio. euro.

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgør i alt 64,0 mia. kr. Den egentlige kernekapital udgør 60,5 mia. kr., og hybrid kernekapital udgør 3,5 mia. kr. Fremadrettet bliver den egentlige kernekapital det vigtigste kapitalbegreb, da hovedparten af kapitalkravene skal dækkes med denne kapitaltype.

Ultimo 2015 udgjorde Nykredits risikoeksponeringer 311 mia. kr. Med et kapitalgrundlag på 74,5 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,9 mod 18,2 ultimo 2014. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,4 mod 15,4 ultimo 2014. Det skal bemærkes, at der i Baselkomitéen og i EU er overvejelser om ændrede kapitaldækningsregler i de kommende år, jf. afsnittet om "Risiko for ændrede kapitalkrav" nedenfor.

Risikoeksponeringerne på koncernniveau er faldet med 47 mia. kr. i 2015. Særligt to forhold ligger bag dette fald i risikoeksponeringerne.

For det første er risikoeksponeringerne reduceret i Nykredit Markets og i Finans, da blandt andet obligationsbeholdningerne er reduceret.

For det andet er bankudlånet faldet som konsekvens af den generelle makroøkonomiske udvikling i Danmark, hvor kunderne fortsat nedbringer gæld. Hertil kommer, at belåningsgraden er faldet på både koncernens boliglån og erhvervsudlån.

Der henvises til regnskabs note 2 for en mere detaljeret oversigt over Nykredits kapital og solvens.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

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

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tager højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består i Nykredit 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 og udgjorde 24,9 mia. kr. ultimo 2015.

Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Søjle II-kravet udgjorde 11,8 mia. kr. ultimo 2015.

Opgørelsen af øvrige risici i Søjle II omfatter blandt andet en række vurderinger af omdømmerisiko, kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, validerings- og backtestresultater, renterisiko på swaps og kreditværdjusteringer (Credit Value Adjustments, CVA) mv. Der er endvidere afsat kapital for at tage højde for effekterne af nye modeller, som forventes implementeret i 2016.

Under Søjle II indgår også et generelt tillæg for model- og beregningsusikkerhed relateret til de modeller, som Nykredit anvender til beregning af kapitalkrav. Usikkerhedstillæggene udgør 5% i Nykredit Bank, 7,5% i Nykredit Realkredit og Nykredit Realkredit-koncernen samt 10% i Totalkredit. Tillægget beregnes af summen af alle øvrige risici.

Kapitalkravet under et svagt konjunkturtillæg fastlægges ved brug af stresstest. Der henvises til note 2 for en mere detaljeret beskrivelse af Nykredits stresstests.

Ultimo 2015 blev Nykredits tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 36,7 mia. kr. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 11,8%.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder der et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital (CET1). Kravet på 2% indføres gradvist i årene 2015-2019. I 2015 udgjorde SIFI-bufferkravet 0,4%.

Fra 2016 indføres en kapitalbevaringsbuffer, der gælder for alle finansielle institutter. Denne buffer øger det lovmæssige krav til den egentlige kernekapital. Bufferen indføres med ca. 0,6 procentpoint årligt og er fuldt indført i 2019.

Nykredits kapitalpolitik, som er nærmere beskrevet i det følgende afsnit om "Kapitalmål 2019", tager højde for kapitalbehovet ved fuldt indfasede kapitalkrav.

Kapitalmål 2019

Som led i den årlige fastsættelse af koncernens overordnede kapitalpolitik og risikovillighed har bestyrelsen for Nykredit Realkredit-

koncernen fastsat en målsætning om en egentlig kernekapitalprocent på 17,5% i 2019.

Denne bestyrelsesbeslutning er baseret på følgende forhold:

- I 2019 vil lovkravene til Nykredit Realkredit-koncernens egentlige kernekapital være på op mod 13%, hvortil kommer krav afledt af EBA's og Finanstilsynets stresstest.
- Der skal holdes tilstrækkelig kapital til at sikre en rating fra ratingbureauerne, som er forenelig med koncernens forretningsplaner.
- Der skal holdes et markedskonformt kapitalniveau svarende til niveauet hos øvrige store nordiske finansielle institutter.
- Herudover skal særligt tre Nykredit-karakteristika tilgodeses kapitalmæssigt. Disse er:
 - Nykredit er p.t. ikke børsnoteret og har derfor vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder.
 - Nykredit er en af Europas største private obligationsudstedere.
 - Nykredit har et betydeligt realkreditudlån. Realkreditudlån har typisk en lang løbetid og er uopsigelige fra Nykredits side.

Nykredits kapitalmålsætning indebærer endvidere en samlet kapitalprocent på mindst 20% af risikoeksponeringerne. Denne målsætning er begrundet i de samme forhold, som målsætningen for egentlig kernekapital.

Nykredit-koncernens samlede risikoeksponeringer udgjorde 311 mia. kr. ultimo 2015.

Nykredit har p.t. en række modelændringer til godkendelse i Finanstilsynet. Når disse er godkendt af Finanstilsynet, vil risikoeksponeringerne stige. Stigningen i risikoeksponeringerne skønnes at blive ca. 35 mia. kr., svarende til en samlet risikoeksponering på 345 mia. kr. Stigningen vedrører primært realkreditforretningen.

Forretningsplan 2018 forventes at øge risikoeksponeringerne med yderligere 30 mia. kr. frem mod 2019. Samlet vurderes kapitalbehovet, målt i risikoeksponering, således at udgøre i niveauet 375 mia. kr. i 2019.

Hertil kommer justeringer i de detaljerede kapitalkravsregninger, der blandt andet følger af tabserfaringerne efter finanskrisen. Disse forventes at øge risikoeksponeringerne med ca. 25 mia. kr. til i alt 400 mia. kr.

Kapitalmålet for egentlig kernekapital i 2019 udgør, baseret på de kendte kapitalregler, 70 mia. kr., svarende til 17,5% af 400 mia. kr.

Risiko for ændrede kapitalkrav

Der er risiko for, at kapitalkravene ændres yderligere i de kommende år.

For det første pågår der konkrete drøftelser i Baselkomitéen og den europæiske bankmyndighed (EBA), som kan resultere i, at der indføres minimumsrisikovægte på blandt andet boliglån.

For det andet skal der besluttes et nyt gulvkrav for IRB-institutter i 2017. Det er sandsynligt, at der vil blive taget udgangspunkt i Baselkomitéens udkast til ny standardmetode for kreditrisiko, der blev offentliggjort i december 2015.

For det tredje arbejder EBA med tekniske standarder vedrørende modelberegninger for IRB-institutter.

De nævnte reguleringstiltag vil hver især betyde, at kapitalkravene forøges på lån med lav tabsrisiko, herunder især realkreditudlån.

Nykredit vil arbejde for, at kapitalkravene fortsat skal baseres på de observerede tabsrisici og dermed det danske realkreditsystems dokumenterede robusthed.

Det er imidlertid samlet set sandsynligt, at kapitalkravene til realkreditudlån stiger. Hvor meget kravene stiger, vil afhænge af de konkrete regler, der vil blive udformet af Baselkomitéen, EU-kommissionen og EBA. De højere kapitalkrav skønnes, at ville betyde et øget behov for egentlig kernekapital i niveauet 15 mia. kr., svarende til en egentlig kernekapital i niveauet 85 mia. kr. Det er heri forudsat, at Nykredits kapitalmål på 17,5% af risikoeksponeringerne i givet fald vil kunne sænkes til ca. 15% som følge af reduceret konjunkturfølsomhed i kapitalkravet.

FUNDING

Nykredit funder sit realkreditudlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). Bankudlån fundes primært med indlån.

Likviditetsbeholdningen består hovedsageligt af meget likvide obligationer og fundes af indlån, sikret seniorgæld (junior covered bonds), usikret seniorgæld (EMTN og ECP m.v.), efterstillet gæld og egenkapital.

Funding af realkreditlån – SDO'er og RO'er

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom. Disse lån fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for blandt andet rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån.

Ved funding af lån med SDO- og RO-obligationer er der følgende lovgivningsmæssige krav:

- På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet maksimalt udgøre en vis andel af den belånte ejendomsværdi. Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditobligationerne ændrer sig.
- Hvis belåningsprocenten opgjort løbende overskrider de lovmæssigt fastsatte belåningsgrænser, skal realkreditinstitutterne stille supplerende sikkerhed for hvert enkelt udlån med pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af SDO'er. Nykredit finansierer den supplerende sikkerhed blandt andet ved udstedelse af sikret og usikret seniorgæld.

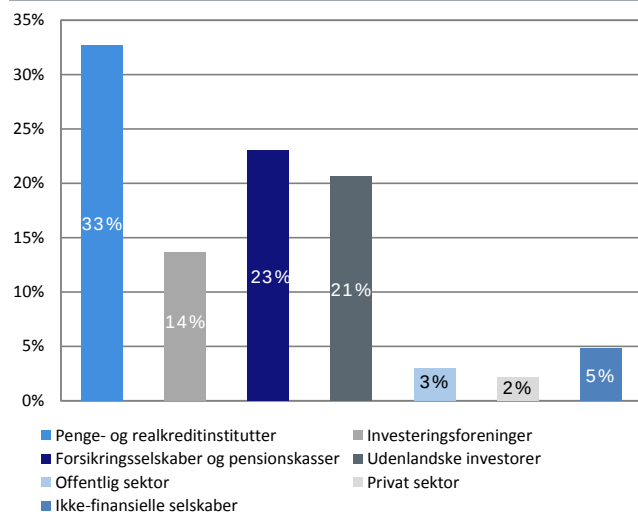
Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit er en af de største private obligationsudstedere i Europa, og koncernens udstedelser består primært af SDO'er og RO'er. Der var ved udgangen af 2015 udstedt nominelt 970 mia. kr. i SDO'er og 242 mia. kr. i RO'er, hvoraf 55 mia. kr. vedrører tolagsbelåning.

Nykredits investorer er primært danske penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel på i alt 47% samt forsikringsselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 23%. Udlandets ejerandel udgør 21%. En del af disse investorer er danskbaserede, men har udenlandsk registrerede forvaltere. Den forøgede opsparing i den danske økonomi medfører en stor efterspørgsel fra nationale investorer efter sikre aktiver. Denne efterspørgsel virker som en stabiliserende faktor for realkreditmarkedet i tider med uro på de internationale finansielle markeder.

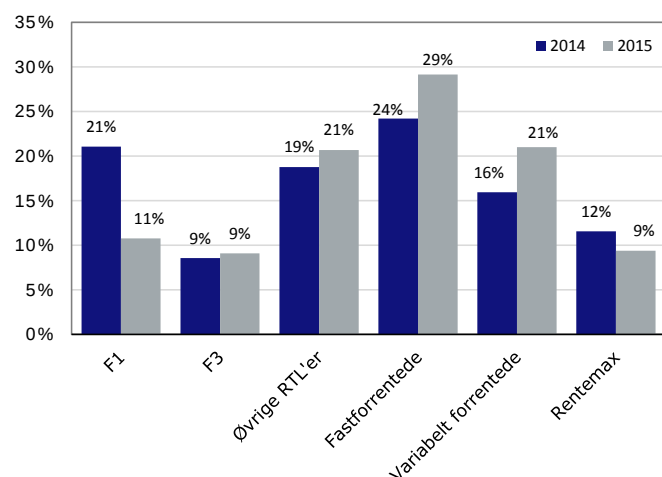
I 2015 blev der udstedt obligationer for i alt 516 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 283 mia. kr., og i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev der udstedt for 233 mia. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen
Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



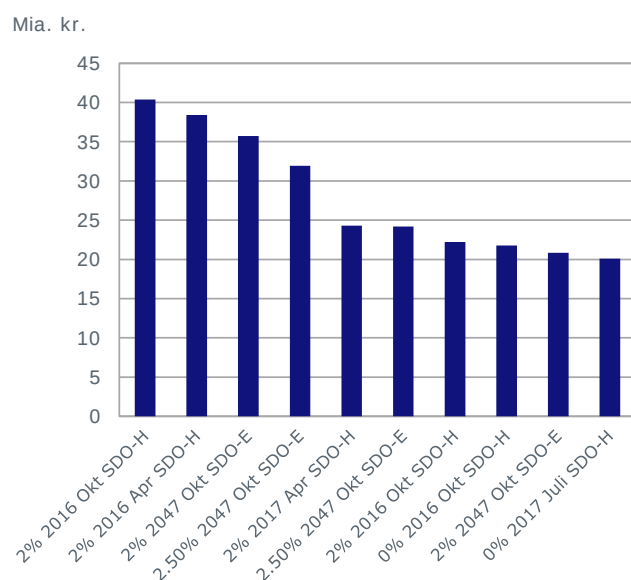
Nykredit Realkredit-koncernen

Produktfordeling af realkreditudlån



Nykredit Realkredit-koncernen

Nykredits største serier på Nasdaq Copenhagen pr. 4. januar 2016



Omlægning af F1-lån

Som konsekvens af de nye krav fra ratingbureauer og myndigheder, herunder tilsynsdiamanten, igangsatte Nykredit i slutningen af 2014 et arbejde omkring nedbringelse af den korte funding.

Det indebar blandt andet en ny prisstruktur, som havde til formål at øge låntagers incitament til at vælge realkreditlån med afdrag og længere refinanseringsinterval.

Det lave renteniveau har derudover tilskyndet mange kunder til at omlægge til fastforrentede lån.

I løbet af 2015 er der således sket en betydelig omlægning fra F1-lån til låntyper med længere refinanseringsinterval, primært F-kort, Cibor-lån og fastforrentede lån.

Andelen af F1-lån er reduceret med 115 mia. kr., svarende til et fald i den samlede udlånsandel fra 21% til 11%. Standard & Poor's stable funding ratio er forbedret fra 76,9% til 85,4%.

Reduktionen af lån med hyppig refinansiering har bidraget til en mærkbar forbedring af de forskellige likviditets- og fundingmål. Det reducerer ligeledes risikoen i forbindelse med refinansieringsauktionerne.

Tilsynsdiamant

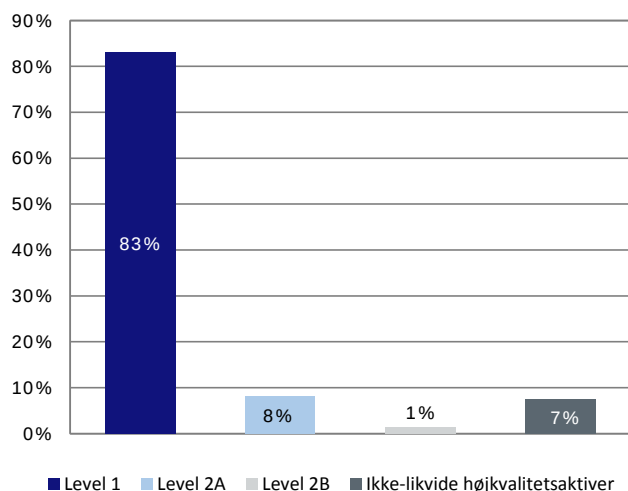
Nykredit forventer at kunne overholde alle pejlemærkerne i Finanstilsynets tilsynsdiamant, når de træder i kraft i henholdsvis 2018 og 2020.

Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier. Likviditeten understøttes desuden af Nykredits store markedsandel og aftaler om market making mellem en række medlemmer af Nasdaq Copenhagen.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Ikrafttræden	Nykredit
Udlånsvækst	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	2018	Nykredits udlånsvækst har de senere år været lavere end pejlemærket.
Låntagers renterisiko	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst i op til 2 år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	2018	Nykredit lever allerede i dag op til pejlemærket.
Afdragsfrihed på lån til private	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	2020	Nykredit har løbende fokus på at nedbringe andelen af lån med afdragsfrihed og høj belåningsgrad. Tilpasningen frem mod 2020 er således allerede godt i gang, og grænsen på 10% ventes at være overholdt før 2020.
Begrænsning af kort funding	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 12,5% pr. kvartal og 25% årligt.	2020	Med den store konverteringsaktivitet i 2015 er lånebestand med kort funding reduceret betydeligt.
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	2018	Nykredit lever allerede i dag op til pejlemærket.

Nykredit Realkredit-koncernen**LCR-status for udstedte realkreditobligationer**

Med indførelsen af LCR (Liquidity Coverage Ratio) foretrækker banker i øget omfang obligationer af høj kvalitet, dvs. obligationer med en stor volumen (cirkulerende mængde på over 500 mio. euro) og høj rating (minimum AA). Hele 83% af Nykredits obligationer er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 8% indgår i den næsthøjeste kategori.

Nykredit arbejder til stadighed hen imod at have et afbalanceret produktudbud, som bedst muligt tilgodeser Nykredits kunders behov og investorernes øgede præference for meget likvide obligationsserier.

Negative renter

Danmarks Nationalbank nedsatte renterne i 2015, så Cibor- og Citarenterne blev negative. Da alle Nykredits variabelt forrentede obligationer havde et rentegulv med en minimumsrente på 0%, blev der åbnet nye variabelt forrentede lån og obligationer, hvor renten kan blive negativ. Den danske infrastruktur omkring obligationer er tilpasset, så negative renter kan modregnes i investorernes udtrækninger, og låntager får godtgjort den negative rente som et ekstra afdrag på lånet.

De fastforrentede rentetilpasningsobligationer blev også i 2015 ramt af negative renter. Dette er muligt, ved at obligationerne handles til en overkurs, som giver en negativ effektiv rente for låntager og investor.

Refinansieringsrisiko

Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner. Herved spredes den samlede auktionsvolumen, og refinansieringsrisikoen reduceres.

Endelig er der med den danske lov om refinansieringsrisiko indført regler for udstedelse af obligationer til brug for løbende refinansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på lånet er længere end løbetiden på de bagvedliggende obligationer. Med loven er der indført en tvungen løbetidsforlængelse i følgende situationer:

Rentetrigger: Renten stiger med mere end 5 procentpoint ved en auktion for refinansiering af obligationer med op til 2 års løbetid.

Auktionstrigger: Auktion og lignende salg fejler.

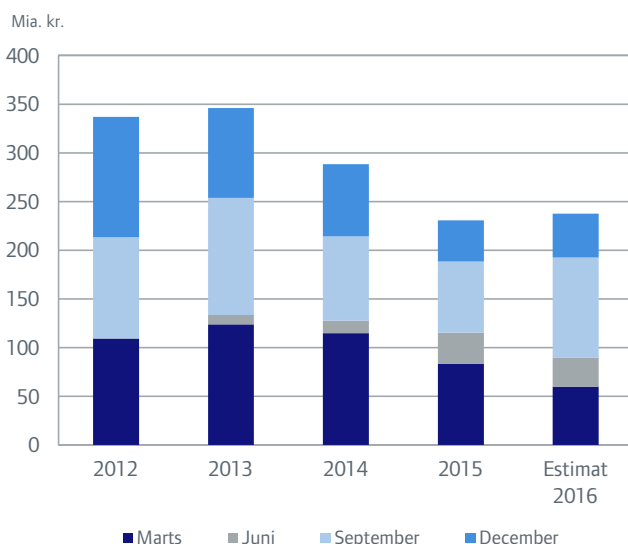
Efterstillet kapitalindskud

Som et led i kapitalplanlægningen udstedte Nykredit i 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro og supplerende kapital for 850 mio. euro. Kapitalen opfylder de fremadrettede lov- og ratingkrav.

Sikret og usikret seniorgæld

Nykredit Realkredit har i 2015 ikke udstedt sikret og usikret seniorgæld.

Nykredit Bank har som en del af likviditetsstyringen løbende udstedt usikret seniorgæld i form af EMTN- og ECP-udstedelser. Banken har udstedt mellemlange obligationer under EMTN-programmet for 14,0 mia. kr. og korte ECP'er for 8,5 mia. kr. pr. 31. december 2015.

Nykredit Realkredit-koncernen**Refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er****Nykredit Realkredit-koncernen****Behov for supplerende sikkerhed (kapitalcenter E og H)**

Mia. kr.	
Nuværende behov for supplerende sikkerhed	31,9
Stresstest (10% fald i ejendomspriser) af behov for supplerende sikkerhed på 12 måneders sigt	40,5
Aktiver indlagt som supplerende sikkerhed i SDO-kapitalcentre	38,1
- heraf finansieret med sikret seniorgæld ¹	20,4

¹ Eksklusive Nykredit Realkredit A/S' egenbeholdning af sikret seniorgæld.

Supplerende sikkerhed

Nykredit Realkredit og Totalkredit kan anvende likviditetsbeholdningen til at overholde kravet til supplerende sikkerhed. Herudover kan selskaberne tilvejebringe supplerende sikkerhed ved at udstede sikret eller usikret seniorgæld og placere provenuet i likvide aktiver i SDO-kapitalcentre E og H.

Det er Nykredits politik at have en betydelig buffer i sikkerhedsgrundlaget til brug for eventuelle fald i ejendomspriserne. Derfor følger Nykredit behovet for supplerende sikkerhed tæt, og der foretages løbende en række stresstests, som vurderer behovets følsomhed over for blandt andet fald i ejendomspriserne.

Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 31,9 mia. kr. ved udgangen af 2015. Det samlede behov for supplerende sikkerhed vil stige til i alt 40,5 mia. kr. ved et ejendomsprisfald på 10%. Behovet for supplerende sikkerhed skal ses i forhold til likviditetsbeholdningen i kon-

cernens realkreditselskaber på 90 mia. kr.

Funding af bankudlån

Nykredit Bank har pr. 31. december 2015 et indlånsoverskud på 16,0 mia. kr. Ultimo 2014 udgjorde indlånsoverskuddet 14,7 mia. kr.

Udstedelsesplan for 2016

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner.

For at fastholde en lang usikret rating på A hos Standard & Poor's har Nykredit tilkendegivet, at koncernen vil leve op til Standard & Poor's ALAC-kriterier (Additional Loss-Absorbing Capacity). Det indebærer, at Nykredit skal optage en særlig nedskrivningsbar seniorgældstype eller anden ansvarlig kapital i niveauet 20-25 mia. kr.

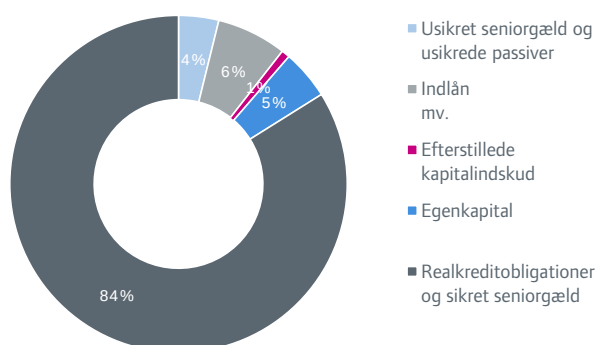
Dette blev påbegyndt ved, at Nykredit i efteråret 2015 udstedte supplerende kapital (Tier 2). Det er hensigten, at det resterende behov på 15-20 mia. kr. vil blive dækket i 2016-2017. Den nye ALAC-funding vil på sigt erstatte udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld til dækning af det eksisterende krav til supplerende sikkerhed. Samtidig vil den nye ALAC-funding opfylde lovkravene til den såkaldte gældsbuffer frem imod 2020. Gældsbufferen vil fuldt indfaset skulle udgøre minimum 2% af realkreditudlånet.

Denne omlægning vil samlet set medføre en ny fundingsammensætning, som giver højere beskyttelse til almindelige seniorkreditorer. Omlægningen medfører også øgede fundingomkostninger, dels ved at den nye ALAC-funding vil være dyrere end seniorfunding, dels ved, at der vil være en overgangsperiode, hvor den eksisterende seniorfunding endnu ikke er udløbet.

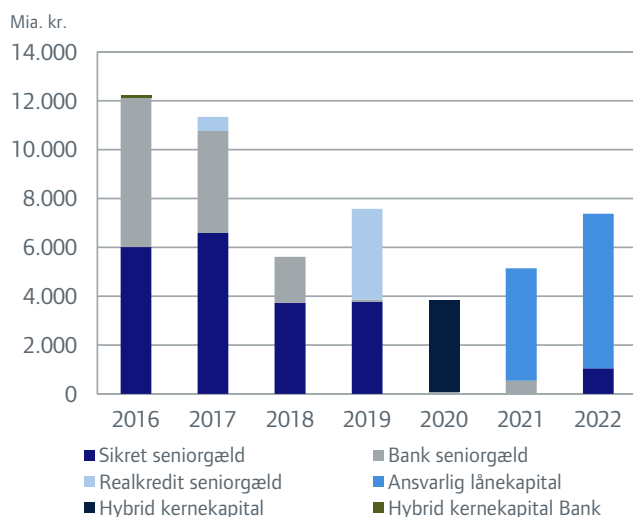
Som følge af den ændrede udstedelsesplan og stigende huspriser, der reducerer behovet for supplerende sikkerheder, forventer Nykredit Realkredit ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2016.

Det samlede udløb under Nykredit Banks EMTN-program er 6,4 mia. kr. i 2016. Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Nykredit Realkredit-koncernen Fundingprofil



Nykredit Realkredit-koncernen Forfaldsprofil på seniorgæld



RATING

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

Nykredit Realkredit A/S' obligationsudstedelse består primært af særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO). Herudover er der udstedt obligationer til opbygning af ALAC (Additional Loss-Absorbing Capacity) og til finansiering af supplerende sikkerhed (sikret og usikret seniorgæld), ansvarlig lånekapital (Tier 2 og Tier 2 CoCo) samt hybrid kernekapital.

Standard & Poor's

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på A-1. Outlook på ratingen er negativt.

Sikret seniorgæld har ratingen AA- fra Standard & Poor's. Outlook på ratingen er negativt.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA fra Standard & Poor's, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

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

Standard & Poor's noterede samtidig, at Nykredit Realkredit A/S forventer senest medio 2017 at have opbygget en buffer på 5% efter kriterierne for Standard & Poor's ALAC.

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

Den 11. december 2015 hævede Standard & Poor's ratingen af sikret seniorgæld udstedt af Nykredit Realkredit A/S med 1 trin til AA- som følge af implementeringen af BRRD.

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

Fitch Ratings

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

Moody's Investors Service

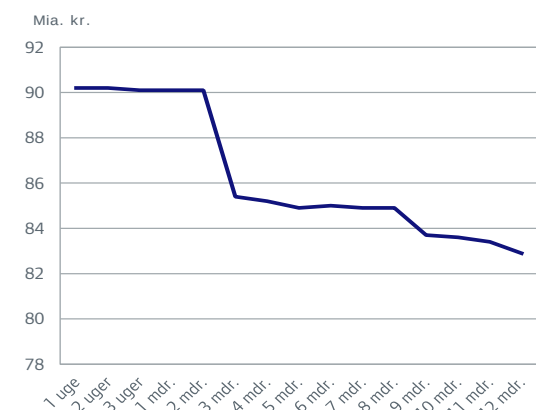
Nykredit afsluttede sit samarbejde med Moody's Investors Service i april 2012.

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

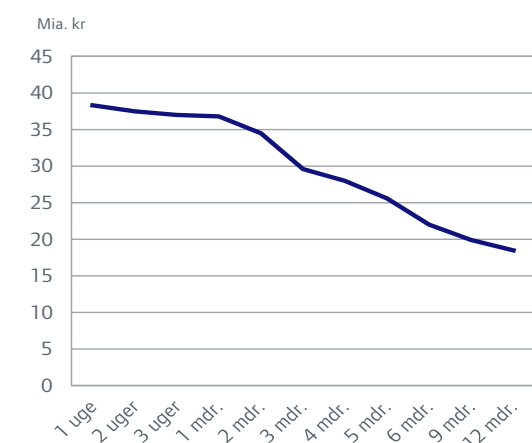
Alligevel har Moody's valgt fortsat at offentliggøre visse ratings af selskaber i koncernen, såkaldte usolliciterede ratings.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos Standard & Poor's og Fitch Ratings findes i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2015 samt på nykredit.dk/ir samt på nykredit.dk/rapporter.

Realkreditvirksomhed**Stresstest af likviditet (interne metoder)**

Note: Den ubelånte likviditetsreserve er fremskrevet under forudsætning af, at der ikke er adgang til kapitalmarkedsfunding.

Bankvirksomhed**Stresstest af likviditet (interne metoder)**

Note: Den ubelånte likviditetsreserve er fremskrevet under forudsætning af, at der ikke er adgang til kapitalmarkedsfunding.

Nykredit Realkredit-koncernen**Forskel mellem realkreditudlån og udstedte obligationer ultimo**

Mia. kr.	2015	2014
Realkreditudlån – nominel værdi, jf. note 17a	1.114	1.112
Udstedte obligationer – nominel værdi, jf. note 30a og 30b	1.212	1.289
Forskel	98	177

Forskellen består af:

- Obligationer, der er solgt i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån ¹	32	56
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	63	120
- Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte, inkl. blokemission	3	1
I alt	98	177

¹ Nykredit udsteder og sælger nye obligationer ved auktioner omkring en måned før, de eksisterende obligationer udløber. Provenuet bruges til at opkøbe/udtrække de obligationer, der udløber den 2. januar. I en periode vil der være et dobbelt sæt obligationer, hvoraf Nykredit typisk vil eje op mod halvdelen.

² Ved ordinære afdrag og indfrielse nedbringes udlånet, mens de udestående obligationer nedbringes ved førstkommande termin den 2. januar og ved senere terminer i henhold til opsigelsesvilkårene. Nykredit vil typisk placere provenuet i obligationer, der udløber ved en af de nærmeste terminer.

LIKVIDITET

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet. Beholdningen af pengemarkedsindskud, aktier og kreditobligationer mv. udgør en mindre del.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af sikret og usikret seniorgæld udgjorde 90 mia. kr. ved udgangen af 2015 mod 91 mia. kr. ved udgangen af 2014.

Liquidity Coverage Ratio (LCR) trådte i kraft den 1. oktober 2015. Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 2015 en LCR-procent på 274%. For de samlede realkreditselskaber var LCR på 519%, mens LCR for Nykredit Bank var på 120%. Ved udgangen af 2015 udgjorde Nykredit Banks LCR-overdækning af likvide aktiver 6,7 mia. kr. Bankens likviditetsreserve var på 61,6 mia. kr. mod 68,1 mia. kr. ultimo 2014 opgjort efter §152 i lov om finansiel virksomhed.

Obligationsbeholdning

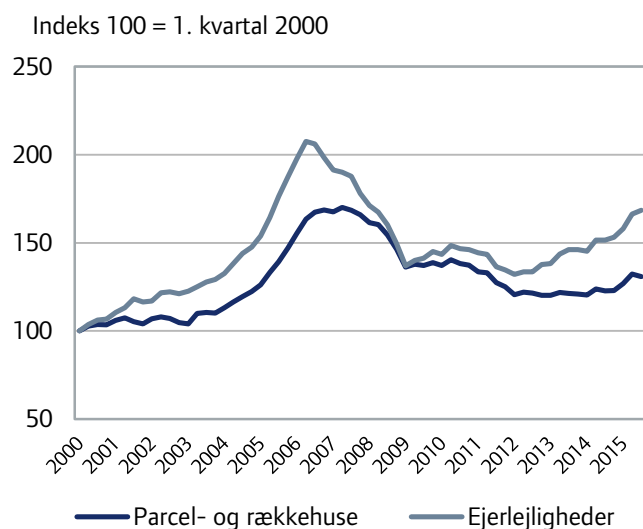
Bruttoobligationsbeholdningen på 216 mia. kr. består af reserveerne i realkreditinstitutterne, bankens likviditetsbeholdning, beholdninger i forbindelse med marked making på realkredit- og bankområdet, provenuet fra udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld samt belånte aktiver for 16 mia. kr.

En del af obligationsbeholdningen udgøres af en midlertidig beholdning under balanceprincippet i realkreditinstitutterne på 61 mia. kr., der er relateret til refinansiering af Nykredits rentetilpasningsobligationer samt placering af forudbetalte midler i form af eksempelvis ordinære afdrag, førtidige indfrielse og midler fra endnu ikke udbetalte fastkurstafalter. Beholdningen af egne obligationer under balanceprincippet er primært kortløbende obligationer med udløb ved førstkommande termin, hvor beholdningen anvendes til at sikre betaling vedrørende udtrækning af obligationer mv.

Egne obligationer udgør 45 mia. kr. af likviditetsreserven og 56 mia. kr. af beholdninger under balanceprincippet. I perioden op til terminerne er der udstedt flere obligationer end værdien af realkreditudlånet. Det skyldes primært refinansiering, hvor obligationer emitteres i umiddelbar forlængelse af refinansieringsauktionerne, som ligger ca. en måned før termin, mens de eksisterende obligationer først udløber ved termin.

UDLÅN

Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Kilde: Realkreditrådet

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde 1.161 mia. kr. mod 1.162 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.119 mia. kr., hvilket er et fald på 18 mia. kr. i forhold til primo året. Realkreditudlån til nominal værdi udgjorde 1.114 mia. kr. Nykredits markedsandel på bestanden af realkreditudlån blev 41,3% mod 42,3% primo året. Markedsandelen for udlån til ejerboliger udgjorde 45,2% og for erhvervsområdet 36,1% mod henholdsvis 46,2% og 37,1% primo året.

Bankudlån udgjorde 46,7 mia. kr. mod 50,5 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 3,8 mia. kr. Niveauet afspejlede en behersket lãnnefterspørgsel. Reverseudlån udgjorde 39,5 mia. kr. mod 35,2 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,5 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. primo året. Ultimo 2015 er der endvidere foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter på 44 mio. kr.

Nykredit har stillet garantier for 6,9 mia. kr. ultimo 2015 mod 7,5 mia. kr. primo året.

Nykredit Realkredit-koncernen Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Realkreditudlån						
Nykredit Realkredit	543.518	570.029	4.351	4.270	586	1.712
Totalkredit	570.806	541.715	1.343	1.236	455	409
I alt	1.114.324	1.111.744	5.694	5.506	1.041	2.121
Bankudlån						
Nykredit Bank	46.747	50.494	2.852	3.560	-114	211
I alt	46.747	50.494	2.852	3.560	-114	211
Tilgodehavender hos kreditinstitutter						
I alt	-	-	44	44	-	15
Reverseudlån	39.467	35.228	-	-	-	-
Garantier	6.942	7.546	100	107	-7	4
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,80	0,75	0,11	0,30
Totalkredit	-	-	0,24	0,23	0,08	0,08
I alt	-	-	0,51	0,50	0,09	0,19
Nykredit Bank	-	-	5,75	6,59	-0,23	0,39
I alt	-	-	5,75	6,59	-0,23	0,39

¹ Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

Note: Realkreditudlån opgjort til nominal værdi. Der er korrigeret for koncerninterne udlån samt koncernintern modregning.

Nedskrivninger på realkredit- og bankudlån udgjorde 927 mio. kr. mod 2.332 mio. kr. i 2014.

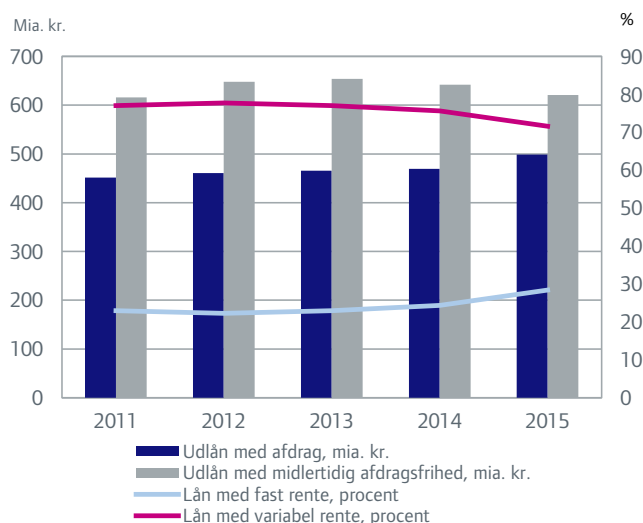
Konstaterede tab udgjorde 1.660 mio. kr. i 2015, som fordeler sig med 1.011 mio. kr. på realkreditudlån og 649 mio. kr. på bankudlån.

REALKREDITUDLÅN

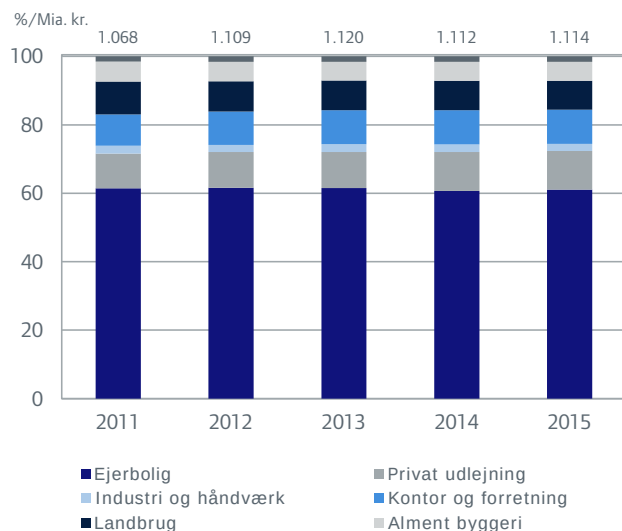
Udlånsbestanden

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi steg med 2,6 mia. kr. til 1.114 mia. kr. ultimo 2015. Af stigningen udgjorde udlån til ejerboliger 5,4 mia. kr., svarende til en stigning i udlån til ejerboliger på 0,8%, mens industri og håndværk faldt med 2,0 mia. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen Realkreditudlån fordelt på låntyper



Nykredit Realkredit-koncernen Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier



Udlån fordelt på ejendoms kategorier til nominel værdi er forholdsvis uændret. Udlån til ejerbolig udgør med 61,1% fortsat den største andel af udlånene. Andelen af udlån til privat udlejning, landbrug og kontor og forretning udgør henholdsvis 11,3%, 8,5% og 10,0%. Den resterende andel på 9,1% fordeler sig på ejendoms kategorierne industri og håndværk, alment byggeri, andelsboliger og øvrige.

Geografisk er udlånene fordelt med 58,7% i Jylland. Udlån i hovedstadsområdet udgør 23,7% af bestanden, mens bestanden på resten af Sjælland udgør 12,3%. Andelen af udlån i udlandet var uændret 5,4% ultimo 2015.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper

Nykredit har i 2015 oplevet et forholdsvis stort fald i andelen af lån med midlertidig afdragsfrihed. Udlån med midlertidig afdragsfrihed udgjorde 55,5% mod 57,7% primo året, mens udlån med afdrag steg fra 42,3% til 44,5%.

Andelen af F1-lån er næsten halveret i løbet af 2015, og er faldet med 112,9 mia. kr., svarende til et fald på 47,9% i forhold til andelen primo året. Nykredits mål er at nedbringe mængden af F1-lån væsentligt over en årrække. Modsat er øvrige F-lån steget med 23,7 mia. kr., svarende til en stigning på 8,1%. Fastforrentede konverterbare lån er i forhold til primo året steget med 39,6 mia. kr., svarende til en stigning på 14,2%. Pengemarkedsbaserede lån steg med 10,4%, mens indeks-lån faldt med 4,5% i forhold til primo året.

Sikkerheder

Den primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende vurderet i forhold til ejendommens aktuelle markedsværdi via belåningsgraden (LTV).

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til støttet byggeri. Disse garantier stilles som selvskyldnerkaution. Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 54 mia. kr. ultimo 2015.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier. Realkreditudlån med garanti hos pengeinstitutter udgjorde 18 mia. kr.

Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler med pengeinstitutter, der formidler Totalkreditlån. Ifølge aftalen kan Totalkredit modregne en del af de realiserede tab på realkreditlån i fremtidige provisionsbetalinger til disse partnere. Udlån omfattet af modregningsaftaler udgjorde 553 mia. kr. ultimo 2015.

Nykredit Realkredit-koncernen
Realkreditudlån fordelt på ejendomskategorier¹

Dagsværdi ultimo 2015 Mio. kr./antal	Ejerbolig	Alment byggeri ²	Andels- boliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt
Realkreditudlån									
- Obligationsrestgæld	678.993	65.551	38.566	87.522	111.425	96.737	22.960	17.347	1.119.101
- Antal lån	687.088	16.415	5.512	27.550	22.501	37.420	3.289	2.771	802.546
Obligationsrestgæld fordel på									
- offentlige garantier	0	50.867	2.423	17	4	231	0	115	53.657
- garantier fra pengeinstitutter	17.514	0	0	0	0	0	0	0	17.514
- modregningsaftale med pengeinstitutter	552.806	0	0	0	0	0	0	0	552.806
- uden garanti	108.673	14.685	36.143	87.505	111.421	96.506	22.960	17.232	495.124
I alt	678.993	65.551	38.566	87.522	111.425	96.737	22.960	17.347	1.119.101
Obligationsrestgæld fordelt på låntype									
Fastforrentede lån									
- med afdrag	164.946	22.273	8.225	5.728	10.086	6.698	1.563	3.632	223.150
- med midlertidig afdragsfrihed	81.132	11	1.894	4.748	2.917	4.148	28	213	95.092
Rentetilpasningslån									
- F1-lån med afdrag	24.966	209	449	3.018	4.331	5.278	1.037	658	39.946
- øvrige med afdrag	62.570	19.888	1.441	7.544	11.707	7.718	2.803	1.319	114.990
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	65.718	1	574	6.042	3.018	7.095	180	95	82.723
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	147.059	81	6.296	18.233	13.680	12.258	3.228	335	201.170
Lån med pengemarkedsbaseret rente									
Med renteloft									
- med afdrag	52.824	73	398	836	938	2.495	159	525	58.250
- med midlertidig afdragsfrihed	70.941	7	228	495	468	1.815	11	25	73.990
Uden renteloft									
- med afdrag	854	263	882	8.604	23.271	13.575	8.057	6.046	61.553
- med midlertidig afdragsfrihed	7.982	206	16.082	32.129	40.996	35.449	5.894	4.331	143.068
Indekslån	1	22.539	2.098	145	12	207	1	167	25.170
I alt	678.993	65.551	38.566	87.522	111.425	96.737	22.960	17.347	1.119.101
Obligationsrestgæld fordelt på geografi									
- Hovedstadsområdet	161.519	23.507	20.472	22.482	27.695	2.438	1.310	5.682	265.105
- Region Sjælland	91.757	7.526	3.634	4.760	10.822	14.459	2.525	1.714	137.197
- Region Nordjylland	94.943	6.995	3.683	9.196	9.640	24.702	3.172	1.489	153.820
- Region Midtjylland	168.986	12.827	5.236	20.401	21.633	29.467	7.041	5.043	270.633
- Region Syddanmark	148.636	14.695	5.422	12.397	17.998	25.593	4.525	3.085	232.351
- Udland	13.152	0	120	18.286	23.637	78	4.387	333	59.994
I alt	678.993	65.551	38.566	87.522	111.425	96.737	22.960	17.347	1.119.101
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.									
0-2	509.483	5.492	1.607	16.853	12.691	19.657	1.712	1.050	568.545
2-5	153.217	7.235	5.671	14.263	13.871	29.530	2.139	1.836	227.763
5-20	15.276	25.230	18.047	21.739	24.641	41.140	4.527	5.670	156.270
20-50	967	17.970	7.912	10.464	13.781	5.405	2.249	3.702	62.450
50-100	50	6.185	1.766	5.278	10.055	901	1.323	1.397	26.955
100-	0	3.438	3.563	18.925	36.386	104	11.010	3.691	77.118
I alt	678.993	65.551	38.566	87.522	111.425	96.737	22.960	17.347	1.119.101
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år									
0-10	22.140	4.160	547	11.984	30.799	2.020	3.457	1.370	76.477
10-15	23.711	7.358	804	11.731	28.814	3.446	10.350	1.746	87.959
15-20	94.623	10.095	5.354	11.488	27.856	11.707	4.390	4.740	170.252
20-25	234.573	9.804	18.380	22.731	12.808	43.399	4.743	5.739	352.178
25-30	303.946	25.013	12.737	29.573	11.148	36.165	20	3.750	422.352
30-35	0	9.096	743	14	0	0	0	0	9.853
35-	0	27	1	1	0	0	0	2	30
I alt	678.993	65.551	38.566	87.522	111.425	96.737	22.960	17.347	1.119.101

¹ Fordelingen på ejendomskategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.² Alment byggeri indeholder realkreditudlån til støttet byfornyelse.

Nedskrivninger på realkreditudlån**Nedskrivninger (korrektivkonto)**

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån er fortsat lave og udgjorde 0,51% af det samlede realkreditudlån mod 0,50% primo året.

Korrektivkontoen steg med 188 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.694 mio. kr. ultimo 2015. Af stigningen kan 240 mio. kr. henføres til landbrug. Nedskrivningsprocenten på ejerboliger er uændret i forhold til primo året og udgjorde 0,33%, mens nedskrivningsprocenten for landbrug steg fra 0,89% til 1,16%.

Nedskrivningerne ultimo 2015 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 2.230 mio. kr. og 3.464 mio. kr.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.041 mio. kr. mod 2.121 mio. kr. i 2014. Af årets nedskrivninger på udlån kan 562 mio. kr. eller 54,0% henføres til ejerboliger, mens 342 mio. kr. eller 32,9% kan henføres til landbrug.

Udlån til svage kunder

Realkreditudlån til svage kunder, der er individuelt nedskrevet, steg samlet med 1.414 mio. kr. til 17.628 mio. kr. ultimo 2015, svarende til 1,58% af det samlede udlån. Stigningen kan henføres til udlån til Ejerbolig, Kontor og forretning, Landbrug og Privat udlejning.

Realkreditudlån til svage kunder uden individuel nedskrivning udgjorde 70,7 mia. kr. ultimo 2015, svarende til 6,3% af det samlede udlån. Disse lån har en forhøjet risiko for fremtidig misligholdelse, men ikke nødvendigvis en høj risiko for fremtidige tab, da tabsrisikoen også afhænger af eventuelle sikkerheder bag udlånet.

Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr./%	2015			2014		
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Nedskrivningsprocent	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Nedskrivningsprocent	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.230	0,33	562	2.164	0,32	554
Privat udlejning ²	1.465	1,16	50	1.500	1,19	856
Industri og håndværk	244	1,06	45	257	1,03	98
Kontor og forretning	516	0,46	104	506	0,46	91
Landbrug	1.096	1,16	342	856	0,89	441
Alment byggeri	47	0,08	-60	97	0,16	55
Øvrige	96	0,55	-2	126	0,71	26
I alt	5.694	0,51	1.041	5.506	0,50	2.121

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

² Andelsboligforeninger indgår i ejendoms kategorien Privat udlejning.

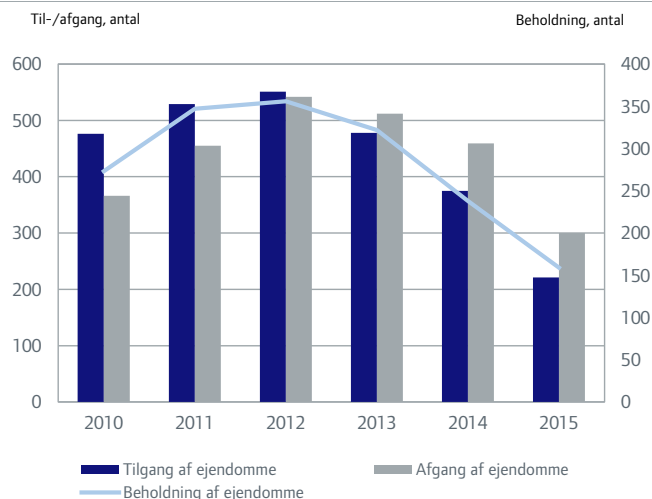
Nykredit Realkredit-koncernen**Krediteksponering på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	2015			2014		
	Udlån ultimo	Udlån til svage kunder med individuel nedskrivning	Udlån til svage kunder uden individuel nedskrivning	Udlån ultimo	Udlån til svage kunder med individuel nedskrivning	Udlån til svage kunder uden individuel nedskrivning
Ejerbolig	680.402	6.252	47.388	674.974	5.765	42.555
Privat udlejning	126.075	5.097	6.842	126.056	4.984	7.803
Industri og håndværk	22.999	559	413	25.058	664	580
Kontor og forretning	111.094	1.733	5.898	110.874	1.621	6.791
Landbrug	94.438	3.417	9.560	95.982	2.598	10.621
Alment byggeri ²	61.941	403	348	61.050	382	434
Øvrige	17.374	166	210	17.750	199	441
Nominel værdi	1.114.324	17.628	70.659	1.111.744	16.214	69.225
Dagsværdi	1.119.101	17.628	70.659	1.137.099	16.214	69.225

Note: For en fuldstændig opdeling af realkreditudlån i ratingklasser henvises til note 46

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

² Alment byggeri indeholder støttede andelsboliger og støttet byfornyelse.

Nykredit Realkredit-koncernen
Overtagne/solgte ejendomme

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter septemberterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,39 mod 0,42 på samme tidspunkt året før. Restancer opgjort 15 dage efter decembertermin udgør 0,95% mod 0,99% på samme tidspunkt året før.

Tilsvarende udviste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,42 til 0,39 i forhold til samme tidspunkt året før.

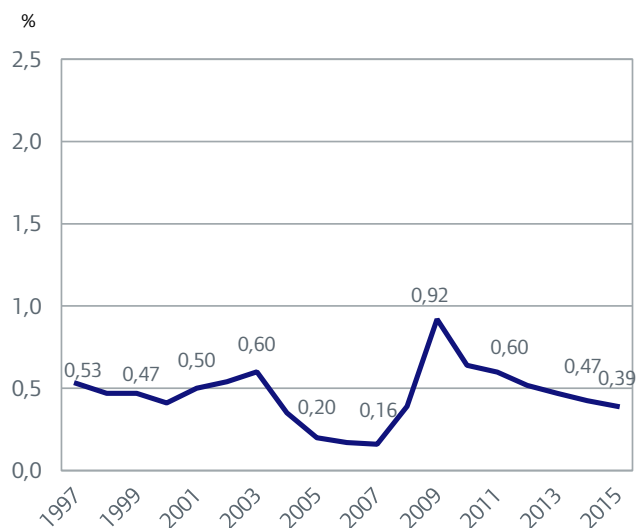
Overtagne ejendomme

Nykredit overtager løbende ejendomme på tvangsauktioner med henblik på videresalg. Beholdningen af overtagne ejendomme har været svagt faldende siden 2012, og antallet af ejendomme er således reduceret til 159 ultimo 2015 mod 238 ejendomme primo året og 356 ejendomme ultimo 2012. Beholdningen af ejerboliger udgjorde 74.

Værdien af overtagne ejendomme udgjorde 451 mio. kr. Der er i 2015 overtaget 221 og solgt 300 ejendomme.

Nykredit Realkredit-koncernen
Restanceprocent 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
2015			
- September	0,39	0,39	4,3
- Juni	0,42	0,48	5,4
- Marts	0,48	0,49	5,5
2014			
- December	0,42	0,50	5,6
- September	0,42	0,42	4,7
- Juni	0,41	0,43	4,8
- Marts	0,46	0,47	5,2

Nykredit Realkredit-koncernen
Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter septembertermin


BANKUDLÅN

Udlån og garantier udgjorde 93,2 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 46,7 mia. kr. mod 50,5 mia. kr. primo året. Niveaue afspejlede en behersket låneefterspørgsel. Bankudlånet før nedskrivninger udgjorde 49,6 mia. kr. mod 54,1 mia. kr. primo året.

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

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

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst -7,5% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Inklusive reverseudlån er bankens udlån øget med 0,6% i forhold til ultimo 2014.

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

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

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelse på garantier

Nykredits udlån til svage kunder, der er individuelt nedskrevet, faldt med 931 mio. kr. og udgjorde 3.947 mio. kr. ultimo 2015.

Nykredit Realkredit-koncernen Bankudlån og garantier

Mio. kr.	2015	2014
Bankudlån	46.747	50.494
Reverseudlån	39.467	35.228
Garantier	6.942	7.546
I alt	93.156	93.268

Nykredit Realkredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	2015		2014	
	Udlån ultimo	Udlån til svage kunder med individuel nedskrivning	Udlån ultimo	Udlån til svage kunder med individuel nedskrivning
Offentlige	296	0	596	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.384	84	3.230	207
Industri og råstofindvinding	4.733	300	5.526	302
Energiforsyning	936	8	1.055	6
Bygge og anlæg	2.234	293	2.087	373
Handel	2.946	158	3.309	208
Transport, hoteller og restauranter	3.444	176	2.930	142
Information og kommunikation	999	20	1.027	82
Finansiering og forsikring	45.416	368	40.420	508
Fast ejendom	10.431	1.513	13.071	1.869
Øvrige erhverv	7.481	321	9.643	479
I alt erhverv	81.004	3.242	82.298	4.176
Private	20.094	706	23.721	702
I alt	101.394	3.947	106.615	4.878
- heraf koncerninterne garantier	8.238	-	13.347	-

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

Note: For en fuldstændig opdeling af bankudlån i ratingklasser henvises til note 46.

Nedskrivninger (korrektivkonto)

Nykredits samlede nedskrivninger på bankudlån faldt i 2015 med 708 mio. kr. og udgjorde 2.852 mio. kr. ultimo året, svarende til 5,75% af det samlede bankudlån. Hensættelser på garantier udgjorde 100 mio. kr. mod 107 mio. kr. primo året.

Individuelle nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.711 mio. kr. mod 3.051 mio. kr. primo året, mens gruppevis nedskrivninger på bankudlån udgjorde 141 mio. kr. mod 509 mio. kr. primo året.

Reduktionen i de individuelle nedskrivninger på 340 mio. kr. er sammensat af nye nedskrivninger med 729 mio. kr., tilbageførsler med 510 mio. kr. og realiserede tab med 558 mio. kr.

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

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr., hvilket er uændret.

Garantier

Banken udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 1.990 mio. kr., hvilket er et fald på 1.148 mio. kr. i forhold til primo året.

Ultimo 2015 var der foretaget hensættelser på garantier for 100 mio. kr. mod 107 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på udlån udgjorde en tilbageførsel på 114 mio. kr., og hensættelser på garantier udgjorde en tilbageførsel på 7 mio. kr. – samlet en indtægt på 121 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier 215 mio. kr. i 2014.

Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹**

Mio. kr.	2015		2014	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat- effekt i alt
Offentlige	0	0	0	-8
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	102	7	138	-10
Industri og råstofindvinding	225	39	269	26
Energiforsyning	3	-6	9	2
Bygge og anlæg	232	11	236	11
Handel	88	1	119	-30
Transport, hoteller og restauranter	104	32	91	-19
Information og kommunikation	17	-2	62	1
Finansiering og forsikring	224	18	305	-85
Fast ejendom	1.140	-287	1.540	303
Øvrige erhverv	231	5	305	-77
I alt erhverv	2.366	-182	3.074	122
Private	586	61	592	101
I alt	2.952	-121	3.666	215
- heraf hensat til tab på garantier	100	-7	107	4
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.975	-121	3.689	219

¹ Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMFUNDSANSVAR

I SAMSPIL MED SAMFUNDET

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen Organisation og ansvarsfordeling

Bestyrelse

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

Revisionsudvalg

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

Vederlagsudvalg

- Forbereder og indstiller vederlagspolitikker

Nomineringsudvalg

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

Risikoudvalg

- Rådgiver bestyrelsen om Nykredit-koncernens risikoprofil og løbende risikostyring

Koncerndirektion

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

Koncernkomitéer

- Ledelse og disponering inden for udvalgte fagområder

Kredit

- Styrer og udmønter kreditpolitik
- Godkender større engagementer mv.

Asset/Liability Committee (ALCO)

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

Risiko

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

Beredskab

- Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik

Produkter

- Sikrer udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter

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

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

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

Samfundsansvar

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

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

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af 15 medlemmer, hvoraf de 10 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og de 5 vælges af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

Bestyrelsen er selskabets øverste ledelsesorgan, som træffer beslutninger af strategisk og principiel karakter, og som udstikker rammerne for den daglige ledelse, der varetages af koncerndirektionen.

Bestyrelsen skal have en passende størrelse, sammensætning og mangfoldighed samt råde over de kompetencer, der er nødvendige for at sikre, at bestyrelsen til enhver tid er i stand til at varetage de ledelsesmæssige opgaver og det ansvar, der påhviler bestyrelsen som selskabets øverste ledelsesorgan.

Bestyrelsen forholder sig løbende til bestyrelsens kompetenceprofil og har i den forbindelse besluttet, at bestyrelsen bør have særlige kompetencer inden for følgende områder:

- Strategiske forhold
- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Finansiell regulering
- Virksomhedsledelse
- Digitalisering, it og processer
- Organisation/HR og processer
- Kreditmæssige forhold.

Nærmere oplysninger om bestyrelsens kompetenceprofil og de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer samt yderligere informa-

tion om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed findes på nykredit.dk/organisation.

Bestyrelsesudvalg

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

Revisionsudvalget

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

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

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

Der har i 2015 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning, til bestyrelsens godkendelse. Udvalget kommer derudover med forslag til vederlag til medlemmer af repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Udvalget kvalificerer endvidere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejderne. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

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

Der har i 2015 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Nomineringsudvalget

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

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

Der har i 2015 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

Risikoudvalget

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

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

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

Der har i 2015 været afholdt fire møder i risikoudvalget.

Komitéer

Der er nedsat fem komitéer i Nykredit, som varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder. Komitéerne har alle repræsentation af mindst et koncerndirektionsmedlem og en ledelsesrepræsentant fra Totalkredit og Nykredit Bank.

De enkelte komitéer har orienteringspligt over for den samlede koncerndirektion, og de enkelte medlemmer kan altid få en sag afgjort i direktionen.

Kreditkomitéen har til formål at bevilge kreditsager og nedskrivninger på udlån samt sikre overblik over og varetage styring af risici i Nykredit inden for kreditområdet. Kreditkomitéen overvåger Nykredits kreditportefølje og indstiller kreditpolitik mv. til de enkelte direktioner og bestyrelser. Komitéen udfører primært sagsbehandling og porteføljestyring på kreditområdet.

Asset/Liability Committee (ALCO) har til formål at overvåge og koordinere anvendelsen af Nykredits ressourcer i form af kapital og likviditet, overvåge lønsomheden på forretningsniveau samt fastsætte interne limits.

Risikokomitéen har til formål at sikre et overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede, kapitalbehov og risikomodeller. Derved bistår komitéen de enkelte direktioner og bestyrelser i Nykredit-koncernen med at påse, at gældende lovgivning og praksis efterleves.

Beredskabskomitéen har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikken regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og koncernens samlede beredskabsplaner dækkende såvel it- som forretningsaspekterne.

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

DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Nykredit har siden 1995 arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelse, med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til det øverste ledelsesniveau. Der sidder kvinder i bestyrelsen i alle Nykredit-koncernens finansielle virksomheder, og der er fastsat måltal herfor til opnåelse inden udgangen af 2017. De faktiske tal for 2015 og måltal for 2017 er angivet nedenfor.

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

Yderligere information og målsætning om det underrepræsenterede køn er beskrevet i Nykredits CR Fact Book 2015, som findes på nykredit.com/CRfactbook.

CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har besluttet, at Nykredit i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder drive Nykredit på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit, med de tilpasninger, der følger af Nykredits særlige ejer- og ledelsesstruktur, løbende forholder sig til Komitéen for god Selskabsledelse "Anbefalinger for god selskabsledelse" og efterlever anbefalinger, hvor det er relevant. Anbefalingerne er en del af Nasdaq Copenhagens regelsæt.

Den del af anbefalingerne, der omhandler bestyrelsens sammensætning og organisering, herunder særligt bestyrelsens uafhængighed og aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen, er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med et stort antal aktionærer.

Nykredit Realkredit A/S adskiller sig fra et sådant traditionelt børsnoteret selskab ved kun at have én aktionær, Nykredit Holding A/S, der har en begrænset aktionærkreds bestående af Foreningen Nykredit, Foreningen Østifterne, Industriens Fond og PRAS A/S.

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i en dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Holding A/S skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog med selskabsledelsen. Bestyrelsen anser derfor ikke denne del af

anbefalingerne som relevant for Nykredit.

I 1991 blev Nykredit omdannet fra kreditforening til aktieselskab. Nykredits virksomhed drives således gennem Nykredit Realkredit A/S, der har til formål at drive realkreditvirksomhed og anden finansiell virksomhed. Selskabet ejes 100% af Nykredit Holding A/S, der har til formål at videreføre Nykredits virksomhed. Den største aktionær i Nykredit Holding A/S med en ejerandel på 89,80% af aktierne er Foreningen Nykredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiell virksomhed.

Der er i Nykredit praksis for, at de otte repræsentantskabsvalgte medlemmer af Foreningen Nykredits bestyrelse vælges til bestyrelserne i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, samt at de to øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S tillige er medlemmer af bestyrelsen i Nykredit Holding A/S. De generalforsamlingsvalgte medlemmer repræsenterer dermed formelt set en kontrollerende aktionærs interesser, og de er i flere tilfælde låntagere i Nykredit Realkredit A/S. Disse forhold er en naturlig følge af, at Nykredit er foreningsejet, og at virksomhederne har fælles målsætninger og interesser. Da bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vurderes at kunne handle uafhængigt af særinteresser, anses samtlige generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse som udgangspunkt for uafhængige.

Nykredit efterlever endvidere, hvor det er relevant, Finansrådets ledelseskodex, der supplerer anbefalingerne for god selskabsledelse.

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

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2015 identificeret i alt 196 risikotagere:

- Bestyrelsesmedlemmer: 28
- Koncerndirektører: 5
- Direktører i finansielle datterselskaber: 6
- Øvrige væsentlige risikotagere: 157

Principperne for udpegning af gruppen Øvrige væsentlige risikotagere er besluttet af bestyrelsen primo 2015 i henhold til gældende EU-regler.

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

Væsentlige risikotagere er som følge af lov om finansiell virksomhed omfattet af særlige restriktioner primært i relation til variabel aflønning. Det drejer sig blandt andet om udskydelse af udbetaling over flere år, delvis udbetaling via bundne obligationer i stedet for kontanter samt mulighed for, at Nykredit i særlige tilfælde kan tilbageholde det udskudte beløb.

Bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører modtager ikke variabel løn, herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af regnskabs note 11.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 47 mio. kr. for 2015 mod en hensat bonus på 14 mio. kr. for 2014. Den hensatte bonus for 2015 svarer til 24% af gruppens faste løn.

Nykredit Realkredit-koncernen Kvinder i bestyrelsen

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

Den betydelige stigning i bonus til risikotagere skyldes dels, at antallet af risikotagere er steget med 142% fra 2014 til 2015 som følge af nye EU-regler for udpegning i 2015. Derudover har Nykredit oplevet en meget positiv udvikling i resultatet fra 2014 til 2015, og da flere bonuspuljer følger resultatudviklingen i forretningsområderne og/eller opfyldelsen af strategiske mål, har dette betydet, at grundlaget for bonus har udviklet sig tilsvarende.

Den samlede aflønning til risikotagere med variabel aflønning fremgår af regnskabsnote 11. Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.dk/vederlagspolitik.

Bonusordninger

Nykredit har individuelle bonusordninger til koncernens chefgruppe, der refererer direkte til koncerndirektionen, og til specialister på nøgleområder.

Inden for Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Finansafdelingen er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2015 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 56 mio. kr. mod en hensat bonus på 46 mio. kr. for 2014. Den hensatte bonus for 2015 svarer til 37% af gruppens samlede løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2015 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 8 mio. kr. mod en hensat bonus på 6 mio. kr. for 2014. Den hensatte bonus for 2015 svarer til 13% af gruppens samlede løn.

Ledere og enkeltstående medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med et bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2015 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere (eksklusive risikotagere) 9 mio. kr. mod en hensat bonus på 12 mio. kr. for 2014. Den hensatte bonus for 2015 svarer til 5% af gruppens samlede løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles performancetillæg. For 2015 var der hensat 15 mio. kr. til performancetillæg mod tildelt performancetillæg for 2014 på 9 mio. kr. Det hensatte performancetillæg for 2015 svarer til 0,8% af gruppens samlede løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2015 udgjorde 133 mio. kr. mod samlede tildelinger på 78 mio. kr. for 2014. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2015 svarer til godt 5% af den samlede løn.

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

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, 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.

Koncernøkonomi, der omfatter økonomifunktionen for Nykredit Realcredit, Totalkredit og Nykredit Bank, varetager koncernens samlede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

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

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

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

Kontrolmiljø

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

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen. Herudover overvåger revisionsudvalget, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, intern revision og risikostyring fungerer effektivt. Komitéerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

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

Risikovurdering

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

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

Kontrolaktiviteter

Målet med Nykredits kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker og retningslinjer efterleves, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

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

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

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

De tre funktionsniveauer skal sikre:

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

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

Kommunikation og information

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

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

Risikorapportering tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder og danner grundlag for ledelsesmæssige skøn i regnskabsudarbejdelsen. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af særskilt publikation benævnt Risiko- og kapitalstyring 2015, som findes på nykredit.dk/ rapporter.

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

KONCERNENS SELSKABER

NYKREDIT HOLDING A/S

Nykredit Holding er moderselskabet for Nykredit Realkredit.

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af Nykredit Realkredit.

Moderselskabets resultat blev på -3 mio. kr. eksklusive resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit.

Der henvises til årsrapport 2015 for Nykredit Holding.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S opnåede i 2015 et resultat før skat på 3.745 mio. kr. mod 177 mio. kr. i 2014. Resultat efter skat blev på 3.198 mio. kr. mod -38 mio. kr. året før.

Resultatet for 2015 var primært påvirket af et positivt resultat af kapitalandele i dattervirksomheder på 3.158 mio. kr. mod -231 mio. kr. året før. Det påvirkede også resultatet positivt, at nedskrivninger på udlån faldt fra 1.723 mio. kr. i 2014 til 586 mio. kr. i 2015. Der blev i 2015 foretaget nedskrivning på goodwill mv. med 1.956 mio. kr. mod 852 mio. kr. i 2014. Resultatet var desuden påvirket af en lavere beholdningsindtjening samt færre driftsomkostninger i forhold til 2014.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 51 mio. kr. til 5.337 mio. kr. Bruttonyudlånet steg med 8 mia. kr. og udgjorde 86 mia. kr. i 2015, hvorimod udlånsbestanden faldt med 27 mia. kr. til 544 mia. kr. opgjort til nominal værdi.

Basisindtægter af fonds blev på 60 mio. kr. mod 109 mio. kr. i 2014.

Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive nedskrivning af goodwill mv. samt bidrag til Afviklingsformuen faldt med 4,2% til 2.507 mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2015	2014 ¹
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	5.337	5.286
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-455	-716
- fonds	60	109
I alt	4.942	4.679
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.507	2.618
Nedskrivning af goodwill og rettigheder	1.956	852
Bidrag til Afviklingsformuen	60	-
Basisindtjening før nedskrivninger	419	1.209
Nedskrivninger på udlån mv.	586	1.723
Resultat af kapitalandele	3.158	-231
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.991	-745
Beholdningsindtjening	754	922
Resultat før skat	3.745	177
Skat	547	215
Årets resultat	3.198	-38

¹ Korrigeret vedr. nedskrivning af goodwill med 852 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. faldt med 1.137 mio. kr. til 586 mio. kr. Af årets nedskrivninger kan 138 mio. kr., svarende til 0,12% af udlånet, henføres til privatkunder. Nedskrivninger på udlån til erhvervs-kunder udgjorde 448 mio. kr., svarende til 0,11% af udlånet.

Nedskrivningerne udgør 0,11% af et samlet udlån til dagsværdi på 550 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) er øget med 81 mio. kr. til 4.351 mio. kr. ultimo 2015. Nedskrivningerne fordeler sig med 2.958 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 1.393 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder blev på 3.158 mio. kr. mod -231 mio. kr. i 2014.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 754 mio. kr. mod 922 mio. kr. i 2014.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 452 mio. kr. i 2015, mens indtjeningen på porteføljeaktier og aktieinstrumenter udgjorde 180 mio. kr. Herudover indgår kursreguleringer på strategiske aktier med 122 mio. kr. I modsætning til i koncernregnskabet værdireguleres strategiske aktier ikke over egenkapitalen, men værdiregulering indgår i beholdningsindtjeningen i resultatopgørelsen.

Overskudsfordeling mv.

Årets resultat overføres til egenkapitalen i overensstemmelse med vedtægternes krav og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer.

Bestyrelsens vedtagne overskudsfordelingsprincip for regnskabsåret 2015 er uændret i forhold til året før. Det indebærer, at ingen af selskabernes reservefonde direkte får andel af årets resultat.

Egenkapitalen allokeres til de enkelte serier, således at lovgivningens kapitalkrav og ratingbureauernes krav til en given rating (typisk AAA) er opfyldt. Den resterende del af egenkapitalen allokeres dermed til Institutet i øvrigt.

For en række ældre serier – typisk fra før 1972 – sker udbetaling af reservefondsandele i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter. Hvis der forekommer tab eller opstår behov for nedskrivninger på et nødlidende pant i en ældre serie, vil den pågældende serie også blive belastet. De ældre seriers reservefonde påvirkes derfor primært af årets udbetalte reservefondsandele og eventuelle nedskrivninger på udlån mv. Eventuelle tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke komme til udbetaling.

Egenkapitalen udgjorde 66,5 mia. kr. ultimo 2015 mod 58,6 mia. kr. året før. Ud over årets resultat på 3,2 mia. kr. er egenkapitalen blandt andet påvirket af optagelse af ny hybrid kernekapital i 1. kvartal 2015 på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.), som regnskabs- og solvensmæssigt indregnes som egenkapital.

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

Kapital og solvens

Kapitaldækningskravene for realkreditinstitutter er reguleret i kapitel 10 i lov om finansiel virksomhed. Kapitalgrundlaget skal til enhver tid udgøre mindst 8% af instituttets risikoeksponering.

Ultimo 2015 udgjorde kapitalgrundlaget 74,1 mia. kr., svarende til en kapitalprocent på 20,1.

Solvensbehovet udgjorde ved årets udgang 10,0%.

Hybrid kernekapital

Efter lov om finansiel virksomhed kan hybrid kernekapital medregnes til opfyldelse af Nykredits kapitalkrav. Nykredit har ret til frit at begrænse/stoppe betaling af rente på den udstedte kapital. Hvis det samlede kapitalkrav inklusive Søjle II og buffere overskrides, kan Finanstilsynet pålægge Nykredit at begrænse/stoppe rentebetalingen. Rentebetaling kan gradvist genoptages ved forbedring af kapitalpositionen.

Nykredit Realkredit udstedte i februar 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro (3,7 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvorfor udstedelsen regnskabsmæssigt indgår i egenkapitalen.

Nykredit Realkredit A/S Kapital og solvens

Mio. kr.	2015	2014
Egenkapital, inkl. ny hybrid kernekapital (ultimo 2014 korrigeret vedr. goodwill-nedskrivning)	65.460	58.650
Hybrid kernekapital	-3.774	-
Fradrag i egentlig kernekapital	-1.038	-2.669
Egentlig kernekapital	60.648	55.981
Hybrid kernekapital	3.731	6.699
Fradrag i hybrid kernekapital	-541	-765
Kernekapital	63.838	61.915
Supplerende kapital	10.821	4.466
Fradrag i supplerende kapital	-530	-751
Kapitalgrundlag	74.129	65.630
Egentlig kernekapitalprocent	16,5	14,7
Kernekapitalprocent	17,3	16,2
Kapitalprocent	20,1	17,2

Nykredit Realkredit A/S Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

Mio. kr.	2015	2014
Kreditrisiko	27.106	27.901
Markedsrisiko	1.392	1.741
Operationel risiko	901	776
Søjle I i alt	29.399	30.418
Søjle II i alt	7.325	7.421
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	36.724	37.839
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,0	10,0

TOTALKREDIT A/S

Totalkredits resultat før skat blev 1.961 mio. kr. mod 1.932 mio. kr. i 2014, og resultat efter skat blev 1.500 mio. kr. mod 1.458 mio. kr. i 2014.

Udviklingen er blandt andet sammensat af en stigning i basisindtægter af forretningsdrift på 164 mio. kr. (6%), et fald i udgifter til sikret seniorgæld (junior covered bonds) med 64 mio. kr., øgede driftsomkostninger mv. med 159 mio. kr. og en stigning i nedskrivninger på udlån på 40 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen steg med 22 mio. kr. til 147 mio. kr.

Basisindtægter af fonds og udgifter til efterstillede kapitalindskud blev negative med 30 mio. kr. mod en udgift på 8 mio. kr. i 2014.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 548 mio. kr. mod 388 mio. kr. i 2014. Stigningen, der var forventet, kan primært henføres til en stigning i it-udgifter samt øgede koncerninterne afregninger, hvilket skal ses i lyset af, at Totalkredits aktiviteter udgør en stadig større del af koncernens samlede aktiviteter, der i øget omfang varetages af moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 446 mio. kr. mod 406 mio. kr. i 2014.

Individuelle nedskrivninger viste en positiv udvikling på 69 mio. kr., fra en udgift i 2014 på 416 mio. kr. til 347 mio. kr. i 2015.

Modsat steg udgiften fra gruppevis nedskrivninger med 109 mio. kr. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af, at posten i 2014 var positiv med 11 mio. kr., mens der i 2015 er tale om en udgift på 98 mio. kr.

En væsentlig årsag til stigningen i de gruppevis nedskrivninger er en øget reservation som følge af den generelle usikkerhed om effekten af udløbet af afdragsfrihed i de kommende år, hvor de øgede ydelser vil kunne påvirke økonomien hos nogle kunder negativt. Yderligere er der i 2015 foretaget en reservation til dækning af eventuelt øgede tabsniveauer på ejendomme med lav omsættelighed.

Totalkredits forretningskoncept bygger på, at partnerne – de samarbejdende pengeinstitutter – har ansvaret for kundebetjening og risikoafdækning af lånebestanden.

Risikoafdækningen over for Totalkredit foregår via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Selskabet har i overensstemmelse hermed modregnet 277 mio. kr. i årets provisionsbetalinger til pengeinstitutterne mod 270 mio. kr. i 2014. Beløbet er indregnet i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån mv."

Egenkapitalen udgjorde 18.613 mio. kr. ultimo 2015 mod 17.113 mio. kr. året før.

Kapitalgrundlaget udgjorde 20.711 mio. kr. ultimo 2015, svarende til en kapitalprocent på 23,5 mod 20,9 ultimo 2014.

Solvensbehovet udgjorde ved årets udgang 11,3%.

Der henvises til Årsrapport 2015 for Totalkredit A/S.

Totalkredit
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.993	2.829
- seniorgæld	-156	-220
- fonds og efterstillede kapitalindskud	-30	-8
I alt	2.807	2.601
Driftsomkostninger og afskrivninger	548	388
Basisindtjening før nedskrivninger	2.259	2.213
Nedskrivninger på udlån mv.	446	406
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.813	1.807
Beholdningsindtjening	147	125
Resultat før skat	1.961	1.932
Skat	461	474
Årets resultat	1.500	1.458

Totalkredit
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2015	2014
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	570.443	555.777
Obligationer og aktier mv.	62.843	91.795
Udstedte obligationer i Totalkredit	18.368	36.229
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	593.396	590.605
Efterstillede kapitalindskud	2.000	3.100
Egenkapital	18.613	17.113
Aktiver i alt	651.517	674.753

NYKREDIT BANK-KONCERNEN

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

Den grundlæggende drift viste en positiv udvikling, idet basisindtægter af forretningsdrift steg med 187 mio. kr. eller 6% til 3.360 mio. kr. Driftsomkostninger faldt med 120 mio. kr., og endelig viste nedskrivninger på udlån en forbedring på 340 mio. kr. Samlet bidrog disse poster med en fremgang på 647 mio. kr. i forhold til 2014.

Værdireguleringer af renteswaps påvirkede resultatet positivt med 410 mio. kr. i 2015 mod en udgift på 3.362 mio. kr. i 2014. Værdireguleringen skal ses i lyset af koncernens reservationer til eventuelle tab. Reservationen dækker blandt andet juridiske og økonomiske risici på andelsboligområdet.

Basisindtægter af fonds blev 8 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 2014.

Driftsomkostninger og afskrivninger faldt med 120 mio. kr. eller 6% til 1.915 mio. kr. mod 2.035 mio. kr. i 2014. Desuden blev der i 2015 foretaget nedskrivning af goodwill med 9 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. viste en positiv udvikling på 340 mio. kr. i forhold til året før, idet det i 2015 blev en indtægt på 121 mio. kr. mod en udgift på 219 mio. kr. i 2014. Udviklingen kunne henføres til færre nedskrivninger i Retail på 23 mio. kr., i Wholesale (Storkunder) på 313 mio. kr. og i Koncernposter på 4 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen blev i 2015 en indtægt på 35 mio. kr. mod 43 mio. kr. året før.

Årets skat blev en udgift på 468 mio. kr. mod en indtægt på 599 mio. kr. i 2014.

Egenkapitalen udgjorde 16.117 mio. kr. ultimo 2015 mod 12.575 mio. kr. året før. Ud over årets resultat blev egenkapitalen forøget ved et aktiekapitalindsud på 2.000 mio. kr. i februar 2015 fra moderselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Bank-koncernens kapitalgrundlag udgjorde 16.144 mio. kr. ultimo 2015, svarende til en kapitalprocent på 21,1 mod 13,1 ultimo 2014.

Solvensbehovet udgjorde ved årets udgang 12,0% mod 11,7% ultimo 2014.

Der henvises til Årsrapport 2015 for Nykredit Bank-koncernen.

Nykredit Bank-koncernen
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2015	2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.360	3.173
- værdiregulering af renteswaps som følge af renteændringer	685	-1.229
- øvrige værdireguleringer af renteswaps	-275	-2.133
- fonds	8	29
I alt	3.778	-160
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.915	2.035
Nedskrivning af goodwill	9	-
Basisindtjening før nedskrivninger	1.854	-2.195
Nedskrivninger på udlån mv.	-121	219
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.975	-2.414
Beholdningsindtjening	35	43
Resultat før skat	2.010	-2.371
Skat	468	-599
Årets resultat	1.542	-1.772

Nykredit Bank-koncernen
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2015	2014
Udlån	86.214	85.722
Obligationer og aktier	40.412	65.314
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	34.956	63.876
Indlån	62.758	65.350
Egenkapital	16.117	12.575
Aktiver i alt	174.339	229.883

NYKREDIT MÆGLER A/S

Nykredit Mægleres hovedaktivitet består i at være franchisegivervirksomhed for ejendomsmæglerforretninger i Nybolig og samarbejdspartner/franchise giver for ejendomsmæglerforretninger i Estate.

Forretningsnettet består ved udgangen af 2015 af 319 mæglerforretninger, der fordeler sig med 244 Nybolig- og 75 Estate-forretninger.

I forhold til sidste år var markedet for omsætning af fast ejendom i 2015 præget af en stigning i både antal handler og handelspriser. Udviklingen har imidlertid været differentieret mellem de forskellige regioner. Nykredit Mægleres franchisetagere har i 2015 omsat flere ejendomme end forventet.

Nykredit Mægler realiserede et resultat på 45 mio. kr. efter skat mod 35 mio. kr. i 2014.

Egenkapitalen udgjorde 144 mio. kr. ultimo 2015 mod 134 mio. kr. året før. Ud over årets resultat var egenkapitalen påvirket af udlodning af udbytte på 35 mio. kr. i 2015.

NYKREDIT EJENDOMME A/S

Nykredit Ejendommens hovedaktivitet består i udlejning af en række af de erhvervsejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed.

Resultatet for 2015 blev et overskud på 47 mio. kr. efter skat mod 27 mio. kr. året før. I resultatet for 2014 indgik nedskrivning af ejendomme med 25 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 510 mio. kr. ultimo 2015 mod 449 mio. kr. året før. Ud over årets resultat var egenkapitalen påvirket af opskrivning af ejendomme ført direkte over egenkapitalen med 15 mio. kr.

EJENDOMSSELSKABET KALVEBOD-KONCERNEN

Selskabets hovedaktivitet består i – direkte eller indirekte gennem datterselskaber – midlertidigt at eje og administrere nødlidende engagementer for selskaber i Nykredit.

Resultatet for 2015 blev et overskud på 24 mio. kr. efter skat mod 21 mio. kr. i 2014.

Ejendomsselskabet Kalvebod har ultimo 2015 en samlet ejendomsportefølje på 244 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 209 mio. kr. ultimo 2015 mod 185 mio. kr. året før.

Nykredit Mægler

Mio. kr.	2015	2014
Årets resultat	45	35
Balance	184	160
Egenkapital	144	134

Nykredit Ejendomme

Mio. kr.	2015	2014
Årets resultat	47	27
Grunde og bygninger	1.438	1.467
Balance	1.475	1.497
Egenkapital	510	449

Ejendomsselskabet Kalvebod

Mio. kr.	2015	2014
Årets resultat	24	21
Investerings ejendomme	244	283
Balance	300	323
Egenkapital	209	185

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 11. februar 2016

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm*

Allan Kristiansen*

Bent Naur

Ina Nielsen*

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup*

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther*

*Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, 11. februar 2016

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Nykredit Realkredit A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, 11. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
2014	2015		Note	2015	2014
28.711	25.577	Renteindtægter	5	32.722	36.655
-	-11	Negative renter (udgift)	5A	-31	-
24.262	20.549	Renteudgifter	6	20.815	25.301
4.449	5.017	NETTO RENTEINDTÆGTER		11.877	11.353
55	100	Udbytte af aktier mv.	7	104	82
855	977	Gebyrer og provisionsindtægter	8	2.498	2.167
130	176	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	2.697	2.115
5.229	5.918	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		11.783	11.486
359	-235	Kursreguleringer	10	652	-3.557
8	5	Andre driftsindtægter		194	185
2.389	2.268	Udgifter til personale og administration	11	4.658	4.715
1.026	2.134	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	2.185	1.087
55	122	Andre driftsudgifter		188	154
1.723	586	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	13	920	2.351
-225	3.165	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	14	8	6
177	3.744	RESULTAT FØR SKAT		4.685	-186
215	547	Skat	15	1.494	90
-38	3.198	ÅRETS RESULTAT		3.191	-276
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-38	3.000	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		2.994	-276
-	197	Indehavere af hybrid kernekapital		197	-
-38	3.198	ÅRETS RESULTAT		3.191	-276
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
-225	3.165	Lovpligtige reserver			
188	-165	Overført overskud			
-	197	Hybrid kernekapital			

Opgørelse af totalindkomst for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
-38	3.198	ÅRETS RESULTAT	3.191 -276
		ANDEN TOTALINDKOMST	
		POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:	
22	10	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	10 22
-	-	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	17 -67
-	-	Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme	-2 13
-53	15	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	- -
-32	25	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	25 -32
		POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:	
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	122 258
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-13 -19
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-103 -
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	7 238
-32	25	ANDEN TOTALINDKOMST	32 207
-69	3.222	ÅRETS TOTALINDKOMST	3.222 -69
		FORDELING AF TOTALINDKOMST	
-69	3.025	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	3.025 -69
-	197	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	197 -
-69	3.222	ÅRETS TOTALINDKOMST	3.222 -69

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
2014	2015		Note	2015	2014
		AKTIVER			
227	351	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		3.095	4.644
29.570	18.210	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16	20.158	37.644
1.192.558	1.156.122	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	17	1.158.926	1.172.805
448	263	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	47.036	50.958
47.745	56.053	Obligationer til dagsværdi	19	106.200	127.972
		Aktier mv.			
3.069	3.733	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.979	1.376
-	-	Aktier disponible for salg		2.115	2.035
3.069	3.733	I alt	20	4.094	3.411
119	122	Kapitalandele i associerede virksomheder	21	124	123
30.456	35.594	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22	-	-
2.175	217	Immaterielle aktiver	23	271	2.252
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		244	283
16	16	Domicilejendomme		1.460	1.484
16	16	I alt	24	1.704	1.767
235	204	Øvrige materielle aktiver	25	235	273
13	0	Aktuelle skatteaktiver	35	0	632
126	103	Udsudte skatteaktiver	34	103	128
476	396	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	451	552
14.642	10.884	Andre aktiver	27	41.171	53.914
190	191	Periodeafgrænsningsposter		221	226
1.322.066	1.282.458	AKTIVER I ALT		1.383.789	1.457.301

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
2014	2015		Note	2015	2014
		PASSIVER			
22.811	17.724	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	30.226	44.863
-	-	Indlån og anden gæld	29	62.599	65.232
1.204.487	1.169.616	Udstedte obligationer til dagsværdi	30	1.137.314	1.167.163
3.826	3.795	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	31	23.945	29.457
1.188	427	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	32	10.126	18.451
-	16	Aktuelle skatteforpligtelser	35	142	146
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
19.268	14.124	Andre passiver	33	42.305	61.161
-	-	Periodeafgrænsningsposter		7	3
1.251.580	1.205.701	Gæld i alt		1.306.692	1.386.506
		Hensatte forpligtelser			
198	169	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	36	175	203
126	70	Hensættelser til udskudt skat	34	123	198
74	63	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	37	63	74
-	-	Hensættelser til tab på garantier	38	100	107
87	88	Andre hensatte forpligtelser	39	169	169
485	390	Hensatte forpligtelser i alt		630	751
11.350	10.907	Efterstillede kapitalindskud	40	11.006	11.394
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
2	1	- opskrivningshenslæggelser		160	151
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		648	641
		Andre reserver			
3.147	6.288	- lovpligtige reserver		-	-
30.975	26.787	- reserver i serier		26.787	30.975
23.344	27.427	Overført overskud		32.909	25.701
58.650	61.686	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		61.686	58.650
-	3.774	Indehavere af hybrid kernekapital		3.774	-
58.650	65.460	Egenkapital i alt		65.460	58.650
1.322.066	1.282.458	PASSIVER I ALT		1.383.789	1.457.301
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	41		
-	-	Eventualforpligtelser		6.942	7.546
1.121	1.197	Andre forpligtende aftaler		6.637	5.843
1.121	1.197	I ALT		13.579	13.389

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S i alt	Hybrid kernekapital ³	I alt
2015								
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.182	2	3.147	30.975	24.197	59.502	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	2	3.147	30.975	23.344	58.650	-	58.650
Årets resultat	-	-	3.165	-	-165	3.000	197	3.198
Anden totalindkomst i alt	-	-	15	-	10	25	-	25
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	3.180	-	-155	3.025	197	3.222
Transaktioner med ejere								
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-154	-154
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-0	-0	0	-
Skat	-	-	-	-	48	48	-	48
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-4	-	4	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-35	-	35	-	-	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	1	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-4.188	4.188	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serie	-	-	-	-	2	2	-	2
Øvrige reguleringer	-	-	-	-0	0	-	-	-
Egenkapital 31.december	1.182	1	6.288	26.787	27.427	61.686	3.774	65.460

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil den hybride kernekapital blive nedskrevet.

Udbyttepolitik

Nykredit Realkredit har ikke en skriftlig udbyttepolitik, og stillingtagen til eventuel udbyttebetaling bliver baseret på en konkret vurdering. Nykredit Realkredit har i årene 2007, 2010, 2011 og 2012 udbetalt udbytte for i alt 1.150 mio. kr. som led i en samlet udbyttestrategi, der blandt andet medførte, at udbyttebetalingen til Nykredit Holding blev videregivet til dette selskabs aktionærer.

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

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2014							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.554	32.402	21.576	-	58.716
Årets resultat før nedskrivning af goodwill	-	-	-225	-	1.040	-	815
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-	-852
Årets resultat korrigeret	-	-	-225	-	188	-	-37
Anden totalindkomst i alt	-	-	-53	-	22	-	-32
Totalindkomst i alt for året	-	-	-279	-	210	-	-69
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-4	-	4	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-125	-	125	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-1.427	1.427	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serie	-	-	-	-0	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	2	3.147	30.975	23.344	-	58.650

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Talkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil den hybride kernekapital blive nedskrevet.

Udbyttepolitik

Nykredit Realkredit har ikke en skriftlig udbyttepolitik, og stillingtagen til eventuel udbyttebetaling bliver baseret på en konkret vurdering. Nykredit Realkredit har i årene 2007, 2010, 2011 og 2012 udbetalt udbytte for i alt 1.150 mio. kr. som led i en samlet udbyttestrategi, der blandt andet medførte, at udbyttebetalingen til Nykredit Holding blev videregivet til dette selskabs aktionærer.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S i alt	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2015								
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.182	151	641	30.975	26.553	59.502	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	151	641	30.975	25.701	58.650	-	58.650
Årets resultat	-	-	-	-	2.994	2.994	197	3.191
Anden totalindkomst i alt	-	15	7	-	10	32	-	32
Totalindkomst i alt for perioden	-	15	7	-	3.003	3.025	197	3.222
Transaktioner med ejere af hybrid kernekapital								
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-39	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-154	-154
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-0	-0	0	-
Skat	-	-	-	-	48	48	-	48
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-6	-	-	6	-	-	-
Regulering i forhold til kapitaldækningsregler				-4.188	4.188	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	3	2	-	2
Egenkapital 31. december	1.182	160	648	26.787	32.909	61.686	3.774	65.460

¹ Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro., som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil den hybride kernekapital blive nedskrevet.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Egenkapital i alt
2014						
Egenkapital 1. januar	1.182	205	403	32.402	24.525	58.716
Årets resultat før nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	576	576
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852
Årets resultat korrigeret	-	-	-	-	-276	-276
Anden totalindkomst i alt	-	-53	238	-	22	207
Totalindkomst i alt for året	-	-53	238	-	-254	-69
Regulering i forhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-1.427	1.427	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	3	3
Øvrig regulering	-	-1	-	-	1	-
Egenkapital 31. december	1.182	151	641	30.975	25.701	58.650

¹ Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 500 mio. euro., som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil den hybride kernekapital blive nedskrevet.

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	2015	2014
Årets resultat	3.191	-276
Ikke-kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.185	1.087
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-8	-6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	920	2.351
Periodeafgrænsningsposter, netto	9	7
Beregnet skat af årets resultat	1.494	90
Reguleringer i øvrigt	-473	148
I alt	4.126	3.676
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	7.317	3.400
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	16.882	15.092
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-17.271	530
Udstedte obligationer	-35.361	36.326
Anden driftskapital	-14.460	-10.730
I alt	-50.211	41.218
Betalt selskabsskat, netto	-883	-467
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-43.777	44.151
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	1	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	5	4
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	21.089	-38.422
Køb af immaterielle aktiver	-87	-133
Køb af materielle aktiver	-350	-54
Salg af materielle aktiver	344	313
I alt	21.003	-38.292
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	6.312	4.442
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-6.699	-3.872
Udstedelse af hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	3.731	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	55	-37
I alt	3.399	533
Årets pengestrøm i alt	-19.374	6.392
Likvider primo	42.288	35.758
Valutakursregulering af likvide beholdninger	339	138
Likvider ultimo	23.253	42.288
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.095	4.644
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.158	37.644
I alt	23.253	42.288

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	62
2.	Kapital og solvens	73
3.	Basis- og beholdningsindtjening	76
4.	Forretningsområder	77
5.	Renteindtægter	80
5A.	Negative renter (udgift)	80
6.	Renteudgifter	81
7.	Udbytte af aktier mv.	81
8.	Gebyrer og provisionsindtægter	81
9.	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	81
10.	Kursreguleringer	82
11.	Udgifter til personale og administration	82
12.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	86
13.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	87
14.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	88
15.	Skat	89
16.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	90
17.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	90
18.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	92
19.	Obligationer til dagsværdi	94
20.	Aktier mv.	95
21.	Kapitalandele i associerede virksomheder	95
22.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	96
23.	Immaterielle aktiver	96
24.	Grunde og bygninger	99
25.	Øvrige materielle aktiver	101
26.	Aktiver i midlertidig besiddelse	101
27.	Andre aktiver	101
28.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	104
29.	Indlån og anden gæld	104
30.	Udstedte obligationer til dagsværdi	104
31.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	106
32.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	107
33.	Andre passiver	107
34.	Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	108
35.	Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	108
36.	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	109
37.	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	109
38.	Hensættelser til tab på garantier	109
39.	Andre hensatte forpligtelser	109
40.	Efterstillede kapitalindskud	110
41.	Ikke-balanceførte poster	111
42.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	113
43.	Oplysninger om dagsværdi	116
44.	Afledte finansielle instrumenter	121
45.	Repoforretninger og reverseudlån	123
46.	Risikostyring	124
47.	Regnskabsmæssig afdækning	136
48.	Valutaeksponering	137
49.	Øvrige oplysninger	138
50.	Definitioner på nøgletal	139
51.	Hoved- og nøgletal i fem år	140
52.	Koncernoversigt	142

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandards (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.

Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S – korrektion til årsregnskabet for 2014

Finanstilsynet har foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især har været rettet mod den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som resultat af gennemgangen har Finanstilsynet tilkendegivet, at Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014 har indeholdt goodwill, der har været værdiansat 852 mio. kr. for højt. Som følge heraf er der foretaget en ændring af enkelte regnskabsposter med tilbagevirkende kraft for regnskabsåret 2014. De enkelte poster er korrigeret med 852 mio. kr., jf. tabellen nedenfor. De anførte korrektioner er indarbejdet i sammenligningstallene for 2014 i nærværende årsrapport for 2015.

Ændret præsentation af forretningsområder

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

Fra 2015 er en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., allokeret til Retail, Totalkredit Partnere og Storkunder, hvorimod udgifterne i tidligere år blev henført til Koncernposter. For 2015 udgør disse udgifter i alt 579 mio. kr. (2014: 655 mio. kr.).

De nævnte ændringer påvirker ikke Nykredit Realkredits eller Nykredit Realkredit-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

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

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014.

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 begyndte den 1. januar 2015:

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

Regnskabsstandards og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU eller gældende for regnskabsåret, der begyndte den 1. januar 2015.

IAS 19 "Personaleydelser" (præcisering af standard) (trådte i kraft den 1. februar 2015).

Annual improvements to IFRS 2010-2012 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer) (trådte i kraft den 1. februar 2015).

Korrektion vedrørende nedskrivning af goodwill i årsregnskabet for 2014

Mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014	Oprindelig 2014	Korrigeret 2014
Resultatopgørelsen				
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	174	1.026	234	1.087
Resultat før skat	1.030	177	666	-186
Resultat efter skat	815	-38	576	-276
Totalindkomst	783	-69	783	-69
Balancen				
Immaterielle aktiver	3.027	2.175	3.104	2.252
Balancen i alt	1.322.918	1.322.066	1.458.153	1.457.301
Egenkapital	59.502	58.650	59.502	58.650

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

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

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

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

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

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

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

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2018 eller senere).

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

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

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

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

Såfremt der efterfølgende sker en signifikant ændring i lånets tabs-sandsynlighed, skal der under visse omstændigheder foretages indregning af det fulde livslange forventede tab. Standarden vil således betyde, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo (korrektiv) på implementeringstidspunktet. Effekten på korrektivet vil på implementeringstidspunktet blive ført direkte på egenkapitalen.

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

IFRS 9-bestemmelserne vedrørende nedskrivninger på udlån omfatter ikke udlån, herunder realkreditudlån, der måles til dagsværdi, og forventes derfor ikke umiddelbart at medføre væsentlige ændringer tilknyttet processen og metoden for værdiansættelse af denne udlåns-kategori.

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

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

Fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter

I note 43 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

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

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

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet udgør for aktiverne henholdsvis 86,8% og 0,2% af balancesummen ultimo 2015 og for forpligtelserne henholdsvis 4,3% og 0,0%.

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

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

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

Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender". Udlån udgør 87% af koncernens aktiver ultimo 2015.

Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet ved køb af virksomheder er omfattet af en løbende nedskrivningstest, hvor der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjeningssevne. De parametre, der indgår i nedskrivningstesten, samt følsomheden over for ændringer i relevante parametre er nærmere beskrevet i note 23. Goodwill er nedskrevet i 2015, hvorefter den bogførte værdi udgør 14 mio. kr. ved årets udgang mod 1.930 mio. kr. ultimo 2014.

Investerings- og domicilejendomme

Investerings- og domicilejendomme måles efter første indregning til henholdsvis dagsværdi og omvurderet værdi, hvor der er væsentlige skøn forbundet med fastsættelse af diskonteringsrenten og fastsættelse af markedislejen, som er nogle af de elementer, der indgår i dagsværdiberegningen. Investerings- og domicilejendomme udgør 1.704 mio. kr., svarende til 0,1% af koncernens aktiver ultimo 2015.

Hensættelse til tab på garantier

Hensættelser til tab på garantier er forbundet med væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garanti-rekvirenten. Hensættelse til tab på garantier udgør 100 mio. kr. ultimo 2015.

Pensioner og lignende forpligtelser

Nutidsværdier af pensionsforpligtelser for ydelsesbaserede pensionsordninger afhænger af de forudsætninger, der lægges til grund ved den aktuarmæssige beregning. Der er væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation og dødelighed samt afkast af relaterede aktiver. Der henvises til nærmere omtale i note 27. Ydelsesbaserede pensionsordninger indregnet under "Andre aktiver" udgør 227 mio. kr. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser udgør 175 mio. kr. ultimo 2015.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver.

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 forpligtelse er udløbet eller overdraget, og koncernen i al væsentlighed har overdraget alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

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

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 43.

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
 - ved anvendelse af dagsværdioptionen
- Finansielle aktiver disponible for salg.

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, udvalgte udstedelser af sikret 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 (ekskl. strategiske aktier), afledte finansielle instrumenter, repoforretninger og reverseudlån 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 blandt andet ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for ikke-noterede 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 obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

Afledte finansielle instrumenter klassificeres som et finansielt aktiv 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/forpligtelse klassificeres ved første indregning til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen, hvis:

- en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi. Størstedelen af koncernens udstedte seniorgæld indregnes som følge heraf til dagsværdi.
- denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39. Realkreditudlån samt udstedte realkreditobligationer (RO'er) og særligt dækkede obligationer (SDO'er) indregnes som følge heraf til dagsværdi.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer.

Nykredit Realkredit-koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultateffekt. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortise-

rede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

Realkreditudlån måles derfor til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Udstedte RO'er, SDO'er, usikret seniorgæld og størstedelen af sikret seniorgæld måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår. Værdireguleringer som følge af kreditrisikoen føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

Finansielle aktiver disponible for salg

Koncernens strategiske anlægsaktier er klassificeret som finansielle aktiver disponible for salg. Posten omfatter såvel aktier, der handles på et aktivt marked, som unoterede aktier. For aktier, der er disponible for salg, indregnes urealiserede værdireguleringer frem til et eventuelt salg via "Anden totalindkomst" bortset fra nedskrivninger som følge af væsentlig eller vedvarende værdiforringelse. En sådan nedskrivning sker i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i "Anden totalindkomst" til "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender opdeles i individuelle og gruppevisse 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

Nykredit Realkredit-koncernen foretager løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV.

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

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt.
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Nykredit yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis 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. Inden for aktivbaseret finansiering er det forskellen mellem den regnskabsmæs-

sige værdi før nedskrivningen og dagsværdien af sikkerhederne med fradrag af alle omkostninger, der nedskrives.

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

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

Når der konstateres OIV på udlån til dagsværdi, bliver der foretaget en vurdering af sandsynligheden for tab, som indgår i beregningen af de individuelle nedskrivninger. Aktivbaseret finansiering nedskrives fuldt ud uden anvendelse af sandsynlighedsvægte.

På porteføljer af ensartede mindre udlån, typisk udlån til privatkunder, hvor der er konstateret OIV på de enkelte udlån, foretages den individuelle nedskrivningsberegning på basis af en statistisk model. Den statistiske model er blandt andet baseret på erfaringerne med tab på tilsvarende udlån.

Gruppevis nedskrivninger

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

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

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

Ratingmodellen opgør nedskrivninger ud fra migrationer i 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. Ledelsesskønnet supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Nedskrivninger generelt

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

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Modregning

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Nykredit Realkredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Realkredit A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Realkredit-koncernen. Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit-koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, be-

tragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venture-virksomheder indregnes og måles i henhold til den indre værdis metode.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser, interne derivater og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Basis- og beholdningsindtjeningen

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

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

Derudover vises nedskrivning af goodwill mv. som særskilt resultatpost.

Nettoomkostninger til seniorgæld og efterstillede kapitalindskud er ligeledes udskilt i en særlig post. Nettoomkostninger til seniorgæld består af renteforskellen på den udstedte seniorgæld og renten på de aktiver, provenuet placeres i på udstedelsestidspunktet. Værdiregulering af den udstedte seniorgæld og de aktiver, som provenuet placeres i, indregnes i beholdningsindtjeningen.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds nettorentudgifter vedrørende supplerende kapital og renteudgifter på gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier opgjort i forhold til den risikofrie rente.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteter i Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke kan allokeres til forretningsområder, medtages under Koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering. Forretningsområderne afspejler koncernens afkast og risici og anses for at være

koncernens primære segmentområder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

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

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

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

Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdets basisindtjening efter nedskrivninger i forhold til gennemsnitlig allokeret forretningskapital.

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved 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 henholdsvis Polen og 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". Repoforretninger måles til dagsværdi, idet de anses som en integreret del af handelsbeholdningen.

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

Værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån optages som tilgodehavender hos modparten 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 klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager.

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, er klassificeret som investeringsejendomme.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter sammenlægningsmetoden, hvis der er tale om en fusion mellem selskaber under fælles ledelse.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

Renteindtægter fra værdiforringede bankudlån indgår 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 på det tidspunkt, hvor udbyttet deklareres.

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter.

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsudgifter

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

Skat

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

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

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

Udsudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af eventuelle fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udsudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i skat af fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at det udsudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, der ikke er tilknyttet, men hvori Nykredit Realkredit-koncernen udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, samt joint ventures. 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 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 samt joint ventures' resultat efter skat og efter eliminering af den forholdsmæssige andel af interne gevinster og tab.

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. De parametre, der indgår i nedskrivningstesten, samt følsomheden over for ændringer i relevante parametre er nærmere beskrevet i note 23.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalvær-

dien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør mellem 3 og 5 år.

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 13 år på kunderelationer i Nykredit Realkredit og 3 år i Nykredit Bank.

Øvrige immaterielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at de afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Dagsværdien er fastsat på baggrund af afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand, samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont. Værdiansættelsen foretages af en koncernintern vurderingsmand.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen via "Anden totalindkomst". Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den

samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenslæggelsen via "Anden totalindkomst", mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Afskrivninger påbegyndes, når aktivet er klar til brug, og foretages lineært over den forventede brugstid på 10-50 år, under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

Avance og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenslæggelsen, til egenkapitalposten "Overført overskud", uden at indgå i resultatopgørelsen.

Investerings ejendomme

Ejendomme, som ikke benyttes af koncernen, og som besiddes med henblik på at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, klassificeres som investerings ejendomme.

Investerings ejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investerings ejendomme til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er fastsat enten på baggrund af aktive markedspriser eller afkastmetoden. Ved anvendelse af aktive markedspriser reguleres om nødvendigt for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.

Ved anvendelse af afkastmetoden sættes ejendommens driftsafkast i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand, samt salgsbestræbelser inden for en rimelig tidshorisont. Værdiansættelsen foretages af en koncernintern vurderingsmand.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter 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.

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.

Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af sine medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

- Bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til medarbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under "Anden gæld".
- Ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariemæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen.

Kapitalværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Til diskontering anvendes en rente fastsat i henhold til IAS 19. Kapitalværdien beregnes

alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Dagsværdien af aktiver tilknyttet pensionsordningen med fradrag af den aktuarmæssigt opgjorte kapitalværdi af pensionsforpligtelserne indregnes i balancen under "Andre aktiver" eller "Andre passiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i "Anden totalindkomst" i det år, de opstår.

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et gratiale, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i henholdsvis 25 og 40 år. Forpligtelserne indregnes successivt, frem til at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt. Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for at medarbejderen fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. Forpligtelserne indregnes til nutidsværdi ved brug af en nul kuponrente med tillæg af en risikomargin. Årets forskydning i nutidsværdi som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Hensættelser til tab på garantier

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

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.

Nykredit har optaget efterstillede kapitalindskud i form af udstedte obligationer, der er tilknyttet et vilkår, der medfører permanent nedskrivning over resultatopgørelsen, såfremt Nykredits egentlige kernekapitalprocent falder til 7% eller derunder. Nykredit er, indtil dette niveau nås, forpligtet til at betale renter til obligationsejerne, hvilket kombineret med det nuværende høje kapitalniveau, medfører, at udstedelsen er klassificeret som efterstillet kapitalindskud.

Egenkapital

Aktiekapital

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

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Posten reduceres med eventuelle værdifald, der helt eller delvist modsvarer tidligere indregnede værdistigninger. Ligeledes reduceres posten ved salg af ejendomme.

Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg

Reserven vedrører urealiserede værdireguleringer af aktier disponible for salg. Ved væsentlig eller varig værdiforringelse reklassificeres det akkumulerede urealiserede tab fra reserven til resultatopgørelsen.

Lovpligtige reserver

Koncernens lovpligtige reserver vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

Overført overskud

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

Foreslået udbytte

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

Indehavere af hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital, som er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, indregnes regnskabsmæssigt i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet.

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 REALKREDIT A/S

Årsregnskabet for moderselskabet Nykredit Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og koncernens regnskabspraksis som ovenfor beskrevet. Undtagelser til denne praksis er indregning af "Aktier disponible for salg" samt "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder". Disse undtagelser og andre særegne forhold for moderselskabet er beskrevet nedenfor.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

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

Finansielle aktiver disponible for salg

Finanstilsynets bekendtgørelse indeholder ikke som IFRS mulighed for at klassificere finansielle aktiver som disponible for salg med dagsværdiregulering i "Anden totalindkomst". I moderselskabet er aktier disponible for salg klassificeret som aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (dattervirksomheder) indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den indre værdis metode er derimod ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber før ændringen til IAS 27 træder i kræft den 1. januar 2016. IFRS kræver indtil da enten måling til kostpris eller dagsværdi.

I moderselskabets balance indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne gevinster og tab under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.". For kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet i balancen under "Immaterielle aktiver".

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

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.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Funding af realkreditudlån i Totalkredit

Nykredit Realkredit A/S udsteder realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer til brug for finansiering af udlån i dattervirksomheden Totalkredit A/S (fælles funding). Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter samt udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der afregner betalingerne videre til obligationsinvestorerne.

Realkreditudlånet og fundingmellemværendet med Totalkredit A/S måles via dagsværdioptionen til dagsværdi, der omfatter regulering for markedsrisiko baseret på værdien af de tilhørende obligationer og eventuelle nedskrivninger for kreditrisiko.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
2. KAPITAL OG SOLVENS				
58.650	65.460	Regnskabsmæssig egenkapital	65.460	58.650
-	-3.774	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.774	-
58.650	61.686	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	61.686	58.650
-111	-54	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-359	-551
-2.116	-169	Immaterielle aktiver fratrasket udskudte skatteforpligtelser	-275	-2.188
-1.877	-1.767	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-1.116	-1.433
-237	-244	Øvrige tillæg/fradrag	-217	-237
1.673	1.197	Overgangsjustering af fradrag	806	1.318
-2.669	-1.038	Fradrag i den egentlige kernekapital	-1.161	-3.091
55.981	60.648	Egentlig kernekapital	60.525	55.559
6.699	3.731	Hybrid kernekapital	3.831	6.746
-75	-27	Fradrag i hybrid kernekapital	-22	-75
-691	-514	Overgangsjustering af fradrag	-322	-513
5.933	3.190	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.488	6.158
61.915	63.838	Kernekapital	64.013	61.717
4.466	10.821	Supplerende kapital	10.820	4.463
-751	-530	Overgangsjustering af fradrag	-335	-573
65.630	74.129	Kapitalgrundlag	74.498	65.606
348.763	338.823	Kreditrisiko	264.865	305.321
21.769	17.396	Markedsrisiko	27.958	35.335
9.705	11.266	Operationel risiko	18.397	17.933
380.237	367.484	Risikoeksponeringer i alt	311.220	358.589
Nøgletal				
14,7	16,5	Egentlig kernekapitalprocent	19,4	15,4
16,2	17,3	Kernekapitalprocent	20,5	17,2
17,2	20,1	Kapitalprocent	23,9	18,2
Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn. Sammenligningstal for 2014 er tilpasset effekten af nedskrivning af goodwill med 852 mio. kr., jf. korrigerende og supplerende regnskabsmeddelelse af 5. november 2015.				

Noter

2. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

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

Der tages i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Stresstest og kapitalfremskrivning

Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag. I stressberegningerne indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for Nykredits kunder.

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- BNP-vækst
- Renter
- Ejendomspriser
- Arbejdsløshed
- Aktiekursudviklingen.

Der arbejdes med tre scenarier for den makroøkonomiske udvikling. Et grundscenarie, et svagt forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur. Kapitalbehovet for kreditrisiko under både et svagt forringet

konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur bygger på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabsandelen i tilfælde af, at kunden misligholder (LGD). Disse sammenhænge er en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen.

Nykredit deltager både i Finanstilsynets og EBA's stresstestvurderinger. Resultaterne herfra sammenlignes med de interne stressvurderinger i kapitalfremskrivningsmodellen og indgår i kapitalplanlægningen.

Scenarie: Grundscenarie

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

Scenarie: Svagt forringet konjunkturforløb i 2016-2018

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

Tillægget for svagt forringet konjunkturforløb udgjorde 3,7 mia. kr. ultimo 2015.

Scenarie: Hård lavkonjunktur

Det er en central del af Nykredits kapitalpolitik at have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag – også på lang sigt. Vurderingerne indgår desuden i de aktuelle vurderinger af det fremadrettede egenkapitalmål.

Nykredit beregner løbende konsekvensen af en eventuel hård lavkonjunktur i kombination med et relativt højt renteniveau. Det forudsættes, at det nuværende udlån fastholdes uanset de forringede konjunkturer, når størrelsen på konjunkturbufferen fastlægges.

Den hårde lavkonjunktur fastlægges, så scenariet afspejler en usædvanlig, men dog ikke usandsynlig situation.

I tilfælde af en hård lavkonjunktur viser Nykredits stressberegninger, at risikoeksponeringerne kan stige med mere end 100 mia. kr. Det skal dog bemærkes, at ledelsen kan træffe forretningsmæssige beslutninger, som kan reducere denne stigning.

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2015, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit samt alle koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

Nykredit Realkredit-koncernen Stress-scenarier til vurdering af kapitalbehov

%	2016	2017	2018
Grundscenarie			
BNP, vækst	1,2	1,5	1,7
Renter ¹	0,4	0,8	1,0
Ejendomspriser, vækst	5,6	2,9	2,9
Arbejdsløshed	4,0	3,8	3,7
Dansk aktieindeks, vækst	2,0	2,0	2,0

Svagt forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)

BNP, vækst	0,0	0,0	0,0
Renter ¹	1,4	2,2	3,0
Ejendomspriser, vækst	-2,0	-2,0	-1,0
Arbejdsløshed	5,0	5,8	6,0
Dansk aktieindeks, vækst	-5,0	-5,0	0,0

Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt i konjunkturbuffer)

BNP, vækst	-3,0	-2,0	0,0
Renter ¹	5,5	6,5	7,0
Ejendomspriser, vækst	-12,0	-10,0	-5,0
Arbejdsløshed	6,5	9,0	10,0
Dansk aktieindeks, vækst	-10,0	-10,0	-5,0

¹ Gennemsnit af 3-måneders pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

NYKREDITS KAPITALKRAV

Rammevilkårene

Nykredits fremtidige kapitalmålsætning tager udgangspunkt i kapitalkravene, som de tegner sig i lovgivningen. De lovmæssige krav suppleres med de forventninger til kapitalniveauet, som ratingbureauer og obligationsinvestorer har til Nykredit som en af de største private obligationsudstedere i Europa.

De lovpligtige kapitalkrav kan opfyldes med forskellige typer af kapital. Både i lovgivningen og på markedet er der krav om, at langt størstedelen af den samlede kapital skal være egentlig kernekapital. De vigtigste kapitalinstrumenter vil fremadrettet være:

- Egentlig kernekapital optjent via den løbende indtjening efter skat er det vigtigste element i kapitalstrukturen. Derudover planlægger Nykredit en børsnotering for at skabe den nødvendige kapitalmæssige fleksibilitet fremadrettet. Egentlig kernekapital skal medvirke til at sikre et stærkt Nykredit med realkreditobligationer med høj rating og attraktive kurser samt et aktivt udlån i hele landet, der kan bidrage til væksten i Danmark.
- En mindre del af kapitalbehovet forventes at kunne opfyldes med hybrid kernekapital. Hybrid kernekapital forventes at være et noget billigere kapitalinstrument end aktier med udbyttepræference.
- En mindre del af kapitalbehovet og kapital til ratingformål kan dækkes med en særlig form for ansvarlig lånekapital med en såkaldt nedskrivningstrigger, der træder i kraft, når egenkapitalen falder til under 7% af risikoeksponeringerne. Nykredit udstedte CoCo-obligationer for 600 mio. euro i 2014.
- Endelig kan en mindre del af de formelle kapitalkrav dækkes af traditionel efterstillet kapital. Den type kapital kan også anvendes til nye fremadrettede ratingkrav.

De kommende kapitalkrav betyder, at mindstekravet til egentlig kernekapital i lovgivningen forventes at udgøre 10,5-13% af risikoeksponeringerne (13% i gode konjunkturer og 10,5% under andre konjunkturf forhold). Hertil kommer lovkrav på 5-6% af risikoeksponeringerne, der kan opfyldes med enten egenkapital eller visse typer af andre kapitalinstrumenter, jf. ovenfor.

Som led i den årlige fastsættelse af koncernens overordnede kapitalpolitik og risikovillighed har bestyrelsen for Nykredit Realkredit-koncernen fastsat en målsætning om en egentlig kernekapitalprocent på 17,5 i 2019.

Denne bestyrelsesbeslutning er baseret på følgende:

I 2019 skal Nykredit kapitalmæssigt honorere lovkrav på op mod 13%, hvortil kommer krav afledt af EBA's og Finanstilsynets stresstest. Der skal endvidere holdes kapital, som sikrer en rating fra ratingbureauerne, som er forenelig med koncernens forretningsplaner.

Obligationsinvestorerne forventer samtidig, at Nykredit har et kapitalniveau svarende til de øvrige store nordiske finansielle institutter.

Herudover skal særligt tre Nykredit-karakteristika tilgodeses kapitalmæssigt. Disse er:

- Nykredit er p.t. ikke børsnoteret og har derfor vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder.
- Nykredit er en af Europas største private obligationsudstedere.
- Nykredit har et betydeligt realkreditudlån. Udlånene har typisk en lang løbetid og er uopsigelige fra Nykredits side.

Nykredits kapitalmålsætning indebærer endvidere en samlet kapitalprocent på mindst 20% af risikoeksponeringerne. Denne målsætning er begrundet i de samme forhold, som målsætningen om den egentlige kernekapital er baseret på. Der er blot tale om et andet kapitalbegreb.

Nykredits fremadrettede kapitalmålsætning er nærmere beskrevet i afsnittet Kapitalmål 2019.

Et stærkt kapitalgrundlag er centralt for at kunne fastholde et aktivt udlån over for Nykredits helkunder selv i vanskelige situationer. Kapitalmålsætningen indgår således som et centralt element i Nykredits risikovillighed. Den overordnede politik og risikovillighed fastlægges årligt af bestyrelsen. I tilknytning hertil fastsættes koncernens kapitalmål. Risikovillighed og kapitalmål er beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2015.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

	2015			2014		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	10.653	1.223	11.877	10.283	1.071	11.353
Udbytte af aktier mv.	4	100	104	19	62	82
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-180	-18	-198	80	-28	52
Netto rente- og gebyrindtægter	10.477	1.305	11.783	10.382	1.105	11.486
Kursreguleringer	1.112	-460	652	-3.225	-332	-3.557
Andre driftsindtægter	194	-	194	185	-	185
Udgifter til personale og administration	4.658	-	4.658	4.715	-	4.715
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.185	-	2.185	1.087	-	1.087
Andre driftsudgifter	188	-	188	154	-	154
Nedskrivning på udlån mv.	920	-	920	2.351	-	2.351
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	8	8	-	6	6
Resultat før skat	3.832	853	4.685	-965	779	-186

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredit Realkredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Storkunder omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel, derivathandel, kapitalforvaltning og formuepleje. Koncernposter omfatter bankens treasury-område samt ikke-allokerede omkostninger mv. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

RESULTAT 2015	Retail		Totalkredit Partnere		Storkunder			Koncern- poster	I alt
	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Asset Manage- ment	Storkunder i alt	
Basisindtægter af									
- kundeaktivitet, brutto	2.706	3.266	5.971	2.690	1.651	782	805	3.238	46
- aflønning for distribution	330	217	547	-	211	-298	-460	-547	-
Forretningsdrift i alt	3.036	3.484	6.518	2.690	1.862	483	345	2.691	46
- værdiregulering af renteswaps	1	249	250	-	166	-6	-	160	-
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-51	-71	-122	-168	-13	-	-	-13	-308
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	38
I alt*	2.986	3.662	6.646	2.522	2.016	477	345	2.838	-224
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹	-	-	3.389	507	409	334	217	960	148
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer ²	9	-	9	1.907	-	-	-	-	49
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹	-	-	43	1	17	-	-	17	-
Basisindtjening før nedskrivninger			3.205	108	1.590	143	128	1.861	-421
Nedskrivninger på udlån	249	546	794	411	-285	-0	-0	-285	0
Basisindtjening efter nedskrivninger			2.411	-304	1.876	143	128	2.146	-421
Beholdningsindtjening ³	-	-	-	-	-	-	-	-	853
Resultat før skat			2.411	-304	1.876	143	128	2.146	432
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	334	55	389	-30	78	-109	-453	-484	125
Gns. allokeret forretningskapital	-	-	27.576	12.561	-	-	-	13.823	8.275
Basisindtjening efter nedskrivning i procent af allokeret kapital	-	-	8,7	-2,4	-	-	-	15,5	-

Præsentationen af forretningsområderne tager udgangspunkt i de segmenter, der ultimo 2015 præsenteres i den interne ledelsesrapportering. Sammenlignet med præsentationen i årsrapporten for 2014 er rapporteringen udvidet således, at enhederne Privat, Erhverv, CIB, Markets og Asset Management fremstår selvstændigt. Særlige engagementer under afvikling indgår i enheden CIB.

Præsentationen af forretningsområderne er yderligere ændret således, at dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S er overført fra CIB til Erhverv. Effekten af ændringen består i 2015 af allokering af et resultat før skat på 74 mio. kr. fra CIB til Erhverv (2014: 42 mio. kr.). Fra 2015 er en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., allokeret til de øvrige forretningsområder, hvorimod udgifterne i tidligere år var allokeret til Koncernposter. For 2015 udgør disse udgifter i alt 579 mio. kr. (2014: 655 mio. kr.), nu allokeret til Retail med 355 mio. kr. (2014: 388 mio. kr.), Totalkredit Partnere 0 mio. kr. (2014: 28 mio. kr.) og Storkunder 224 mio. kr. (2014: 239 mio. kr.). Sammenligningstal er tilpasset.

Note 3 indeholder en afstemning, der viser sammenhængen mellem forretningsområdernes hovedposter og resultatposterne ifølge koncernens resultatopgørelse.

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

² Nedskrivningen består af nedskrivning af goodwill med 1.916 mio. kr. og nedskrivning af kunderelationer med 49 mio. kr.

³ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 8 mio. kr. (2014: 6 mio. kr.).

Geografiske markeder

Basisindtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 522 mio. kr. (2014: 509 mio. kr.).

Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2015 udgjorde 57 mia. kr. (2014: 56 mia. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT 2014	Retail		Totalkredit Partnere		Storkunder			Koncern- poster	I alt
	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Asset Manage- ment	Storkunder i alt	
Basisindtægter af									
- kundeaktivitet, brutto	2.794	3.130	5.924	2.650	1.626	506	784	2.916	20
- aflønning for distribution	310	226	536	-	181	-256	-461	-536	-
Forretningsdrift i alt	3.104	3.356	6.460	2.650	1.807	250	323	2.380	20
- værdiregulering af renteswaps	-6	-1.851	-1.857	-	-1.505	-	-	-1.505	-
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-58	-71	-129	-210	-16	-	-	-16	-581
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	130
I alt*	3.040	1.434	4.474	2.440	286	250	323	859	-431
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	-	-	3.420	423	412	383	268	1.063	197
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	852
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Basisindtjening før nedskrivninger			1.054	2.017	-126	-133	55	-204	-1.480
Nedskrivninger på udlån	319	1.266	1.585	362	392	-2	-1	389	15
Basisindtjening efter nedskrivninger			-531	1.655	-518	-131	56	-593	-1.495
Beholdningsindtjening ²			-	-	-	-	-	-	779
Resultat før skat			-531	1.655	-518	-131	56	-593	-716
 * Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	366	214	580	-20	42	-491	-434	-883	323
Gns. allokeret forretningskapital	-	-	27.120	13.589	-	-	-	15.172	9.933
Basisindtjening efter nedskrivning i procent af allokeret kapital	-	-	-2,0	12,2	-	-	-	-3,9	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

BALANCE 2015	Retail			Totalkredit Partnere		Storkunder			Koncern- poster-	I alt
AKTIVER	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Asset Manage- ment	Storkunder i alt		
Realkreditudlån til dagsværdi	192.550	245.374	437.924	496.529	185.006	-	-	185.006	-	1.119.459
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	39.467	-	39.467	-	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	12.077	14.977	27.054	45	19.457	467	5	19.929	8	47.036
Aktiver fordelt på forretningsområder	204.627	260.351	464.978	496.574	204.463	39.934	5	244.402	8	1.205.962
Ikke-fordelte aktiver										177.827
Aktiver i alt										1.383.789
PASSIVER										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	23.781	17.018	40.799	-	15.748	1.481	4.139	21.368	432	62.599
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	23.781	17.018	40.799	-	15.748	1.481	4.139	21.368	432	62.599
Ikke-fordelte forpligtelser										1.255.730
Egenkapital										65.460
Passiver i alt										1.383.789
Ikke-balanceførte poster	3.387	955	4.342	-	1.892	-	-	1.892	708	6.942
BALANCE 2014	Retail			Totalkredit Partnere		Storkunder			Koncern- poster	I alt
AKTIVER	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Asset Manage- ment	Storkunder i alt		
Realkreditudlån til dagsværdi	195.144	242.682	437.826	484.607	184.356	-	-	184.356	30.789	1.137.578
Reverseudlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	35.228	-	35.228	-	35.228
Udlån til amortiseret kostpris	13.229	15.241	28.470	-	21.759	689	8	22.456	32	50.958
Aktiver fordelt på forretningsområder	208.373	257.923	466.296	484.607	206.115	35.917	8	242.040	30.821	1.223.764
Ikke-fordelte aktiver										233.537
Aktiver i alt										1.457.301
PASSIVER										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	23.332	17.305	40.637	-	18.851	574	3.862	23.287	1.308	65.232
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	23.332	17.305	40.637	-	18.851	574	3.862	23.287	1.308	65.232
Ikke-fordelte forpligtelser										1.333.419
Egenkapital										58.650
Passiver i alt										1.457.301
Ikke-balanceførte poster	3.006	1.351	4.357	-	1.913	-	-	1.913	1.276	7.546

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
5. RENTEINDTÆGTER			
12.355	11.614		
11.111	8.600		
4.248	4.203		
Obligationer			
469	319		
529	584		
33	249		
112	97		
Afledte finansielle instrumenter			
-12	-11		
249	128		
-	-		
-	-		
92	113		
29.186	25.897	33.577	37.819
I alt			
-469	-319		
-5	-0		
28.711	25.577	32.722	36.655
I alt			
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:			
1	0		
-	-		
Af de totale renteindtægter udgør:			
165	156		
-	-		
-	-		
-	-		
Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 107 mio. kr. (2014: 90 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.			
5A. NEGATIVE RENTER (udgift)			
Renteindtægter			
-	-19		
-	-0		
-	-20	-131	-
I alt			
Renteudgifter			
-	-3		
-	-5		
-	-8	-101	-
I alt			
-	-11	-31	-
Negative renter, netto			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
		6. RENTEUDGIFTER		
40	1	Kreditinstitutter og centralbanker	31	201
-	0	Indlån og anden gæld	139	352
23.725	20.376	Udstedte obligationer	21.107	25.013
860	362	Efterstillede kapitalindskud	363	869
112	129	Øvrige renteudgifter	28	31
24.737	20.868	I alt	21.669	26.465
-469	-319	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-795	-1.087
-5	-0	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 5	-60	-77
24.262	20.549	I alt	20.815	25.301
		Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
37	0	Kreditinstitutter og centralbanker	0	141
-	-	Indlån og anden gæld	1	39
		Af de totale renteudgifter udgør:		
1.044	579	Renteudgifter, der er tilskrevet finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	856	1.690
		7. UDBYTTE AF AKTIER MV.		
55	100	Udbytte	34	58
-	-	Udbytte vedr. aktier disponible for salg	70	23
55	100	I alt	104	82
		8. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
-	-	Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	150	153
8	-	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	861	818
848	977	Øvrige gebyrer	1.487	1.196
855	977	I alt	2.498	2.167
		9. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
-	-	Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	20	19
-	-	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	75	58
130	176	Øvrige gebyrer	2.602	2.037
130	176	I alt	2.697	2.115

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
		10. KURSREGULERINGER		
		Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
4.162	-4.992	Realkreditudlån, a)	-16.783	9.913
6.340	-11.283	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
110	-194	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	-2	2
871	-525	Obligationer, b)	-614	293
501	261	Aktier mv., b)	245	327
-	-	Investeringsejendomme	5	8
29	8	Valuta ¹	86	-3
-1.009	-112	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ² , b)	499	-4.041
		Aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"		
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	103	-
		Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-4.305	5.319	Udstedte obligationer, a)	17.112	-10.055
-6.340	11.283	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
359	-235	I alt	652	-3.557
		¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-1.110	1.312
		² Heraf vedrører værdigreguleringer på renteswaps	410	-3.362
		a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.		
		b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.		
		Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi		
-	-	Dagsværdisikring	-5	124
		Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.		
		11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
54	43	Aflønning af bestyrelse og direktion	43	54
1.958	2.006	Personaleudgifter	2.878	2.855
377	218	Øvrige administrationsudgifter	1.737	1.806
2.389	2.268	I alt	4.658	4.715
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
3	4	Honorar mv.	4	3
		Direktion		
39	43	Fast løn	43	39
11	-4	Pension	-4	11
54	43	I alt	43	54

Noter

11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 15 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Honoraret er uændret i forhold til ultimo 2014.

Årligt honorar ultimo 2015 (t.kr.)

	Formand	Næst-formand	Medlem
Nykredit Realkredit A/S	390	315	120
Nykredit Holding A/S	555	370	185
Foreningen Nykredit	195	130	75

Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr.

Formanden for revisions-, risiko- og vederlagsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 150 t.kr., 150 t.kr. og 75 t.kr. Øvrige medlemmer af revisions-, risiko- og vederlagsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 100 t.kr., 100 t.kr. og 50 t.kr. Medlemmer af nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt honorar.

Kombinationen af formandsposten for revisions- og risikoudvalget og en samtidig post som menigt medlem af ét af disse to udvalg kan maksimalt udgøre et samlet honorar på 200 t.kr.

Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Noter

11. UDgifter til personale og administration, FORTSAT

2015

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

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

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

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

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

Der er ikke sket ændringer i direktionens sammensætning i 2015.

Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	Bente Overgaard ¹
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	-	-
Fratrædelsesgodtgørelse	23 mdr.	22 mdr.	22 mdr.	12 mdr.	12 mdr.
Gensidigt opsigelsesvarsel	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.

¹ Bente Overgaard er med virkning fra den 1. januar 2015 overgået fra en ydelsesbaseret til en bidragsbaseret pensionsordning og hendes fratrædelsesgodtgørelse er afkortet fra 22 måneder til 12 måneder.

Koncerndirektørerne Kim Duus og Søren Holm kan fratræde med 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 koncerndirektørerne om at overgå til pension i denne periode.

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

Noter

11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2014

Direktionens aflønning (t.kr.)	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	Karsten Knudsen	Per Ladegaard	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.612	5.951	5.951	1.488	3.967	3.967	5.951	36.887
Pensionsbidrag ¹	2.225	-	-	342	-	-	-	2.567
I alt	11.837	5.951	5.951	1.830	3.967	3.967	5.951	39.454
Ydelsesbaseret pension	-	2.202	2.241	-	2.700	2.700	1.305	11.148
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	11.837	8.153	8.192	1.830	6.667	6.667	7.256	50.602

¹ Michael Rasmussen og Anders Jensen oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%.

Kim Duus, Søren Holm, Bente Overgaard, Karsten Knudsen og Per Ladegaard oppebærer en ydelsesbaseret pension fra det fyldte 60. år.

Noten er sammenlignet med årsrapporten for 2014 ændret således, at kontraktligt vederlag og selvvalgt pensionsbidrag vises separat. Der er således ikke tale om ændrede lønforhold.

Karsten Knudsen og Per Ladegaard udtrådte af koncerndirektionen den 1. marts 2014 og varetog særlige opgaver indtil deres pensionering ved udgangen af august 2014. Pr. 1. oktober 2014 tiltrådte Anders Jensen som koncerndirektør med ansvar for Retail.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT				
Personaleudgifter				
1.549	1.597	Lønninger	2.314	2.279
189	182	Pensioner	252	265
198	207	Lønsumsafgift	287	284
21	20	Andre udgifter til social sikring	25	27
1.958	2.006	I alt	2.878	2.855
32	124	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	171	47
En nærmere beskrivelse af Nykredits vederlagspolitik fremgår af side 41 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.dk/vederlagspolitik.				
Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:				
43	148	Fast løn	236	71
7	28	Variabel løn	47	14
-0	-1	Regulering af variabel løn afsat i tidligere år	-2	-0
49	176	I alt	282	85
Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger.				
Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år".				
Antal beskæftigede				
2.981	2.826	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.757	3.971
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
4	6	Deloitte	10	8
Det samlede honorar omfatter:				
2	2	- Lovpligtig revision af årsregnskabet	5	5
0	0	- Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
0	0	- Skatterådgivning	0	0
2	4	- Andre ydelser	5	3
4	6	I alt	10	8
12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
76	71	- Afskrivninger	86	82
852	1.972	- Nedskrivninger	1.981	853
Materielle aktiver				
97	91	- Afskrivninger	118	127
-	-	- Nedskrivninger	0	35
-	-	- Tilbageførsel af nedskrivninger	-	-10
1.026	2.134	I alt	2.185	1.087

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
13 a. Resultatpåvirkning				
1.234	389	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	935	1.643
11	-	Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	-	15
237	-8	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-278	365
173	191	Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	573	522
-35	-46	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-112	-75
-	-	Hensættelser på garantier, netto	-7	4
1.619	526	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	1.110	2.473
111	91	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	120	157
-7	-32	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-42	-13
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-268	-267
1.723	586	I alt	920	2.351
13 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender				
2.890	2.980	Individuelle nedskrivninger	6.266	6.509
1.401	1.393	Gruppevis nedskrivninger	2.324	2.602
4.291	4.373	Nedskrivninger i alt	8.590	9.110
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:				
4.168	4.213	Realkreditudlån – note 17	5.397	5.268
102	138	Restancer og udlæg – note 17	297	238
-	-	Bankudlån – note 18	2.852	3.560
21	21	Tilgodehavender hos kreditinstitutter – note 16	44	44
4.291	4.373	Nedskrivninger i alt	8.590	9.110
13 c. Individuelle nedskrivninger på udlån				
2.039	2.869	Nedskrivninger primo	6.465	6.116
1.547	965	Årets nedskrivninger	2.159	2.661
-314	-575	Tilbageførte nedskrivninger	-1.223	-1.018
-119	-57	Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme" – note 13 g.	-90	-160
-285	-243	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-1.087	-1.134
2.869	2.958	Nedskrivninger ultimo	6.223	6.465
Af de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervskunder på 2,0 mia. kr., (2014: ca. 2,3 mia. kr.) kan ca. 0,3 mia. kr. eller 17% (2014: ca. 24%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, under konkursbehandling eller tvangsopløst. Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan 76% (2014: 90%) eller 2.656 mio. kr., henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede individuelle nedskrivninger kan 10% (2014: 12%) eller 359 mio. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, tvangsopløst, under konkursbehandling eller afgang ved døden. Hvis en kunde vurderes at være i betydelig økonomiske vanskeligheder, eller der er givet lempelige vilkår som følge af økonomiske problemer, betragtes et udlån som værdiforringet. Ved vurderingen af, om et udlån er værdiforringet, inddrages endvidere forhold som manglende overholdelse af kontraktuelle forpligtelser, personlige forhold såsom skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
13 d. Gruppevis nedskrivninger på udlån			
1.165	1.401	2.602	2.237
237	-8	-278	365
1.401	1.393	2.324	2.602
13 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
10	21	44	29
11	-	-	15
21	21	44	44
13 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
13.612	14.694	21.730	20.619
2.869	2.958	6.223	6.465
10.743	11.736	15.507	14.155
37.553	31.939	116.156	116.681
1.401	1.393	2.324	2.602
36.152	30.546	113.832	114.079
29	29	54	54
21	21	44	44
8	8	10	10
13 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
365	315	414	469
119	57	90	160
117	99	130	167
-6	-8	-10	-10
-280	-246	-337	-372
315	217	287	414
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
6	7	8	6
-231	3.158	-	-
-225	3.165	8	6

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
		15. SKAT		
		15 a. Skat af årets resultat		
		Skat af årets resultat fremkommer således		
203	598	Aktuel skat	1.565	85
6	-65	Udskudt skat	-86	-7
7	15	Regulering af skat vedrørende tidligere år	12	25
-2	-1	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	2	-14
215	547	I alt	1.494	90
		Skat af årets resultat kan forklares således		
43	880	Beregnet 23,5% skat af resultat før skat (24,5% i 2014)	1.101	-46
		Skatteeffekt af:		
-52	-804	Ikke-skattepligtige indtægter	-90	-104
218	456	Ikke-fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer, herunder nedskrivning af goodwill	468	228
5	14	Regulering af skat vedrørende tidligere år	15	12
215	547	I alt	1.494	90

15 b. Lønsumsafgiftsbetaling

Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt 287 mio. kr. (2014: 284 mio. kr.) til lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 11.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
16. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
-	6.772	Tilgodehavender hos centralbanker	6.772	8.000
28.230	11.004	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12.284	24.670
-	-	Reverseudlån til centralbanker	-	746
1.340	433	Reverseudlån til kreditinstitutter	1.102	4.228
29.570	18.210	I alt	20.158	37.644
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
10.194	4.724	På anfordring	10.702	22.791
9.090	9.178	Til og med 3 måneder	9.449	9.996
7.178	2.300	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	4.850
3.100	-	Over 1 år og til og med 5 år	-	-
8	2.008	Over 5 år	8	8
29.570	18.210	I alt	20.158	37.644
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
582.417	549.618	Realkreditudlån	1.119.101	1.137.099
268	235	Restancer og udlæg	358	479
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	39.467	35.228
19.294	12.891	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
590.579	593.377	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.192.558	1.156.122	I alt	1.158.926	1.172.805
17 a. Realkreditudlån				
588.670	570.913	Saldo primo – nominel værdi	1.111.744	1.119.970
76.191	86.795	Nye lån	257.128	190.529
164	152	Indeksregulering	152	164
-1.279	926	Valutakursregulering	926	-1.279
-12.412	-11.815	Ordinære afdrag	-18.974	-18.861
-80.420	-102.615	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-236.652	-178.780
570.913	544.356	Saldo ultimo – nominel værdi	1.114.324	1.111.744
-360	-207	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-255	-411
244	231	Lån overtaget af Statens Administration	231	244
570.797	544.380	I alt	1.114.300	1.111.577
15.788	9.452	Regulering for renterisiko mv.	10.198	30.789
Regulering for kreditrisiko				
-2.767	-2.820	Individuelle nedskrivninger	-3.215	-3.176
-1.401	-1.393	Gruppevis nedskrivninger	-2.182	-2.092
582.417	549.618	Saldo ultimo – dagsværdi	1.119.101	1.137.099

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
28.328	28.894	44.772	35.382
1.014	674	12.913	10.412
6.776	2.749	13.302	21.675
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier			
Udlån i procent ultimo året			
22	19	58	58
2	1	3	3
17	18	9	9
15	16	8	8
4	4	2	2
20	21	10	10
17	17	9	9
3	3	2	2
100	100	100	100
For yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 33 i ledelsesberetningen.			
17 b. Restancer og udlæg			
296	280	385	431
74	93	269	287
-102	-138	-297	-238
268	235	358	479
Aldersfordeling af restancer på udlån til dagsværdi, hvorpå der ikke er nedskrevet			
5-90 dage		928	880
91-180 dage		289	218
181-270 dage		202	69
271-360 dage		74	71
Over 360 dage		129	132
I alt		1.623	1.370
Aldersfordeling af udlån til dagsværdi, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
5-90 dage		0,08	0,08
91-180 dage		0,03	0,02
181-270 dage		0,02	0,01
271-360 dage		0,01	0,01
Over 360 dage		0,01	0,01
I alt		0,15	0,13
Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån			
6.576	4.058	46.663	44.876
11.629	12.169	21.124	17.365
82.579	85.214	140.040	123.245
481.900	448.412	951.099	987.320
582.685	549.853	1.158.926	1.172.805
Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.			

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
		17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		17 c. Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre		
1.518	163	Til og med 3 måneder	-	-
1.982	11.742	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
14.800	987	Over 1 år og til og med 5 år	-	-
995	-	Over 5 år	-	-
19.294	12.891	I alt	-	-
		17 d. Funding af realkreditudlån i Totalkredit		
531.206	576.910	Saldo primo – nominel værdi	-	-
252.757	290.238	Nye lån	-	-
-4.293	-5.873	Ordinære afdrag	-	-
-202.760	-267.843	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
576.910	593.432	Saldo ultimo – nominel værdi	-	-
13.669	-54	Regulering for renterisiko	-	-
590.579	593.377	Saldo ultimo – dagsværdi	-	-
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af funding af realkreditudlån i Totalkredit		
54.828	26.644	Til og med 3 måneder	-	-
143.741	97.498	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
200.714	232.548	Over 1 år og til og med 5 år	-	-
191.297	236.688	Over 5 år	-	-
590.579	593.377	I alt	-	-
		Løbetidsfordelingen er foretaget på funding af realkreditudlån i Totalkredit til dagsværdi.		
		18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Bankudlån	49.599	54.054
26	19	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	19	27
449	269	Andre udlån	295	465
476	288	Saldo ultimo	49.914	54.546
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Individuelle nedskrivninger	-2.711	-3.051
-	-	Gruppevisse nedskrivninger	-141	-509
476	288	Saldo ultimo efter nedskrivninger	47.061	50.986
-28	-25	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 31	-25	-28
448	263	I alt	47.036	50.958
		Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.		
		Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.		
-	-	Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	1.918	1.519
-	-	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1.929	1.547

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	-	9.868	10.340
3	2	10.519	12.194
5	5	5.383	5.965
232	38	10.576	11.322
208	218	10.691	11.137
448	263	47.036	50.958
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.			
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-10 dage	8	18
	11-30 dage	52	54
	31-90 dage	25	93
	91-360 dage	86	105
	Over 360 dage	27	70
	I alt	198	340
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-10 dage	0,02	0,04
	11-30 dage	0,11	0,11
	31-90 dage	0,06	0,19
	91-360 dage	0,19	0,21
	Over 360 dage	0,06	0,14
	I alt	0,44	0,69
18a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	-	638	789
-	-	5	6
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
Udlån i procent ultimo året			
-	-	0	1
Offentlige myndigheder			
Erhverv			
-	-	4	4
-	-	7	7
-	-	1	1
-	-	4	3
-	-	5	4
-	-	6	4
-	-	2	1
-	-	11	9
-	-	16	18
-	-	11	13
-	-	67	66
-	-	33	33
-	-	100	100
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
18 a. Bankudlån, fortsat			
Finansiell leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	-	Saldo primo	3.457 2.963
-	-	Tilgang	1.957 1.780
-	-	Afgang	-1.383 -1.286
-	-	Saldo ultimo	4.031 3.457
-	-	Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	41 34
Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing			
-	-	Til og med 3 måneder	321 255
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	709 617
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	2.589 2.217
-	-	Over 5 år	412 368
-	-	I alt	4.031 3.457
For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.			
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
-	-	Til og med 1 år	1.150 996
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	2.862 2.495
-	-	Over 5 år	427 384
-	-	I alt	4.439 3.875
-	-	Ikke-indtjente indtægter	408 418
19. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
69.776	39.046	Egne særligt dækkede obligationer	72.801 121.334
35.460	15.876	Egne realkreditobligationer	34.506 59.926
-	-	Egne virksomhedsobligationer	2.028 2.342
-	-	Egen seniorgæld	370 410
34.306	39.224	Andre realkreditobligationer	85.747 99.523
10.445	12.815	Statsobligationer	12.969 18.556
2.994	4.013	Øvrige obligationer	7.485 9.893
152.981	110.974	I alt	215.905 311.982
-69.750	-39.020	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-72.774 -121.307
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 31	-26 -26
-35.460	-15.876	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-34.506 -59.926
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 31	-2.028 -2.342
-	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-370 -410
47.745	56.053	I alt	106.200 127.972
3.679	8.221	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	13.092 20.142
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

Årsrapport 2015 – Nykredit Realkredit-koncernen

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
		22. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
25.938	25.938	Kostpris primo	-	-
-	2.000	Tilgang	-	-
25.938	27.938	Kostpris ultimo	-	-
4.927	4.518	Op- og nedskrivninger primo	-	-
-231	3.158	Resultat	-	-
-125	-35	Udbytte	-	-
-53	15	Andre kapitalbevægelser	-	-
4.518	7.656	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
30.456	35.594	Saldo ultimo	-	-
29.688	34.730	Heraf kreditinstitutter	-	-
		Efterstillede tilgodehavender		
3.100	2.000	Tilknyttede virksomheder	-	-
1.555	2.254	Andre virksomheder	2.275	1.823
4.655	4.254	I alt	2.275	1.823
		23. IMMATERIELLE AKTIVER		
1.907	-	Goodwill	14	1.930
-	-	Tidsbegrænsede rettigheder	20	22
123	117	Software	117	123
87	100	Igangværende udviklingsprojekter	100	87
57	-	Kunderrelationer	20	90
2.175	217	I alt	271	2.252
		23 a. Goodwill		
2.759	2.759	Kostpris primo	2.782	2.782
2.759	2.759	Kostpris ultimo	2.782	2.782
-	-	Nedskrivninger primo før nedskrivning af Forstædernes Bank A/S	-	-
-	852	Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	852	-
-	852	Nedskrivning primo efter nedskrivning af Forstædernes Bank A/S	852	-
852	1.907	Årets nedskrivninger	1.916	852
852	2.759	Nedskrivninger ultimo	2.768	852
1.907	-	Saldo ultimo	14	1.930
		Finanstilsynet har foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især har været rettet imod den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som resultat af gennemgangen har Finanstilsynet tilkendegivet, at Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014 har indeholdt goodwill, der har været værdiansat 852 mio. kr. for højt. Derfor er goodwill ultimo 2014 korrigeret med 852 mio. kr.		
		Nedskrivningstesten for 2014 af Nykredit Bank A/S er ændret således, at budgetperioden er nedsat fra 10 til 5 år, idet det på baggrund af dialog med Finanstilsynet er konkluderet, at anvendelsen af en 10-årig periode ikke er tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret. Korrektionen af disse forhold har medført en fuld nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. Goodwill er henført til forretningsområdet Koncernposter, og nedskrivningstesten baseres på en beregning af forventede betalingsstrømme i Nykredit Bank A/S.		
		For yderligere oplysninger henvises der til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
	23. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
	23 a. Goodwill, fortsat		
	Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:		
		2015	2014
	Budgetperiode	5 år	10 år
	Erhvervet goodwill	1.907	1.907
	Afkastkrav før skat frem til år 2019	11,3%	10,3%
	Afkastkrav før skat fra og med år 2019	12,3%	10,3%
	Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden	3,4%	2,7%
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden	2,0%	2,0%
	Nykredit har i 2015 foretaget nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Totalkredit. Nedskrivningen er en effekt af den årlige nedskrivningstest, hvor kombinationen af en reduceret budget- og fremskrivningsperiode, fra 10 til 5 år, øgede afkastkrav og kapitalomkostninger har medført en nedskrivning på 1.907 mio. kr.		
	Efter dialog med Finanstilsynet er budgetperioden nedsat fra 10 år til 5 år, hvilket svarer til den normale periode, jf. IAS 36.		
	Goodwill vedrørende købet af Totalkredit A/S er efter nedskrivningen fuldt ud nedskrevet i 2015. Nedskrivningen er relateret til forretningsområdet Totalkredit Partnere.		
	23 b. Tidsbegrænsede rettigheder		
4.506	4.506 Kostpris primo	4.575	4.580
-	- Tilgang	1	1
-	- Afgang	-1	-7
4.506	4.506 Kostpris ultimo	4.575	4.575
4.506	4.506 Af- og nedskrivninger primo	4.553	4.554
-	- Årets afskrivninger	2	3
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-0	-4
4.506	4.506 Af- og nedskrivninger ultimo	4.555	4.553
-	- Saldo ultimo	20	22
-	Tidsbegrænsede rettigheder afskrives over 9 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gnsn. antal år)	5	5
	23 c. Software		
853	931 Kostpris primo	931	853
78	71 Overført fra igangværende udviklingsprojekter	71	78
931	1.002 Kostpris ultimo	1.002	931
740	807 Af- og nedskrivninger primo	807	740
-	3 Overført fra igangværende udviklingsprojekter	3	-
68	63 Årets afskrivninger	63	68
-	11 Årets nedskrivninger	11	-
807	884 Af- og nedskrivninger ultimo	884	807
123	117 Saldo ultimo	117	123
2	2 Software afskrives over 3-5 år.		
2	2 Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gnsn. antal år)	2	2

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
	23. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
	23 d. Igangværende udviklingsprojekter		
66	87 Kostpris primo	87	66
99	86 Tilgang	86	99
-78	-71 Overført til software	-71	-78
	-2 Afgang	-2	
87	100 Kostpris ultimo	100	87
-	- Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	5 Årets nedskrivninger	5	-
	-3 Overført til software	-3	
	-2 Afgang	-2	
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-	-
87	100 Saldo ultimo	100	87
	23 e. Kunderelationer mv.		
110	110 Kostpris primo	145	110
-	- Tilgang	-	35
110	110 Kostpris ultimo	145	145
44	53 Af- og nedskrivninger primo	55	44
8	8 Årets afskrivninger	20	11
-	49 Tilbageførte af- og nedskrivninger	49	-
53	110 Af- og nedskrivninger ultimo	125	55
57	- Saldo ultimo	20	90
	Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.		
7	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gnsn. antal år)	2	7

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
	24. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Investeringsjendomme	244	283
16	16 Domicilejendomme	1.460	1.484
16	16 I alt	1.704	1.767
	24 a. Investeringsjendomme		
-	- Dagsværdi primo	283	554
-	- Tilgang i året, herunder forbedringer	278	0
-	- Afgang i året	-311	-278
-	- Årets værdiregulering til dagsværdi	-6	8
-	- Dagsværdi ultimo	244	283
-	- Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	244	273
-	- Leasingindtægter fra investeringsjendomme	27	32
-	- Direkte omkostninger vedrørende investeringsjendomme, der genererer lejeindtægter	7	10
-	- Direkte omkostninger vedrørende investeringsjendomme, der ikke genererer lejeindtægter	-	0
	Værdiansættelsen er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Forrentningskravet er fastsat på baggrund af ejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Der er i 2015 benyttet forrentningskrav på mellem 6,7% og 9,2% for erhvervsjendomme og 5,1% for boligejendomme (i gnsn. henholdsvis 8,4% og 5,1%).		
-	- Den regnskabsmæssige værdi af investeringsjendomme, hvor der er optaget realkreditbelåning, udgør	235	254
	Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter		
-	- Til og med 1 år	15	23
-	- Over 1 år og til og med 5 år	6	19
-	- I alt	21	42

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
	24. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
	24 b. Domicilejendomme		
18	16 Kostpris primo	2.173	2.211
-	- Tilgang, herunder forbedringer	3	-
-2	- Afgang	-50	-38
16	16 Kostpris ultimo	2.126	2.173
3	2 Opskrivninger primo	299	367
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	17	6
-	- Årets afgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-73
-1	- Tilbageførte opskrivninger	-9	-2
2	2 Opskrivninger ultimo	307	299
2	2 Af- og nedskrivninger primo	989	952
0	0 Årets afskrivninger	18	19
-	- Årets nedskrivninger	-	35
-0	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-34	-17
2	2 Af- og nedskrivninger ultimo	974	989
16	16 Saldo ultimo	1.460	1.484
2	2 Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gnsn. antal år)	18	20
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2015.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2015 benyttet forrentningskrav på mellem 5,0% og 7,75% (5,4% i gnsn.) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
14	14 Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	1.143	1.184

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
		27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT		
		27 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger		
		Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.		
		Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.		
		På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedr. firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
-555	-521	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-521	-555
769	748	Dagsværdi af ordningernes aktiver	748	769
214	227	Nettoaktiver ultimo	227	214
-548	-555	Forpligtelse primo	-555	-548
-13	-6	Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	-6	-13
5	-13	Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-13	5
-38	14	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	14	-38
39	38	Udbetalte pensioner	38	39
-555	-521	Forpligtelse ultimo	-521	-555
736	769	Pensionsaktiver primo	769	736
17	9	Kalkulerede renter vedr. aktiverne	9	17
54	9	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	9	54
-39	-38	Udbetalte pensioner	-38	-39
769	748	Pensionsaktiver ultimo	748	769
214	227	Nettoaktiv ultimo	227	214
		Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"		
4	3	Kalkulerede renter af nettoaktivet	3	4
4	3	I alt	3	4
		Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"		
5	-13	Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-13	5
17	23	Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	23	17
22	10	I alt	10	22
		Pensionsaktiverne er sammensat som følger:		
846	818	Obligationer	818	846
19	14	Likvider og andre tilgodehavender	14	19
-95	-84	Skat mv.	-84	-95
769	748	Aktiver i alt	748	769
		Pensionskassens aktiver er alle værdiansat på baggrund af noterede priser (niveau 1-input).		
		Pensionskassen tilstræber i så høj grad som muligt at matche løbetiden på pensionskassens aktiver med den forventede løbetid på pensionskassens forpligtelser. Herudover matches forventede stigninger i pensioner ved investering i indeksobligationer.		

Noter

Beløb i mio. kr.

27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT

27 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat

Gennemsnitlige forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger	2015	2014	2013	2012	2011
Inflation, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Diskonteringsrente, %	1,2	2,1	1,8	2,8	3,5
Lønstigningstakt, %	0,5	2,0	2,0	2,0	2,0

Nykredit-koncernens pensionsforpligtelser	2015	2014	2013	2012	2011
Pensionsforpligtelse	-521	-555	-548	-588	-657
Pensionsaktiver	748	769	736	792	780
Nettoaktiv	227	214	188	204	123

Aktuarmæssige ændringer, netto	2015	2014	2013	2012	2011
Aktuarmæssige ændringer af pensionsforpligtelserne	1	-33	9	43	-36
Aktuarmæssige ændringer af pensionsaktiver	-2	58	-46	35	27
Ændringer i skat	11	-3	13	-17	1
Aktuarmæssige ændringer i alt	10	22	-24	61	-7

Pensionsforpligtelsens forventede forfald	2015	2014
Inden for 1 år	-36	-38
1-5 år	-135	-136
5-10 år	-142	-137
Over 10 år	-208	-244
Pensionsforpligtelse i alt	-521	-555

Pensionsforpligtelsens forventede forfald er beregnet på den tilbagediskonterede forpligtelse.

Følsomhedsoplysninger	Ultimo 2015		Ultimo 2014	
Effekten (mio. kr.) på pensionsforpligtelsen ved ændring i:	+1%/+10%	-1%/-10%	+1%/+10%	-1%/-10%
Diskonteringsrenten (+/- 1 procentpoint)	43	-50	47	-54
Lønstignings- og pensionsstigningstakt (+/- 1 procentpoint)	-56	47	-61	52
Forventet levetid (+/- 10%)	-24	24	-25	25

Følsomhedsoplysningerne er beregnet som alt andet lige-beregninger, hvilket vil sige, at der ændres i ét parameter, mens øvrige parametre holdes uændrede. I praksis vil dette sjældent være tilfældet, og ændringer i forudsætningerne kan også være korrelerede.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
1.525	1.336	Gæld til kreditinstitutter	8.543	14.848
-	-	Gæld til centralbanker	-	34
21.286	16.388	Repoforretninger med kreditinstitutter	21.683	29.235
-	-	Repoforretninger med centralbanker	-	746
22.811	17.724	I alt	30.226	44.863
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
1.165	986	På anfordring	3.679	3.251
21.286	16.388	Til og med 3 måneder	24.158	38.316
360	350	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.625	2.104
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	764	1.154
-	-	Over 5 år	-	37
22.811	17.724	I alt	30.226	44.863
29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	49.962	45.806
-	-	Med opsigelsesvarsel	2.334	5.306
-	-	Tidsindskud	7.536	11.097
-	-	Særlige indlånsformer	2.767	3.022
-	-	I alt	62.599	65.232
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld				
-	-	På anfordring	50.355	47.059
-	-	Til og med 3 måneder	7.408	7.406
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.535	5.901
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.547	2.944
-	-	Over 5 år	1.755	1.921
-	-	I alt	62.599	65.232
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
290.664	230.588	Realkreditobligationer	251.040	329.773
989.633	971.449	Særligt dækkede obligationer	971.449	989.633
25.103	18.155	Sikret seniorgæld	18.155	25.103
4.297	4.320	Usikret seniorgæld	4.320	4.297
1.309.697	1.224.512	I alt	1.244.964	1.348.806
-105.210	-54.896	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-107.650	-181.643
1.204.487	1.169.616	I alt	1.137.314	1.167.163
Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og udstedelser af seniorgæld, der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere. Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2015 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
		30. Udstedte obligationer til dagsværdi, FORTSAT		
		Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet i 2015 mellem disse og udstedelser af seniorgæld uændret, mens spændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet. Ændringerne i spændet i 2015 har samlet medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 17 mia. kr., som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 6 mia. kr., mens spændindsnævninger mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld har medført en stigning i dagsværdien af den udstedte seniorgæld på ca. 1 mia. kr.		
		Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.		
		I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.		
		30 a. Realkreditobligationer		
280.572	222.555	Realkreditobligationer til nominel værdi	242.206	318.349
10.092	8.033	Kursregulering til dagsværdi	8.834	11.424
290.664	230.588	Realkreditobligationer til dagsværdi	251.040	329.773
-35.460	-15.876	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-34.506	-59.926
255.204	214.712	I alt	216.534	269.847
163	24	Heraf præemitteret	24	163
31.039	15.331	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	16.191	34.988
		30 b. Særligt dækkede obligationer		
970.263	970.081	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	970.081	970.263
19.370	1.368	Kursregulering til dagsværdi	1.368	19.370
989.633	971.449	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	971.449	989.633
-69.750	-39.020	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-72.774	-121.307
919.883	932.429	I alt	898.675	868.325
587	2.408	Heraf præemitteret	2.408	587
117.327	57.889	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	57.889	117.327
		30 c. Sikret seniorgæld		
24.122	17.503	Sikret seniorgæld til nominel værdi	17.503	24.122
982	652	Kursregulering til dagsværdi	652	982
25.103	18.155	Sikret seniorgæld til dagsværdi	18.155	25.103
-	-	Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-370	-410
25.103	18.155	I alt	17.784	24.694
1.430	118	Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermi	118	1.430

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
		30. Udstedte obligationer til dagsværdi, FORTSAT		
		30 d. Usikret seniorgæld		
4.291	4.320	Usikret seniorgæld til nominel værdi	4.320	4.291
5	-0	Kursregulering til dagsværdi	-0	5
4.297	4.320	I alt	4.320	4.297
-	-	Usikret seniorgæld udtrukket til førstkomende kreditortermin	-	-
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi		
99.078	51.020	Til og med 3 måneder	54.379	72.095
295.110	215.741	Over 3 måneder og til og med 1 år	190.928	290.349
493.759	306.511	Over 1 år og til og med 5 år	288.026	477.842
316.540	596.344	Over 5 år	603.982	326.877
1.204.487	1.169.616	I alt	1.137.314	1.167.163
		Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.		
		31. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	-	Virksomhedsobligationer	22.179	27.965
26	26	Særligt dækkede obligationer	26	26
3.774	3.789	Sikret seniorgæld	3.789	3.774
48	-	Medarbejderobligationer	-	55
33	30	Andre værdipapirer	30	33
3.880	3.846	I alt	26.024	31.852
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-2.028	-2.342
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-26	-26
-28	-25	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 18	-25	-28
3.826	3.795	I alt	23.945	29.457
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	-	Til og med 3 måneder	5.053	9.517
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	7.598	7.263
3.797	3.767	Over 1 år og til og med 5 år	10.947	12.201
29	27	Over 5 år	347	476
3.826	3.795	I alt	23.945	29.457
		Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.		
		31 a. Virksomhedsobligationer		
		Udstedelser		
-	-	EMTN-udstedelser*	13.734	17.575
-	-	ECP-udstedelser*	8.202	10.096
-	-	Øvrige udstedelser*	243	294
-	-	I alt	22.179	27.965
		* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourgs fondsbørs.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015		2015	2014
32. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	7.438	13.855
1.188	427	Negative værdipapirbeholdninger	2.689	4.596
1.188	427	I alt	10.126	18.451
Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser				
-	-	På anfordring	111	499
1.188	427	Til og med 3 måneder	10.015	17.952
1.188	427	I alt	10.126	18.451
33. ANDRE PASSIVER				
13.163	9.551	Skyldige renter og provision	11.776	16.218
4.324	3.154	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	27.287	40.958
113	-	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	-	101
1.668	1.419	Øvrige passiver	3.241	3.885
19.268	14.124	I alt	42.305	61.161
33 a. Netting				
-	3.166	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	46.289	56.365
-	0	Øvrige forpligtelser omfattet af netting	3.397	2.854
-	-12	Netting af positive og negative markedsværdier, jf. note 27a	-22.399	-18.261
-	3.154	Markedsværdi, netto	27.287	40.958
779	1.445	I forbindelse med derivathandel har Nykredit afgivet sikkerhed, der ikke indgår i netting	11.639	12.447
Netting af markedsværdier kan udelukkende henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearinghus (CCP-clearing).				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
36. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
201	198	203	207
-26	-27	-27	-26
37	18	18	37
10	-4	-4	10
-24	-16	-16	-24
198	169	175	203
37. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
80	74	74	80
-13	-14	-14	-13
7	3	3	7
74	63	63	74
Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.			
38. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	-	107	103
-	-	17	32
-	-	-23	-28
-	-	100	107
39. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
126	87	169	194
-47	-9	-9	-61
9	10	10	37
-0	0	0	-0
87	88	169	169

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	Eventualforpligtelser	6.942 7.546
1.121	1.197	Andre forpligtende aftaler	6.637 5.843
1.121	1.197	I alt	13.579 13.389
41 a. Eventualforpligtelser			
-	-	Finansgarantier	1.706 2.843
-	-	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	284 295
-	-	Øvrige eventualforpligtelser	4.952 4.408
-	-	I alt	6.942 7.546
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser			
-	-	Under 1 år	4.336 3.299
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.798 2.758
-	-	Over 5 år	808 1.489
-	-	I alt	6.942 7.546
Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.			

Noter

Beløb i mio. kr.

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

Uopsigelige leasingydelser omfatter Nykredits huslejeforpligtelser.

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber. 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.

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at Nykredit Bank kan opsiges medlemskabet af BEC med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår. 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.

Nykredit Realkredit har afgivet en hensigtserklæring om, at Nykredit Realkredit vil tilføre kapital til Nykredit Bank, således at Nykredit Banks kernekapital beregnet efter Basel II-reglerne ikke kommer under et niveau på 12-13%. Nykredit Realkredit vil dog ikke tilføre kapital til Nykredit Bank, hvis dette medfører, at Nykredit Realkredits solvens kommer under det gældende kapitalkrav tillagt 0,5% eller det individuelle solvensbehov tillagt 0,5%.

Nykredit Realkredit indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

Noter

42. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S som anført i koncernoversigten samt Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2015 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring 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/er indgået i 2015, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet datterselskabet Totalkredit A/S løbende funding af Totalkredits realkreditudlån.

Mellemværendet er omtalt i note 17d. Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. § 15, til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre. Lånene udgjorde 12,9 mia. kr. pr. 31. december 2015. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre, herunder de placerede midler.

Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdspartner, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

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.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2014	2015	2015	2014	
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT				
42 a. Transaktioner med dattervirksomheder				
Resultatopgørelse				
12.282	11.539	Renteindtægter	-	-
668	587	Renteudgifter	-	-
473	556	Gebyr- og provisionsindtægter	-	-
69	89	Gebyr- og provisionsudgifter	-	-
6.168	-11.367	Kursreguleringer	-	-
-749	-848	Udgifter til personale og administration	-	-
Aktivposter				
18.885	8.525	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
20.179	13.729	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-
590.579	593.377	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
26	19	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	-
916	2.117	Obligationer til dagsværdi	-	-
6.719	5.156	Andre aktiver	-	-
Passivposter				
3.399	384	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-
76.918	49.170	Udstedte obligationer	-	-
1.752	1.114	Andre passiver	-	-
42 b. Transaktioner med moderselskaber				
Resultatopgørelse				
0	0	Renteudgifter	0	0
-	-	Gebyr- og provisionsudgifter	-	-
Aktivposter				
-	-	Gebyr- og provisionsudgifter	-	-
Passivposter				
-	-	Indlån og anden gæld	23	32
21	29	Udstedte obligationer til dagsværdi	32	25
42 c. Transaktioner med joint venture				
Resultatopgørelse				
237	236	Udgifter til personale og administration	240	244
Aktivposter				
0	0	Andre aktiver	0	0
Passivposter				
-	-	Indlån og anden gæld	1	0

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERIER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
42 d. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	- Renteindtægter	-	-
-	- Renteudgifter	1	0
Passivposter			
-	- Indlån og anden gæld	11	1
42 e. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Renteomkostninger for medlemmer i:			
0	0 Direktion	0	0
1	0 Bestyrelse	1	1
1	2 Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	2	1
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
5	0 Direktion	21	23
28	11 Bestyrelse	22	40
89	88 Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	92	93
Størrelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	- Direktion	14	8
-	- Bestyrelse	3	18
-	- Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	3	9
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 2,75% til 10,75% (2014: 1,25% til 10,75%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0% til 1,25% (2014: 0,0% til 0,75%).			
Der er ikke nedskrevet eller hensat på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.			

Noter

Nykredit Realkredit-koncernen

43. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 43 a. og 43 b. viser værdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er indregnet til i balancen.

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

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

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

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

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

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Sikring af dagsværdi på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater, jf. note 47. Disse finansielle instrumenter er i regnskabet målt med tillæg af værdiændringer som følge af ændringer i den sikrede dagsværdi, jf. bestemmelsen om regnskabsmæssig sikring. Indregningen heraf antages at være en rimelig tilnærmelse til dagsværdien på disse finansielle instrumenter.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, hvor kreditrisikoen vurderes i sammenhæng med kreditvurderingen af udlånene, mens renterisikoen vurderes ved anvendelse af observerbare rentekurver.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

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

Noterede priser

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

Observerbare input

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

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og 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.

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

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

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

Noter

Nykredit Realkredit-koncernen

43. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Observerbare input, fortsat

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets-, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2015 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 430 mio. kr. mod 470 mio. kr. ultimo 2014. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

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 noterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i bankens laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af 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. Disse modparter er alle placeret i Rating-0 kategorien, og der er således konstateret OIV på disse kunder. Dagsværdien udgør 621 mio. kr. pr. 31. december 2015 efter værdijustering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 4.964 mio. kr. pr. 31. december 2015 (2014: 4.832 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien i niveauet +/- 185 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. december 2015 udgør andelen således 0,4% mod 0,4% ultimo 2014. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,0% mod 0,0% ultimo 2014.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,4 mia. kr. (2014: 3,5 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 538 mio. kr. for 2015 (0,8% af egenkapitalen pr. 31. december 2015). For hele 2014 er resultatpåvirkningen skønnet til 351 mio. kr. (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2014).

Overførsler mellem kategorierne

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

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

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der kategoriseres anderledes ved udtræk. Udtrukne obligationer (normalt indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2015 udgør dette beløb 2,5 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. ultimo 2014. Herudover er der i 2015 endvidere overført derivatforretninger fra kategorien Noterede priser til Observerbare input som følge af, at disse forretningers dagsværdier opgøres via anerkendte beregningsmodeller. I 2015 flyttes der derfor 0,2 mia. kr. vedrørende instrumenter med positiv markedsværdi og 0,2 mia. kr. vedrørende instrumenter med negativ markedsværdi.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

43. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORSAT

43 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				noterede priser	observerbare input	ikke-observerbare input
2015						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47.036	47.154	117	-	19	47.134
I alt	47.036	47.154	117	-	19	47.134
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	23.945	24.233	-288	-	24.227	6
Efterstillede kapitalindskud	11.006	10.898	109	-	10.798	100
I alt	34.951	35.131	-179	-	35.025	106
Transport fra aktiver			117			
Forskelsværdi i alt			-62			
	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				noterede priser	observerbare input	ikke-observerbare input
2014						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	50.958	51.062	104	-	27	51.035
I alt	50.958	51.062	104	-	27	51.035
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	29.457	29.866	-409	-	19.955	9.911
Efterstillede kapitalindskud	11.394	11.459	-65	-	11.359	100
I alt	40.851	41.325	-474	-	31.314	10.011
Transport fra aktiver			104			
Forskelsværdi i alt			-370			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

43. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

43 b. Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet), fortsat

31. december 2014

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker
- øvrige reverseudlån
- obligationer til dagsværdi
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter

Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
-	4.975	-	4.975
-	35.228	-	35.228
109.795	17.997	180	127.972
254	-	1.122	1.376
1.182	39.443	1.312	41.937

Indregnet via dagsværdioptionen:

- realkreditudlån samt restancer og udlæg

-	1.137.578	-	1.137.578
---	-----------	---	-----------

Indregnet som disponible for salg:

- aktier disponible for salg

1.143	-	892	2.035
-------	---	-----	-------

Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:

- domicilejendomme
- investeringsejendomme
- aktiver i midlertidig besiddelse

-	-	1.484	1.484
-	-	283	283
-	-	552	552

I alt	112.374	1.235.220	5.826	1.353.420
Procentuel andel	8,3	91,3	0,4	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter

-	29.981	-	29.981
4.596	13.855	-	18.451
1.178	39.484	297	40.958

Indregnet via dagsværdioptionen:

- udstedte obligationer til dagsværdi

1.155.269	11.894	-	1.167.163
-----------	--------	---	-----------

I alt	1.161.043	95.213	297	1.256.553
Procentuel andel	92,4	7,6	0,0	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

Dagsværdi primo, aktiver

- Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen
- Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"
- Årets køb
- Årets salg
- Årets indfrielse
- Overført til Noterede priser og Observerbare input
- Overført fra Noterede priser og Observerbare input¹

Ejendomme	Obligatio- ner	Aktier	Derivater	I alt
2.856	496	1.853	1.294	6.499
-32	8	243	-2.276	-2.057
-67	-	50	-	-17
3	9	164	-	176
-440	-19	-295	-	-754
-	-283	-	-2	-285
-	-32	-	-1.147	-1.179
-	-	-	3.443	3.443
2.320	179	2.015	1.312	5.826

Dagsværdi primo, forpligtelser

- Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"
- Årets indfrielse

-	-	242	242
-	-	148	148
-	-	-93	-93
-	-	297	297

¹ Overførsler til Observerbare input fra Ikke-observerbare input består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigere for øget kreditrisiko.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

44. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid

	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi	Netto- markeds- værdi	Nominal værdi
2015								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	228	69	-19	-	425	148	278	34.006
Terminer/futures, salg	-31	-49	7	-	98	172	-73	28.802
Swaps	-10	143	267	222	975	353	622	16.767
Optioner, erhvervede	0	-	0	-	0	-	0	47
Optioner, udstedte	-0	-	-0	-	-	0	-0	47
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-4	1	-	-	43	46	-3	44.369
Terminer/futures, salg	-11	-3	-0	-	43	58	-15	46.428
Forward rate agreements, køb	-117	-134	-6	-	6	263	-257	111.303
Forward rate agreements, salg	140	82	6	-	234	6	227	91.939
Swaps	-3	-166	443	3.272	28.387	24.842	3.545	1.208.304
Optioner, erhvervede	4	44	810	206	1.081	17	1.064	41.537
Optioner, udstedte	-	-37	-799	-226	-	1.061	-1.061	30.268
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, salg	0	-	-	-	0	0	0	47
Swaps	-	-1	-23	-	126	150	-24	2.321
Optioner, erhvervede	-	5	-	-	114	109	5	5
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-6	-	-	6	-6	1.276
Credit default swaps, salg	-	-	15	-	15	0	15	1.395
Swaps	-	-	-3	-	-	3	-3	143
Uafviklede spotforretninger	-19	-	-	-	32	52	-19	38.260
I alt	176	-47	689	3.474	31.579	27.287	4.292	1.697.264

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

44. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid

	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi	Netto- markeds- værdi	Nominal værdi
2014								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	130	103	-11	-	326	105	221	42.567
Terminer/futures, salg	-27	-69	-10	-	183	289	-105	27.496
Swaps	24	87	218	184	707	193	514	18.900
Optioner, erhvervede	19	1	-	-	20	-	20	3.553
Optioner, udstedte	-18	-1	-	-	-	19	-19	3.590
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	32	-1	-1	-	63	33	30	142.371
Terminer/futures, salg	-108	1	-4	-	32	144	-111	131.578
Forward rate agreements, køb	-90	-319	-167	-	0	576	-576	339.329
Forward rate agreements, salg	87	304	175	-	565	0	565	332.308
Swaps	-32	124	-1.584	2.032	38.155	37.614	541	1.390.105
Optioner, erhvervede	-	313	434	1.112	1.874	15	1.859	58.045
Optioner, udstedte	-	-375	-432	-1.125	-	1.933	-1.933	45.828
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, salg	0	-	-	-	0	0	0	14
Optioner, erhvervede	2	-	-	-	2	-	2	2
Uafviklede spotforretninger	-28	-	-	-	9	38	-28	46.990
I alt	-10	167	-1.381	2.203	41.937	40.958	979	2.582.674

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

Noter

46. RISIKOSTYRING

Nykredits karakteristika

Nykredits aktiviteter består hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån. Realkreditudlånet ydes mod pant i fast ejendom og er således kendetegnet ved et højt sikkerhedsniveau. Det danske realkreditsystem er reguleret i lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen. Lovgivningen sætter en grænse for belåning af ejendomme, og tab på realkreditlån er derfor begrænsede.

Nykredit Realkredit-koncernen Risikoeksponeringer – Kreditrisiko

Mio. kr.	2015	2014
Standardmetoden	13.274	20.114
IRB-metoden	249.814	283.501
Kreditværdjustering (CVA)	1.383	1.394
Bidrag til misligholdelsesfond	394	312
Kreditrisiko i alt	264.865	305.321

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
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 misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering (REA)	Risk Exposure Amount er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer med risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement opstår, når det anses for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine gældsforpligtelser, eller når kunden i 90 dage har været i restance med et væsentligt beløb. For realkreditprodukter anser Nykredit dog 75 dages restance for at være et tydeligt signal om, at kunden ikke fuldt ud kan indfri sine gældsforpligtelser, mens det for bankprodukter anses for at være ved udsendelsen af tredje rykkerbrev (typisk efter 25 dage). Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.

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

Realkreditudlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf er ubetydelige. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer. Kreditrisiko er således Nykredits største risiko.

Ud over realkreditudlån består Nykredits aktiviteter af bankaktiviteter, ejendomsmæglervirksomhed, administration og forvaltning af investeringsfonde, leasing samt forsikringsformidling. Forretningsaktiviteterne medfører sammen med investeringsbeholdningen kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

Risikotyper

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

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

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Modpartsrisiko, der er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter, indgår som en del af kreditrisikoen.
- Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.).
- Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også juridiske risici og modelrisiko.
- Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

Kredit- og markedsrisici samt operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital. Likviditetsrisikoen afdækkes ved at have en passende likviditetsbeholdning.

Opgørelsen af risikoeksponeringerne skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig kapital til at modstå eventuelle tab. Nye likviditetsmål skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig likviditet til at honorere fremtidige betalingsforpligtelser.

Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.dk/rapporter, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og

indeholder bl.a. en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i CRR-forordningen. Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kvartalsvist offentliggøres en detaljeret rapport om udlånsporteføljen fordelt på kapitalcentre. Denne rapportering (cover pool disclosure) findes på nykredit.com/coverpool.

Kreditrisici

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

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende Nykredits største engagementer til bevilling eller orientering.

Inden for de af bestyrelsen godkendte rammer fastlægger direktionen politikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet. Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Dette er i overensstemmelse med Nykredits målsætning om, at beslutninger som hovedregel tages tæt på kunden. For at understøtte denne målsætning er der oprettet decentrale kreditheder, der op til en vis grænse behandler kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Kreditansøgninger, der ligger ud over de decentrale kreditheders beføjelsesgrænser, behandles centralt af Kredit. For både Nykredit og datterselskaber gælder, at bevilling af engagementer over en vis størrelse skal tiltrædes af Kreditkomitéen eller af bestyrelsen i det enkelte koncernselskab.

Koncernenheden Kredit har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen. Kredit har ansvaret for rapportering om de enkelte engagementer og porteføljemålene i kreditpolitikken. Risikokomitéen har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeller og modtager rapportering vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager centrene en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kunderating, der er en konvertering af kundens sandsynlighed for misligholdelse beregnet i Nykredits egne kreditmodeller. Kunderatingen suppleres med en vurdering af kundens økonomiske og eventuelt andre specifikke forhold. Ved realkreditlån foretages desuden den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. Mindst én gang årligt bliver engagementer over en vis størrelse og engagementer med risikosignaler gennemgået.

For realkreditudlån, der formidles gennem lokale og regionale pengeinstitutter, foretager pengeinstituttet den indledende vurdering af kunden og ejendommen. Disse udlån er som hovedregel omfattet af en modregningsaftale for konstaterede tab.

Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse. En anden statistisk model anvendes i forbindelse med den løbende overvågning af markedsværdier for visse beboelsejendomme. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger.

Kreditrisikomodeller

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

Sandsynligheden for misligholdelse er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det betyder, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens produkter har en separat LGD og EAD. Privatkunder har dog to PD'er – én i Nykredit Bank og én i Nykredit Real-kredit/Totalkredit.

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

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

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

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

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

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

LGD beregnes for hvert af kundens engagementer og kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode, der svarer til starten af 1990'erne. På privatområdet i Nykredit Bank er den økonomiske nedgangsperiode kendetegnet ved en bruttoarbejdsløshed på 10%. Det svarer til mere end en fordobling af arbejdsløsheden i forhold til det nuværende niveau.

For hovedparten af Nykredits udlån beregnes LGD ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse, herunder typen af sikkerhed (typisk pant i fast ejendom), kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen. Realkreditvirksomhed er sædvanligvis kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantet i ejendommen yder god beskyttelse mod tab.

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

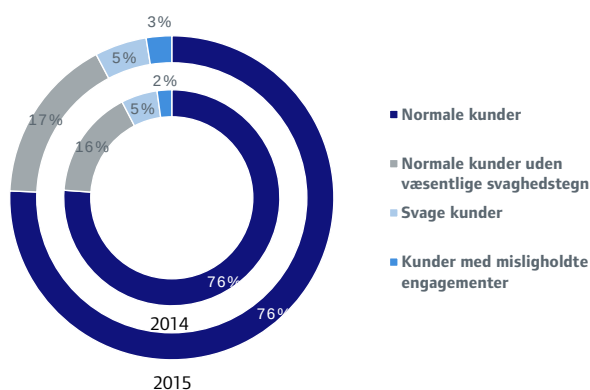
Nykredit anvender aktuelt den grundlæggende IRB-metode med tilsynsfastsatte LGD-estimer til opgørelse af kreditrisikoen på erhvervseksponeringer i Nykredit Bank.

I 2014 ansøgte Nykredit Finanstilsynet om tilladelse til at anvende den avancerede IRB-metode med egne LGD- og CF-estimer på erhvervsområdet i Nykredit Bank. Ansøgningen omfatter også nye CF-modeller for privatområdet samt en ændring af metoden til beregning af risikoeksponering for misligholdte eksponeringer i hele Nykredit-koncernen. De nye modeller forventes godkendt og implementeret i løbet af 2016. Der er taget højde for de samlede effekter i opgørelsen af Nykredits solvensbehov.

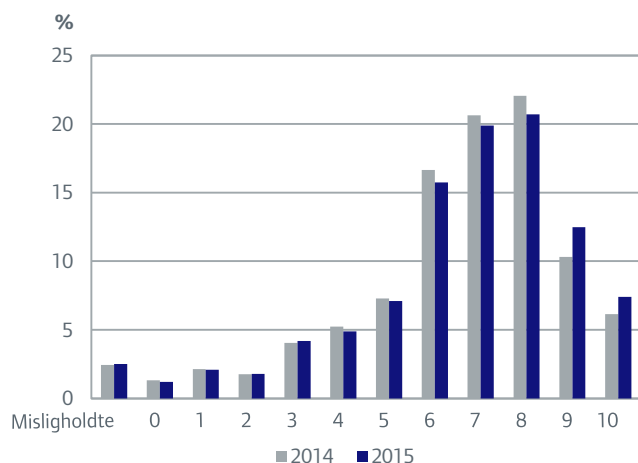
Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering med kreditrisiko udgjorde 264,9 mia. kr. ultimo 2015 mod 305,3 mia. kr. ultimo 2014. Faldet i risikoeksponeringerne med kreditrisiko på godt 40 mia. kr. skyldes et reduceret bankudlån, hvilket er en konsekvens af den generelle økonomiske udvikling i Danmark, hvor kunderne fortsat nedbringer gæld. Derudover har en stigning i boligpriserne i flere dele af landet igennem 2015

Nykredit Realkredit-koncernen Krediteksponering fordelt på kundebonitet



Nykredit Realkredit-koncernen Krediteksponering fordelt på ratingklasser



Note: Fordelingen viser den samlede krediteksponering på ratingklasser. 10 er den bedste rating.

nedbragt LTV-niveauerne på Nykredits udlån til boligformål. Også LTV-niveauerne på erhvervsudlån er faldet. Disse forhold har samlet set reduceret risikovægtene.

Risikoeksponeringen for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden. Risikoeksponeringerne beregnet ved IRB-metoden består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Af Nykredits kunder er 76% kendetegnet ved at overholde deres betalingsforpligtelser rettidigt og samtidig have en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 17% af Nykredits kunder som "normale kunder uden væsentlige svaghedstegn". Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder" (rating 3-5).

Den resterende andel af koncernens kunder består af "svage kunder" (rating 0-2) samt kunder, der har misligholdt deres engagement. Denne gruppe består af kunder med og uden indikation for objektiv værdiforringelse (OIV). Knap 4% af Nykredits kunder har OIV.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af Nykredits risikostyring. Nykredit ønsker at have en meget lav koncentrationsrisiko.

Nykredit har ingen store eksponeringer mod ikke-finansielle modparter, der overstiger 10% af det justerede kapitalgrundlag. Nykredits største eksponering mod ikke-finansielle modparter var på 5,6 mia. kr. ultimo 2015, svarende til 7,6% af det justerede kapitalgrundlag.

Nykredits 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgør tilsammen 59,2 mia. kr. Det svarer til 79,5% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2015. Ultimo 2014 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 90% af det justerede kapitalgrundlag. Langt hovedparten af eksponeringerne er realkreditudlån, hvor der er stillet sikkerhed for lånet.

Nykredit har 26 ikke-finansielle modparter, der har en eksponering på over 2% af det justerede kapitalgrundlag (store debitorer). Hovedparten af disse har en god rating, men der er en enkelt koncern, som vurderes at være svag (rating 0-2).

Geografisk er udlånene fordelt med 58,7% i Jylland. Udlån i hovedstadsområdet udgør 23,7% af bestanden, mens bestanden på resten af Sjælland udgør 12,3%. Andelen af udlån i udlandet var uændret på 5,4% ultimo 2015.

Sikkerheder

Den primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende vurderet i forhold til ejendommens aktuelle markedsværdi via belåningsgraden (LTV).

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til støttet byggeri. Disse garantier stilles som selvskyldnerkaution.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80% ¹
Private andelsboliger	80% ¹
Private beboelsesejendomme til udlejning	80% ¹
Alment boligbyggeri	80% ¹
Ungdomsboliger	80% ¹
Ældreboliger mv.	80% ¹
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60%
Fritidshuse	60%
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60%
Kontor- og forretningsejendomme	60%
Industri- og håndværksejendomme	60%
Kollektive energiforsyningsanlæg	60%
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40%

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70%, mod at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 54 mia. kr. ultimo 2015.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier. Realkreditudlån med garanti hos pengeinstitutter udgjorde 18 mia. kr.

Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler med pengeinstitutter, der formidler Totalkreditlån. Ifølge aftalen kan Totalkredit modregne en del af de realiserede tab på realkreditlån i fremtidige provisionsbetalinger til disse partnere. Udlån omfattet af modregningsaftaler udgjorde 553 mia. kr. ultimo 2015.

Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efter udbetalingen af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	410.936	157.419	89.933	11.481	5.009	4.216	678.993	70
Privat udlejning	77.926	28.097	13.618	1.870	1.018	1.195	123.725	67
Industri og håndværk	18.948	3.340	424	92	56	100	22.960	49
Kontor og forretning	81.467	23.844	4.419	681	381	633	111.425	56
Landbrug	69.437	18.079	6.789	1.122	541	769	96.737	58
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	67.913	-
Øvrige	13.320	3.009	875	43	25	74	17.347	52
I alt 2015	672.034	233.789	116.058	15.289	7.031	6.987	1.119.101	65
I alt 2014 ²	653.815	235.800	134.014	23.945	10.883	10.648	1.137.983	69

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

² Tallene for 2014 indeholder koncerninterne engagementer og afviger derfor fra opgørelsen i note 17 a.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation, og er derfor udeladt af tabellen.

I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

%	LTV (loan-to-value)					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	61	23	13	2	1	1
Privat udlejning	63	23	11	2	1	1
Industri og håndværk	83	15	2	0	0	0
Kontor og forretning	73	21	4	1	0	1
Landbrug	72	19	7	1	1	1
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	77	17	5	0	0	0
I alt 2015¹	64	22	11	1	1	1
I alt 2014	61	22	12	2	1	1

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation, og er derfor udeladt af tabellen.

I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieranalyser og stresstest, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Belåningsgraden (LTV) for hele koncernens udlånsportefølje var på 65% ved udgangen af 2015, hvilket er et fald på 4 procentpoint siden ultimo 2014. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Ved udgangen af 2015 havde 0,6% af koncernens realkreditudlån til privatkunder en belåningsgrad på mere end 100%. Hovedparten af koncernens udlån med en belåningsgrad på mere end 100% er ydet til boligejere på Syd- og Vestsjælland.

Det skal bemærkes, at teknisk insolvente boligejere (boligejere med en boliggyld, hvor belåningsgraden overstiger 100%) ikke i sig selv medfører tab for Nykredit. Den udløsende faktor for tab er typisk socioøkonomiske hændelser såsom ledighed, skilsmisse eller sygdom.

Modpartsrisiko

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

Modpartsrisiko er et mål for, hvor stort et tab Nykredit kan lide i tilfælde af modpartens manglende betalingsevne. Til brug for kapitalkravsberegningen opgøres eksponeringen for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering.

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

Modpartsrisikoen begrænses gennem indgåelse af finansielle nettingaftaler samt aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA.

Brugen af afledte finansielle instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og policy-regler. Ud over begrænsning af beløbsrammer og løbetider drejer det sig om krav i relation til bl.a. kundens type, størrelse og kreditværdighed.

Nykredit Realkredit-koncernen Modpartsrisiko

Mio. kr.	Derivater	Repoforretninger	I alt
Eksponering før netting	69.831	71.549	141.380
Netting	50.317	-	50.317
Eksponering efter netting	19.514	71.549	91.063
Modtaget sikkerhedsstillelse	3.965	69.314	73.279
Eksponering efter netting og kollateral ultimo 2015	15.549	2.235	17.784
Ultimo 2014	24.910	2.700	27.610

Note: Tallene i tabellen er ikke direkte sammenlignelige med note 27 a, da kapitaldækningsreglerne giver yderligere mulighed for netting, sammenlignet med regnskabsreglerne.

Nykredit anvender central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleares renteswaps, FRA og repohandler gennem et direkte medlemskab af NASDAQ OMX Clearing og renteswaps gennem et indirekte medlemskab af London Clearing House.

Værdiregulering af derivater

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

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

Ultimo 2015 har Nykredit foretaget værdireguleringer for 5,0 mia. kr. (korrektivkonto). Mangement judgement udgør 1,4 mia. kr. af de samlede værdireguleringer.

Markedsrisici

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

Langt størstedelen af Nykredits udlån er realkreditudlån. Realkreditudlånet er reguleret af det lovbestemte balanceprincip og håndteres efter matchfunding-princippet. Det betyder, at Nykredit har meget begrænsede markedsrisici på realkreditudlånet. Markedsrisici stammer således hovedsageligt fra placeringen af egenkapital og likviditetsreserven. Derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter med kunderne.

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

Den daglige interne styring af markedsrisici sker med udgangspunkt i de af bestyrelsen vedtagne retningslinjer, der fastlægger grænserne for Nykredits risikoappetit i forhold til markedsrisiko. Kontrol og overvågning sker på baggrund af en række forskellige nøgletal, en intern Value-at-Risk-model samt forskellige stress- og scenarietest.

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

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende en Value-at-Risk (VaR)-model ved opgørelse af risikoeksponeringerne med markedsrisiko. Nykredit Realkredit anvender alene Value-at-Risk ved opgørelse af risikoeksponeringerne på handelsbeholdningen, mens Nykredit Bank anvender VaR på både handels- og anlægsbeholdningen – dog eksklusive aktier.

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

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

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

Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 16,4 mia. kr. ultimo 2015, hvoraf stresset VaR udgjorde 11,8 mia. kr.

Standardmetoden til opgørelse af markedsrisiko anvendes ved opgørelse af risikoeksponeringer for gældsinstrumenter, aktier, valutarisiko og kollektive investeringsordninger, som ikke er med i VaR-modellen. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden var på 11,6 mia. kr. ultimo 2015.

Intern styring af markedsrisici

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

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, valutakurs- og volatilitetsrisiko udgør følsomhedstest. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter, aktiekurser eller 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 i praksis, men derimod hvor meget den vil påvirke værdien af porteføljen.

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

Nykredit Realkredit-koncernen Risikoeksponeringer med markedsrisiko

Mio. kr.	2015			2014
	Specifik risiko	Generel risiko	Risikoeksponeringer i alt	Risikoeksponeringer i alt
Interne modeller (VaR):	-	16.364	16.364	26.272
Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	4.562	4.562	7.701
Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	11.802	11.802	18.572
Standardmetoden:	9.761	1.833	11.594	9.063
Gældsinstrumenter	7.037	1.650	8.687	6.975
Aktier	2.023	183	2.206	1.639
Valutarisiko	-	-	-	-
Kollektive investeringsordninger	701	-	701	449
Risikoeksponeringer med markedsrisiko i alt	9.761	18.197	27.958	35.335

Nykredit Realkredit-koncernen Markedsrisici – nøgletal til daglig styring

Mio. kr.	2015			2014		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Intern Value-at-Risk (99%, tidshorisont på 1 dag)	93	363	126	60	248	128
Renterisiko (renteændring 100bp)	51	517	403	-223	460	366
- heraf uden for handelsbeholdning	-48	293	55	-69	139	103
- heraf fra realkreditaktiviteter	12	190	93	-95	139	84
Spændrisiko (OAS)	2.108	3.276	3.151	2.144	3.312	2.707
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	346	497	415	215	471	344
- heraf reguleret over egenkapitalen	192	239	211	146	204	204
Valutarisiko:						
Valutapositioner, euro	-1.368	773	152	-1.068	759	70
Valutapositioner, øvrige	-77	209	46	23	624	369
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	-4	23	22	-1	20	10

Note: Beregning af markedsrisici dækker både handels- og anlægsbeholdningen. Da en del af realkreditaktiviteterne er kategoriseret som anlægsbeholdning, er der overlap mellem renterisiko uden for handelsbeholdningen og renterisiko fra realkreditaktiviteter. Spændrisikoen er opgjort eksklusive statsobligationer og bankudstedelser.

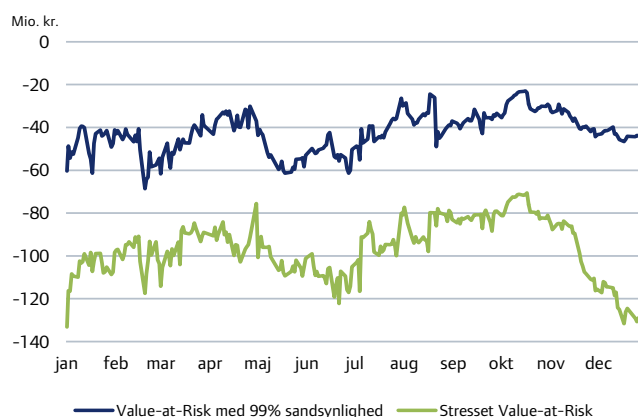
Nykredit Realkredit-koncernen

Renterelateret markedsrisiko

Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100bp)	Rentevo- latilitets- risiko (Vega)
Pengemarkedsinstrumenter	-17	-
Statsobligationer	280	-
Realkreditobligationer	2.243	21
Særligt dækkede obligationer	-163	-
Øvrige obligationer, udlån mv.	2	0
Afledte finansielle instrumenter	-1.943	0
Securitiseringer	-	-
I alt	403	22

Nykredit Realkredit-koncernen

Udviklingen i VaR og sVaR



Renterisiko

Nykredits renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og andre finansielle instrumenter. Renterisikoen var på 403 mio. kr. ultimo 2015.

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

Spændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer/covered bonds og swaprenterne betegnes spændrisikoen. Spændrisikoen på koncernens beholdning af realkreditobligationer var på 3,2 mia. kr. ved udgangen af 2015. Det betyder, at koncernen vil tabe 3,2 mia. kr. på sin investering i realkreditobligationer og covered bonds, hvis rentespændet mellem disse og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen og opgøres som tabet ved et generelt fald i aktiemarkedet på 10%. Nykredits aktierisiko var på 415 mio. kr. ultimo 2015.

Eksponeringen i de strategiske anlægsaktier har gennem 2015 ligget mellem 1,9 mia. kr. og 2,4 mia. kr. Ultimo 2015 udgjorde beholdning-

en 2,1 mia. kr. Hele eksponeringen er mod danske finansielle modparter.

Valutakursrisiko

Valutakursrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurserne. Valutakursrisikoen måles ved gevinst/tab i en given valuta som følge af en styrkelse af kronen på 10%.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer, men har dog mindre taktiske positioner i valuta for at opnå en positiv gevinst. Derfor har der kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2015.

Volatilitetsrisiko

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

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

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

Intern Value-at-Risk

I Nykredits interne Value-at-Risk-model, der anvendes i den daglige styring, anvendes et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 1 dag.

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

Nykredits interne VaR var 126 mio. kr. ultimo 2015 mod 128 mio. kr. ultimo 2014. Ifølge den interne VaR-model vil Nykredit således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt tabe 126 mio. kr. som følge af markedsbewægelser.

Obligationsbeholdning i handelsbeholdningen

Fondsbeholdningen er primært investeret i korte danske statsobligationer og danske realkreditobligationer. Der investeres endvidere i nord- og centraleuropæiske stats- og realkreditobligationer samt i mindre omfang i kreditobligationer med høj rating.

Nykredit havde ultimo 2015 en eksponering i statsobligationer på 14,4 mia. kr.

Af Nykredits samlede eksponering i realkreditobligationer, SDO'er, andre covered bonds og kreditobligationer på i alt 89,4 mia. kr. udgør eksponeringen i papirer med en rating på Aa3/AA- eller derover 88,6 mia. kr.

Likviditetsrisici

Realkreditselskabernes balance er struktureret på en måde, som sikrer en høj likviditet, da kunderne indbetaler terminsindbetalinger før eller senest samtidig med, at Nykredit skal udbetale midlerne til obligatøjerne. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositivt.

Hertil kommer, at funding af realkreditudlån sker med obligationer, som matcher lånets løbetid, eller obligationer, som skal refinansieres én eller flere gange i lånets løbetid. I tilfælde af udlån med refinansiering er udlånsaftalerne konstrueret således, at Nykredit er friholdt for markedsrisiko på fundingen.

Likviditetsbeholdningen sikrer, at Nykredit har en stor buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af kapitalmarkedsfinansiering. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig koncernens overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er, likviditetskravet i lov om finansiell virksomhed samt krav fra ratingbureauer om at opretholde de eksisterende høje ratings.

Nykredit Realkredit-koncernen**Aktiebeholdning fordelt på beholdningstyper**

Mio. kr.	2015 Aktiebeholdning	2014 Aktiebeholdning	Ændring	2015 Aktierisiko
Uden for handelsbeholdningen	3.201	2.656	545	320
- heraf strategiske aktier	2.115	2.035	79	211
Handelsbeholdning	461	274	187	46
Private Equity	493	506	-13	49
I alt	4.155	3.436	719	415

Note: Aktiebeholdningen indeholder, ud over beholdningen i note 20, afledte finansielle instrumenter og associerede selskaber.

Nykredit Realkredit-koncernen**Obligationsportefølje fordelt på type og land**

Mio. kr.				Kreditobligationer		I alt
	Statsobligationer	Covered bonds	Seniorgæld	(ekskl. ansvarlig kapital)	Ansvarlig kapital	
Danmark	9.428	78.515	220	118	538	88.819
Sverige	2.514	4.987	-	37	70	7.608
Norge	48	3.196	-	-	-	3.245
Frankrig	370	239	-	1.507	372	2.488
Øvrige EØS-lande	2.158	366	-	244	1.107	3.876
Andre	-81	1	-	0	151	71
I alt 2015	14.437	87.305	220	1.906	2.238	106.107

Note: Tallene i tabellen er ikke direkte sammenlignelige med note 19, da tallene ovenfor indeholder afledte finansielle instrumenter, samt aftalte, men ikke effektuerede handler.

Nykredit Realkredit-koncernen**Obligationsportefølje fordelt på type og ekstern ratingkategori**

Mio. kr.				Kreditobligationer		I alt
	Statsobligationer	Covered bonds	Seniorgæld	(ekskl. ansvarlig kapital)	Ansvarlig kapital	
Aaa/AAA	11.188	86.406	-	244	-	97.838
Aa1/AA+ - Aa3/AA-	3.236	198	219	1.507	-	5.160
A1/A+ - Baa3/BBB-	-	1.003	1	-	1.467	2.471
Ba1/BB+ og derunder	-	1	-	-	652	653
Ikke ratede	13	-303	-	156	119	-15
I alt 2015	14.437	87.305	220	1.906	2.238	106.107

Note: Tallene i tabellen er ikke direkte sammenlignelige med note 19, da tallene ovenfor indeholder afledte finansielle instrumenter, samt aftalte, men ikke effektuerede handler.

Bestyrelsen har fastsat krav til Nykredits likviditetsgrænser i både et forventet og i stressede scenarier med en behørig tidshorisont. ALCO-komiteén overvåger den løbende udvikling af likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i et likvidt repomarked mellem banker samt i Nationalbanken eller i andre europæiske centralbanker og kan derfor umiddelbart veksles til likviditet. Hertil kommer en mindre beholdning af pengemarkedsindskud, aktier og kreditobligationer.

Liquidity Coverage Ratio (LCR) trådte i kraft den 1. oktober 2015. Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 2015 en LCR-procent på 274%. For de samlede realkreditselskaber var LCR på 519%, mens LCR for Nykredit Bank var på 120%. Ved udgangen af 2015 udgjorde Nykredit Banks LCR-overdækning af likvide aktiver 6,7 mia. kr. Bankens likviditetsreserve var på 61,6 mia. kr. mod 68,1 mia. kr. ultimo 2014 opgjort efter §152 i lov om finansiel virksomhed.

Operationelle risici

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

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

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

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

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

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. For at beregne risikoeksponeringen divideres kapitalkravet med 8%. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 18,4 mia. kr. i hele 2015.

Noter

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	2015	2014
46. RISIKOSTYRING, FORTSAT		
Kreditrisiko		
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Balanceførte poster		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.992	4.507
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.158	37.644
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.158.926	1.172.805
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47.036	50.958
Obligationer til dagsværdi	106.200	127.972
Andre aktiver mv.	41.165	53.926
Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser	6.942	7.546
Uigenkaldelige kredittilsagn	5.299	4.508
I alt	1.388.718	1.459.867

Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit-koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 127, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

	2015				2014			
	Offent- lige	Privat	Erhverv	I alt	Offent- lige	Privat	Erhverv	I alt
Bankudlån								
Usikret udlån	19	6.016	22.755	28.790	100	6.623	28.729	35.452
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	196	2.468	44.604	47.268	99	2.749	4.574	7.422
Delvist sikret	25	3.721	9.262	13.008	20	3.940	7.220	11.180
Udlån før nedskrivninger i alt	240	12.205	76.621	89.066	219	13.312	40.523	54.054

Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA- eller GMRA-aftaler.

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Finanstilsynet har opstillet fem centrale målepunkter, tilsynsdiamanten, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit Bank ligger pr. 31. december 2015 under Finanstilsynets grænseværdier.

Målepunkt i tilsynsdiamanten	Grænse- værdier	Nykredit Bank
Udlånsvækst	< 20%	-7,5%
Store engagementer	< 125%	11,1%
Ejendomseksponering	< 25%	11,4%
Fundingratio	< 1,00	0,5
Likviditetsoverdækning	> 50%	347%

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

46. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
2015								
Ratingklasse								
10	48.302	8.122	2.690	7.065	1.908	2.201	130	70.418
9	78.614	12.032	10.551	17.047	5.067	4.944	2.831	131.086
8	158.742	18.955	3.254	21.422	9.922	30.080	6.379	248.755
7	144.390	24.717	2.832	27.579	12.951	21.518	5.095	239.082
6	101.790	21.579	1.331	15.141	16.139	3.309	1.152	160.441
5	44.532	12.175	570	6.331	16.176	565	750	81.098
4	32.354	6.636	364	4.107	7.310	306	130	51.207
3	18.037	7.891	436	4.773	11.988	297	531	43.952
2	20.979	410	40	331	320	19	24	22.122
1	21.051	1.476	96	960	2.132	170	73	25.959
0	4.653	1.810	159	2.539	5.317	144	110	14.732
Misligholdte engagementer	6.957	8.243	677	3.801	5.208	418	170	25.474
I alt	680.402	124.046	22.999	111.094	94.438	63.971	17.374	1.114.324
	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
2014								
Ratingklasse								
10	38.183	603	2.985	7.218	1.681	668	91	51.431
9	69.272	8.428	10.514	13.422	4.759	3.258	1.663	111.317
8	157.748	23.542	4.351	26.392	10.005	30.330	8.672	261.040
7	147.676	33.069	2.827	23.214	13.898	23.685	4.119	248.488
6	112.157	21.799	1.692	14.396	16.898	3.345	1.236	171.523
5	49.660	8.453	730	7.572	15.398	770	584	83.167
4	35.336	8.006	399	5.032	7.492	303	438	57.006
3	16.621	6.954	315	5.216	12.630	289	308	42.333
2	18.385	489	79	457	595	14	17	20.036
1	18.451	3.017	186	1.292	2.213	188	277	25.624
0	4.787	1.902	203	2.690	6.072	191	139	15.985
Misligholdte engagementer	6.700	7.379	776	3.972	4.339	422	207	23.795
I alt	674.974	123.641	25.058	110.874	95.982	63.465	17.750	1.111.744

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominel værdi. Realkreditudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

Misligholdte: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder med restance over 75 dage, hvorpå der ikke er fundet behov for individuel nedskrivning.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

46. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

	Fremstil-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansierings- virksomhed	Ejendoms- adm. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
2015							
Ratingklasse							
10	1.512	408	222	87	455	1.306	3.990
9	57	1.504	340	129	788	956	3.775
8	487	478	2.229	839	1.283	1.127	6.443
7	1.132	415	1.771	1.877	998	1.075	7.268
6	952	531	1.564	568	813	1.176	5.603
5	173	112	632	228	700	1.921	3.766
4	576	145	569	237	1.054	2.167	4.748
3	1.760	755	557	1.216	2.638	967	7.893
2	31	9	27	32	96	484	678
1	21	49	256	51	94	312	784
0	43	36	118	37	67	84	386
Misligholdte engagementer	665	308	1.731	347	524	690	4.265
I alt	7.409	4.750	10.017	5.648	9.509	12.265	49.599

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

	Fremstil-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansierings- virksomhed	Ejendoms- adm. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
2014							
Ratingklasse							
10	2.152	147	131	64	770	1.134	4.398
9	249	195	524	205	1.675	960	3.808
8	838	862	2.825	1.386	1.670	1.096	8.677
7	1.107	1.051	1.629	1.272	1.174	1.120	7.353
6	174	451	1.416	670	740	1.414	4.865
5	500	157	916	317	798	2.032	4.720
4	328	169	905	215	520	2.191	4.328
3	1.798	379	465	917	2.707	1.370	7.636
2	52	146	75	83	240	798	1.394
1	115	20	552	66	334	295	1.382
0	82	24	105	32	153	133	529
Misligholdte engagementer	696	160	2.178	386	775	769	4.964
I alt	8.091	3.761	11.721	5.613	11.556	13.312	54.054

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Bankudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

47. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:

	Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2015						
Aktiver						
Udlån	-	-	-	1.918	1.929	11
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld	-	-	-	3.301	3.413	-112
Udstedte obligationer	3.727	3.789	-62	7.548	7.705	-157
Efterstillede kapitalindskud	10.762	10.907	-145	10.762	10.907	-145
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	2.095	-10	-10
Renteswaps, udstedte obligationer	3.731	62	62	7.655	157	157
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.821	140	140	10.821	140	140
Kreditderivater, indlån og anden gæld	-	-	-	143	-3	-3
Aktiederivater, indlån og anden gæld	-	-	-	1.647	104	104
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		1			-164	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-1			159	
Nettogevinst/tab		-			-5	
2014						
Aktiver						
Udlån	-	-	-	1.519	1.547	28
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld	-	-	-	4.428	4.655	-227
Udstedte obligationer	3.715	3.774	-58	11.075	11.291	-215
Efterstillede kapitalindskud	11.128	11.350	-222	11.128	11.350	-222
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	2.215	193	193
Renteswaps, udstedte obligationer	3.722	58	58	11.082	215	215
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	11.165	222	222	11.165	222	222
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-1			114	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		1			-105	
Nettogevinst/-tab		-			9	

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

Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteudvikling.

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

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkende og de afdækkede forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (renterisikoen).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2014	2015	2015	2014
48. VALUTAEKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-0	5 USD	10	-1
4	-0 GBP	-1	4
98	44 SEK	45	91
18	-2 NOK	-4	21
2	-0 CHF	-1	-36
0	0 CAD	-0	0
2	-7 JPY	-7	2
-35	-25 EUR	164	100
9	5 Andre	6	12
98	21 I alt	211	192

133	55	Valutakursindikator 1	226	229
		Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser den samlede valutarisiko.		

Noter

49. ØVRIGE OPLYSNINGER

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

AFSTEMNING AF RESULTAT OG EGENKAPITAL I FORHOLD TIL INDBERETNING TIL FINANSTILSYNET

Nykredit-koncernens regnskab aflægges efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU. Koncernens regnskabspraksis svarer til bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. med undtagelse af, at Finanstilsynets bekendtgørelse ikke indeholder mulighed for at klassificere finansielle aktiver som "disponible for salg" med dagsværdiregulering i "Anden totalindkomst". I Nykredit-koncernens indberetning til Finanstilsynet er "Aktier disponible for salg" klassificeret som aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Forskellen har ingen effekt på egenkapitalen, men kun på resultatet og anden totalindkomst, som angivet nedenfor:

	Resultat		Anden totalindkomst		Egenkapital	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Koncernens opgørelse efter IFRS	3.191	-276	32	207	65.460	58.560
Værdireguleringer af aktier disponible for salg	109	239	-109	-239	-	-
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	3.300	-37	-77	-32	65.460	58.650

"Værdireguleringer af aktier disponible for salg" (strategiske aktier) indeholder dagsværdireguleringer, reklassifikationer til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer samt skatteeffekten af værdireguleringen.

Noter

50. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal

Egenkapitalforrentning før skat

Egenkapitalforrentning efter skat

Indtjening pr. omkostningskrone

Valutaposition (%)

Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)

Årets udlånsvækst (%)

Akkumuleret nedskrivningsprocent

Årets nedskrivningsprocent

Afkastningsgrad

Nøgletal vedrørende kapital og solvens

Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)

Kernekapitalprocent

Egentlig kernekapitalprocent

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Definition

Summen af resultat før skat samt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af resultat efter skat samt kursregulering af strategiske aktier efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af alle indtægter tillagt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.

Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.

Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.

Udlån til nominal værdi ultimo året divideret med udlån til nominal værdi primo året.

Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.

Definition

Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.

Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.

Egentlig kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	2015	2014	2013	2012	2011
51. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.017	4.449	4.415	5.355	4.764
Netto gebyrindtægter mv.	901	780	793	863	708
Netto rente- og gebyrindtægter	5.918	5.229	5.208	6.218	5.472
Kursreguleringer	-235	359	779	196	-2.399
Andre driftsindtægter	5	8	17	11	26
Udgifter til personale og administration	2.268	2.389	2.580	2.570	2.704
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.134	1.026	835	730	672
Andre driftsudgifter	122	55	103	0	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	586	1.723	1.837	1.057	570
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3.165	-225	738	719	774
Resultat før skat	3.744	177	1.389	2.786	-76
Skat	547	215	58	454	-345
Årets resultat	3.198	-38	1.331	2.332	269
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.561	29.797	25.498	33.991	39.170
Realkreditudlån til dagsværdi	549.618	582.417	597.200	614.848	604.292
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	593.377	590.579	538.541	520.658	461.846
Obligationer og aktier mv.	59.786	50.814	29.439	41.361	71.885
Øvrige aktiver	61.116	68.458	77.043	78.361	73.880
Aktiver i alt	1.282.458	1.322.066	1.267.720	1.289.219	1.251.073
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.724	22.811	12.668	48.597	89.065
Udstedte obligationer	1.169.616	1.204.487	1.160.447	1.145.585	1.060.979
Efterstillede kapitalindskud	10.907	11.350	10.734	11.035	10.965
Øvrige passiver	18.750	24.767	25.155	26.446	34.754
Egenkapital	65.460	58.650	58.716	57.556	55.310
Passiver i alt	1.282.458	1.322.066	1.267.720	1.289.219	1.251.073
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.197	1.121	1.208	1.620	1.981
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,1	17,2	17,0	16,4	15,4
Kernekapitalprocent	17,3	16,2	17,0	16,4	15,4
Egenkapitalforrentning før skat	6,0	0,3	2,4	4,9	-0,1
Egenkapitalforrentning efter skat	5,2	-0,1	2,3	4,1	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,73	1,03	1,26	1,64	0,98
Valutaposition (%)	0,1	0,2	1,3	0,6	0,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	8,4	9,9	10,2	10,7	11,0
Årets udlånsvækst (%)	-4,7	-3,0	-1,9	0,7	3,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,78	0,73	0,53	0,33	0,29
Årets nedskrivningsprocent	0,11	0,29	0,31	0,17	0,09
Afkastningsgrad	0,25	-0,00	0,11	0,18	0,02

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	2015	2014	2013	2012	2011
51. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.877	11.353	10.325	10.838	10.103
Netto gebyrindtægter mv.	-94	133	15	321	322
Netto rente- og gebyrindtægter	11.783	11.486	10.340	11.159	10.425
Kursreguleringer	652	-3.557	150	-547	-1.935
Andre driftsindtægter	194	185	210	230	226
Udgifter til personale og administration	4.658	4.715	5.004	4.799	4.924
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.185	1.087	896	766	930
Andre driftsudgifter	188	154	225	30	114
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	920	2.351	2.764	2.149	1.414
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8	6	103	47	10
Resultat før skat	4.685	-186	1.914	3.144	1.345
Skat	1.494	90	240	575	223
Årets resultat	3.191	-276	1.674	2.569	1.123
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	7	238	-343	-237	-854
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.253	42.288	35.758	60.174	66.258
Realkreditudlån til dagsværdi	1.119.101	1.137.099	1.136.644	1.136.445	1.083.991
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.747	50.494	46.963	49.728	55.776
Obligationer og aktier mv.	110.294	131.383	92.961	82.413	100.794
Øvrige aktiver	84.394	96.037	105.087	104.645	86.086
Aktiver i alt	1.383.789	1.457.301	1.417.414	1.433.405	1.392.905
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30.226	44.863	44.393	67.539	117.626
Indlån og anden gæld	62.599	65.232	65.172	54.509	57.404
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.137.314	1.167.163	1.130.020	1.103.818	1.021.942
Efterstillede kapitalindskud	11.006	11.394	10.964	11.281	11.204
Øvrige passiver	77.184	109.998	108.148	138.701	129.419
Egenkapital	65.460	58.650	58.716	57.556	55.310
Passiver i alt	1.383.789	1.457.301	1.417.414	1.433.405	1.392.905
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.942	7.546	6.311	4.806	5.375
Andre forpligtende aftaler	6.637	5.843	7.925	9.213	8.389
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,9	18,2	18,9	19,1	17,1
Kernekapitalprocent	20,5	17,2	18,9	19,1	17,1
Egenkapitalforrentning før skat	7,6	0,1	2,8	5,3	0,5
Egenkapitalforrentning efter skat	5,2	-0,1	2,3	4,1	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,59	1,01	1,18	1,38	1,03
Valutaposition (%)	0,4	0,4	1,6	0,6	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	18,4	20,9	21,1	21,2	21,0
Årets udlånsvækst (%)	0,2	-2,1	2,5	4,2	4,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,71	0,74	0,67	0,57	0,59
Årets nedskrivningsprocent	0,08	0,19	0,22	0,17	0,12
Afkastningsgrad	0,23	-0,02	0,12	0,18	0,08

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

52. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2015	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31. december 2015	Antal ansatte 2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31. december 2014	Antal ansatte 2014
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	3.198	65.460	2.826	-38	58.650	2.981
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.500	18.613	120	1.458	17.113	118
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.542	16.117	606	-1.772	12.575	672
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	85	482	107	75	398	95
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	66	522	48	50	456	53
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	45	144	48	35	134	50
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	47	510	2	27	449	2
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	24	209	-	21	185	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	12	118	-	15	106	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	12	87	-	6	75	-
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	0	1	-	0	1	-

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført, som selskaberne indgår i koncernregnskabet.

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor
 Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)
 Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b)¹

Antal ansatte	Omsætning*	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
3.745	35.272	4.711	1.494	-
12	14	0	0	-
-	0	-26	0	-

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og er under endelig nedlukning.

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

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) Uden aktiviteter
- g) Investeringsforvaltningsselskab
- h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit Holding A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit. Regnskabssiderne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos:

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

52. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

	Ejerandel i % pr. 31. december 2015	Omsætning 2015	Årets resultat 2015	Aktiver pr. 31. december 2015	Forpligtelser pr. 31. december 2015	Egenkapital pr. 31. december 2015	Nykredits andel af årets resultat 2015	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31. december 2014
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder*										
Boligsiden A/S, København, a)	23	-	2	18	3	15	0	4	2	13
Core Property Management A/S, København, c)	20	31	9	28	5	23	2	5	7	22
E-nettet A/S, København, b)	17	115	15	148	62	86	3	12	10	77
Erhvervsinvest K/S, København, c) ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	0	3
JN Data A/S, Silkeborg, b)	50	1.385	4	645	439	206	2	103	4	201
JSNA Holding A/S, Aalborg, c)	33	0	0	3	0	3	0	1	0	3

* Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

¹ Erhvervsinvest K/S er blevet likvideret i 2015.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

a) Ejendomsvirksomhed

b) Datavirksomhed

c) Investeringsvirksomhed

Hoved- og nøgletal i fem kvartaler¹

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	Året 2015	Året 2014	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014
Basisindtægter af							
Forretningsdrift ²	11.744	7.211	2.894	2.524	4.350	1.976	1.411
Fonds	38	130	10	7	7	14	36
I alt	11.783	7.341	2.904	2.532	4.357	1.990	1.447
Driftsomkostninger og afskrivninger	7.031	5.955	1.474	3.136	1.197	1.223	2.190
Basisindtjening før nedskrivninger	4.752	1.386	1.429	-604	3.160	767	-743
Nedskrivninger på udlån mv.	920	2.351	227	244	120	329	893
Basisindtjening efter nedskrivninger	3.832	-965	1.202	-848	3.040	438	-1.636
Beholdningsindtjening	853	779	372	-10	47	445	-99
Resultat før skat	4.685	-186	1.574	-858	3.087	883	-1.736
Skat	1.494	90	374	233	690	197	-237
Årets/periodens resultat	3.191	-276	1.200	-1.091	2.396	686	-1.498
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	10	22	-0	-2	4	8	4
Værdiregulering af strategiske aktier	110	238	-247	52	149	157	15
Realiseret gevinst/tab på strategiske aktier	-103	-	-	-103	-	-	-
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	15	-53	15	-	-	-	-25
Anden totalindkomst i alt	32	207	-233	-53	153	164	-6
Årets/periodens totalindkomst	3.222	-69	967	-1.144	2.549	850	-1.505
BALANCE I SAMMENDRAG	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.253	42.288	23.253	36.732	47.414	70.932	42.288
Realkreditudlån til dagsværdi	1.119.101	1.137.099	1.119.101	1.118.029	1.119.080	1.137.833	1.137.099
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.747	50.494	46.747	47.506	49.441	49.404	50.494
Obligationer og aktier	110.294	131.383	110.294	102.786	109.404	104.795	131.383
Øvrige aktiver	84.394	96.037	84.394	83.371	81.773	97.683	96.037
Aktiver i alt	1.383.789	1.457.301	1.383.789	1.388.425	1.407.112	1.460.647	1.457.301
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30.226	44.863	30.226	35.117	39.322	38.860	44.863
Indlån og anden gæld	62.599	65.232	62.599	61.581	65.939	67.733	65.232
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.137.314	1.167.163	1.137.314	1.134.618	1.146.975	1.181.483	1.167.163
Efterstillede kapitalindskud	11.006	11.394	11.006	4.684	4.646	11.417	11.394
Øvrige passiver	77.184	109.998	77.184	87.847	84.508	97.952	109.998
Egenkapital	65.460	58.650	65.460	64.577	65.722	63.203	58.650
Passiver i alt	1.383.789	1.457.301	1.383.789	1.388.425	1.407.112	1.460.647	1.457.301
NØGLETAL							
Årets/periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,0	-0,5	7,8	-6,7	14,9	4,5	-10,1
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,6	2,4	8,8	-3,7	19,6	5,0	-5,0
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,0	-1,6	7,4	-5,2	18,9	2,9	-11,0
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.646	9.173	8.646	8.911	9.032	9.274	9.173
Årets/periodens nedskrivningsprocent	0,08	0,19	0,02	0,02	0,01	0,03	0,07
Kapitalprocent	23,9	18,2	23,9	21,7	20,3	18,9	18,2
Kernekapitalprocent	20,5	17,2	20,5	20,4	19,0	17,6	17,2
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.757	3.971	3.757	3.763	3.785	3.827	3.971

¹ Hoved- og nøgletal i kvartalerne er ikke reviderede.

² Forretningsdrift er inklusive værdiregulering af renteswaps samt rente af seniorgæld og efterstillede kapitalindskud.

Udvalgte solvensoplysninger

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.12.2015		31.12.2015	31.12.2014
55.981	60.648	Egentlig kernekapital	60.525	55.559
5.933	3.190	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.488	6.158
61.915	63.838	Kernekapital	64.013	61.717
65.630	74.129	Kapitalgrundlag	74.498	65.606
380.237	367.484	Risikoeksponering i alt	311.220	358.589
14,7	16,5	Egentlig kernekapitalprocent	19,4	15,4
16,2	17,3	Kernekapitalprocent	20,5	17,2
17,2	20,1	Kapitalprocent	23,9	18,2
Nykredit Bank-koncernen			Nykredit Holding-koncernen	
31.12.2014	31.12.2015		31.12.2015	31.12.2014
12.044	15.743	Egentlig kernekapital	60.272	55.584
15	87	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	845	6.158
12.059	15.831	Kernekapital	61.117	61.742
12.365	16.145	Kapitalgrundlag	64.398	63.121
94.051	76.311	Risikoeksponering i alt	310.294	358.684
12,8	20,6	Egentlig kernekapitalprocent	19,4	15,4
12,8	20,7	Kernekapitalprocent	19,6	17,2
13,1	21,1	Kapitalprocent	20,7	17,5
Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af Finanstilsynet.				

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab for 2015.

Den af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2015 (jf. årsrapporten side 44) er indarbejdet i serieregnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i Nykredit Realkredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Realkredit A/S.

SERIEREKNSKABER

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Serieregnskaber i sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

2015	1 KØK	2 FSK	3 LCR	4 HUM	5 BHY	6 SKRF	7 VESØ
Resultatopgørelse							
Udlånsindtægter	0,6	0,5	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1
Renter mv., netto	1,5	0,4	0,3	1,0	0,2	0,2	0,3
Administrationsudgifter	-1,4	-0,4	-0,3	-1,0	-0,2	-0,2	-0,3
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Resultat	0,5	0,4	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1

Balance

Aktiver

Realkreditudlån mv.	157,3	175,5	14,6	14,1	19,6	11,4	12,9
Øvrige aktiver	43,5	12,1	8,9	20,8	10,6	4,6	8,3
Aktiver i alt	200,8	187,6	23,5	34,9	30,2	16,0	21,2

Passiver

Udstedte obligationer mv.	172,1	176,3	17,7	16,2	27,0	12,6	15,8
Øvrige passiver	6,6	6,1	0,7	1,1	1,0	0,5	0,7
Egenkapital	22,1	5,2	5,1	17,6	2,2	2,9	4,7
Passiver i alt	200,8	187,6	23,5	34,9	30,2	16,0	21,2

Til- eller fraførsel af midler, netto	-3,5	-1,4	-0,3	-0,3	-0,9	-0,3	-0,8
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

2015	8 HUSM	9 LHYP	10 KHYP	11 JLKR	12 SUM (1-11)
Resultatopgørelse					
Udlånsindtægter	0,1	0,1	0,1	0,0	2,1
Renter mv., netto	0,5	0,3	0,1	0,2	5,0
Administrationsudgifter	-0,5	-0,3	-0,1	-0,2	-4,9
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,5
Resultat	0,0	0,1	0,1	0,0	1,7

Balance

Aktiver

Realkreditudlån mv.	11,3	1,7	2,4	9,3	430,1
Øvrige aktiver	9,5	6,8	4,0	4,2	133,3
Aktiver i alt	20,8	8,5	6,4	13,5	563,4

Passiver

Udstedte obligationer mv.	12,0	4,8	4,9	10,7	470,1
Øvrige passiver	0,7	0,2	0,2	0,5	18,3
Egenkapital	8,1	3,5	1,3	2,3	75,0
Passiver i alt	20,8	8,5	6,4	13,5	563,4

Til- eller fraførsel af midler, netto	-0,1	-4,2	-1,6	-0,5	
--	-------------	-------------	-------------	-------------	--

SERIAREGNSKABER

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S
Serieregnskaber i sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

2015	13 FK	14 JK	15 NYK	16 SUM (13-15)	17 INST	18 SUM (12,16,17)
Resultatopgørelse						
Udlånsindtægter	0,0	0,0	4.252,0	4.252,0	0,0	4.254,1
Renter mv., netto	0,0	0,0	2.188,0	2.188,0	1.686,0	3.879,0
Administrationsudgifter	0,0	0,0	-2.144,8	-2.144,8	-1.652,9	-3.802,6
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	-669,5	-669,5	83,4	-586,1
Skat	0,0	0,0	-852,1	-852,1	305,7	-546,9
Resultat	0,0	0,0	2.773,6	2.773,6	422,2	3.197,5
Balance						
Aktiver						
Realkreditudlån mv.	1,6	1,0	550.526,8	550.529,4	2,1	550.961,6
Øvrige aktiver	0,6	0,6	750.826,0	750.827,2	36.058,2	787.018,7
Aktiver i alt	2,2	1,6	1.301.352,8	1.301.356,6	36.060,3	1.337.980,3
Passiver						
Udstedte obligationer mv.	2,0	1,5	1.232.522,4	1.232.525,9	0,0	1.232.996,0
Øvrige passiver	0,2	0,1	42.051,0	42.051,3	1.165,2	43.234,8
Egenkapital	0,0	0,0	26.779,4	26.779,4	34.895,1	61.749,5
Passiver i alt	2,2	1,6	1.301.352,8	1.301.356,6	36.060,3	1.337.980,3
Til- eller fraførsel af midler, netto	-0,1	-0,1	-4.185,8		6.372,9	

1 Københavns Kreditforening	7 Den vest- og sønderjydske Kreditforening	13 Forenede Kreditforeninger
2 Fyens Stifts Kreditforening	8 Jydsk Husmandskreditforening	14 Jyllands Kreditforening
3 Landkreditkassen	9 Landhypotekforeningen for Danmark	15 Nykredit (inkl. kapitalcenter C, D, E, G, H og I)
4 Østfjernes Husmandskreditforening	10 Købstadshypotekforeningen	16 Sum (13-15) Foreninger efter 1972
5 Byernes Hypotekforening	11 Jydsk Landkreditforening	17 Instituttet i øvrigt
6 Sønderjyllands Kreditforening	12 Sum (1-11) Foreninger før 1972	18 Sum (12,16,17) Nykredit Realkredit A/S

Noter

1. Aktiver serieregnskaber

Aktiver i Nykredit Realkredits A/S' årsregnskab ultimo 2015	1.282.458,2
Aktiver i serieregnskaber	1.337.980,3
Forskel	-55.522,1

Der forklares således:

Modregning af egne udstedte realkreditobligationer, egne særligt dækkede obligationer, egen sikret seniorgæld og egne andre værdipapirer	-54.946,9
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer mv.	-575,2
I alt	-55.522,1

2. Egenkapital serieregnskaber

Egenkapital i Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab ultimo 2015	65.460,3
Heraf indehavere af hybrid kernekapital	-3.774,0
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972	63,2
Egenkapital serieregnskaber	61.749,5

ØVRIGE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER 2016 – NYKREDIT-KONCERNENS SELSKABER

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

LEDELSESHVERV

Nykredit Realkredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder en gang om året et strategi- og temamøde.

Medlemmerne af Nykredits bestyrelse vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 18. marts 2015. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævede organisationsopgaver.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet Nykredit Holding A/S.

Steen E. Christensen

Advokat

Født den 2. april 1947

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshvervets varighed

Bestyrelsesformand i:

Foreningen Nykredit

Nykredits Fond

A/S Motortramp

Aktieselskabet Dampskibsselskabet

Orients Fond

Aktieselskabet Det Dansk-Franske Dampskibsselskabs Understøttelsesfond af 1950

Bornholmstrafikken Holding A/S

Charlottenlund & Nedergaard Godser A/S**

Det Arnstedtske Familiefond

Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S**

Persolit Holding A/S

Rosendal og Margrethelund Godser A/S**

Næstformand i:

Danske Færger A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Danish Nitrogen Import A/S

Ny-Nitrogen A/S

Persolit Entreprenørfirma A/S

Skovselskabet Skov-Sam Holding ApS med datterselskaber:

Skovselskabet Bjørsløv ApS

Skovselskabet Dejbjerg ApS

Skovselskabet Djursland ApS

Skovselskabet Glumsø Østerskov ApS

Skovselskabet Guldborgland ApS

Skovselskabet Harreskov ApS

Skovselskabet Hesselvig ApS

Skovselskabet Morville ApS

Skovselskabet Rønhøj ApS

Skovselskabet Skov-Sam II ApS med datterselskaber:

Skovselskabet Skåningshave ApS

Skovselskabet Skåstrup Frihed ApS

Skovselskabet Slauggaard ApS

Skovselskabet Ørbæk ApS

Soldaterlegatets Præsidium

Direktør i:

Advokatanpartsselskabet Steen E. Christensen

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

Født den 15. august 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 18. april 2001

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshvervets varighed

Bestyrelsesformand i:

Horsens Vand A/S

Horsens Vand Holding A/S

Håstrupgård ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Nykredits Fond

Horsens Folkeblads Fond

Jyske Medier A/S*

Kommunale opgaver:

Bestyrelsesformand i Midttrafik

Medlem af Horsens kommunes Byråd

Direktør i:

Arnen Holding ApS

HGE Holding ApS

Håstrupgård Ejendomme ApS

LNT Invest ApS

Provstlund ApS

Steffen Kragh

Koncernchef

Født den 6. april 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2006

Uafhængig

Adm. direktør i:

Egmont Fonden

Egmont International Holding A/S

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

Bestyrelsesformand i:

Egmont Administration A/S

Egmont Finansiering A/S

Egmont Holding A/S

Lindhardt og Ringhof Forlag A/S

Nordisk Film A/S

AE-TV Holding AS**

Egmont AS**

Egmont Holding AS**

Egmont Holding Limited

Næstformand i:

Cappelen Damm Holding AS

Lundbeckfonden

Lundbeckfond Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Egmont Book Publishing Ltd.

Egmont UK Ltd.

MBG Sleeping Egmont A/S*

N2L Sleeping Egmont A/S

Direktør i:

NKB Invest 103 ApS

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Uafhængig

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Alment Bestyrelsesakademi

Byggeskadefonden

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Nykredits Fond

AlmenNet

Boligselskabernes Landsforening

Merete Eldrup

Adm. direktør

Født den 4. august 1963

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Uafhængig

Adm. direktør i TV2/DANMARK A/S

Bestyrelsesformand i:

TV 2 BIB A/S

TV 2 DTT A/S

TV 2 Networks A/S

TV 2 Radio A/S**

Næstformand i:
Gyldendal A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Rambøll Gruppen A/S

Marlene Holm***
Politisk sekretær

Født den 2. december 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit

Allan Kristiansen***
Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S

Bent Naur
Forhenværende adm. bankdirektør

Født den 24. april 1947
Indtrådt i bestyrelsen den 20. marts 2013
Uafhængig

Bestyrelsesformand i:
Fonden Nr. Vosborg**

Næstformand i:
Finansiel Stabilitet

Ina Nielsen* ***
Udvikler

Født 17. april 1968
Indtrådt i bestyrelsen den 3. september 2015

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit*

Anders C. Obel
Adm. direktør

Født den 19. oktober 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009
Uafhængig

Adm. direktør i C. W. Obel A/S

Bestyrelsesformand i:
C. W. Obel Bolig A/S*
C. W. Obel Ejendomme A/S
C. W. Obel Projekt A/S
Obel-LFI Ejendomme A/S

Semco Maritime A/S

Næstformand i:
Danfoss Semco A/S**

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Axzon A/S
Erhvervsinvest Management A/S
Fonden Det Obelske Jubilæumskollegium
Fritz Hansen A/S
Høvdingsgaard Fonden
Mullerupgaard og Gl. Estrup Fonden
Scandinavian Tobacco Group A/S
Skandinavisk Holding A/S
Skandinavisk Holding II A/S
Skjerringefonden
Woodmancott Fonden

Direktør i:
NKB Invest 108 ApS**

Erling Bech Poulsen
Gårdejer

Født den 14. juni 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009
Uafhængig

Bestyrelsesformand i:
Foreningen Østifterne f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:
Agrovakia A/S
Axzon A/S
Kølhede Invest A/S
Polen Invest A/S
Vandborg Karosserifabrik A/S

Direktør i:
Kølhede Holding ApS
Kølhede Invest A/S
Majbrit Poulsen Holding ApS
Malene Poulsen Holding ApS
Morten Poulsen Holding ApS

Lars Peter Skaarup***
Privatrådgiver

Født den 16. marts 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Oliefyrsmænd A/S

Nina Smith
Professor

Født den 17. oktober 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004
Uafhængig

Professor ved Institut for Økonomi,
Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:
Aarhus Symposium
Dagpengekommissionen**
Favrskov Gymnasium
KORA (Det Nationale Institut for Kommuners
og Regioners Analyse og Forskning)

Næstformand i:
Foreningen Nykredit
Nykredits Fond

Bestyrelsesmedlem i:
Aarhus Festuges Fond**
A/S Høeghsminde Parkbebyggelse
Carlsberg A/S
Carlsbergfondet
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S
Ejendomsaktieselskabet C.F. Richevej 99-101
Ejendomsaktieselskabet "Haraldsborg"
Ejendomsaktieselskabet "Munken"
Ejendomsaktieselskabet "Ved Boldparken"
Ejendoms-Aktieselskabet Søborg Huse

Medlem af Det Økonomiske Råd
Medlem af Regeringens Kvalitetsudvalg**

Jens Erik Udsen
Direktør

Født den 1. november 1946
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 1998
Ikke uafhængig henset til bestyrelseshvervets
varighed

Direktør i:
Langstrupvej ApS
Nesdu A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Fonden "Renholdningsselskabet af 1898"
Nesdu A/S
Sbs Byfornyelse s.m.b.a.**

Leif Vinther***

Personaleforeningsformand

Født den 18. april 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Nykredits Fond
Finansforbundets hovedbestyrelse

Kristian Bengaard**

Seniorkonsulent

Udtrådt pr. 3. september 2015

DIREKTIONEN

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.

Michael Rasmussen

Koncernchef

Født den 13. november 1964
Indtrådt i direktionen den 1. september 2013

Direktør i:
Foreningen Nykredit
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredits Fond
Creditkassens Jubilæumsfond

Kim Duus

Koncerndirektør

Født den 8. december 1956
Indtrådt i direktionen den 15. maj 2009

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Portefølje Administration A/S

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

Søren Holm

Koncerndirektør

Født den 15. november 1956
Indtrådt i direktionen den 1. marts 2006

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Næstformand i:
Nykredit Bank A/S

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

Anders Jensen

Koncerndirektør

Født den 20. januar 1965
Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

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

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
DSEB (Danish Society for Education and Business)**
Finansrådet*
Grænsefonden*
Niels Brock (Copenhagen Business College)
Repræsentantskabsmedlem i:
Det Private Beredskab*

Bente Overgaard

Koncerndirektør

Født den 21. juni 1964
Indtrådt i direktionen den 1. marts 2008

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredits Afviklingspensionskasse
Nykredit Ejendomme A/S

Næstformand i:
JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
Bankernes EDB Central a.m.b.a.
Bolighed A/S*
Den Danske Naturfond*
E-nettet A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)
Finanssektorens Uddannelsescenter
Øresundsinstitutet

Repræsentantskabsmedlem i:
Ejendomsforeningen Danmark

* Indtrådt i 2015

** Udtrådt i 2015

*** Medarbejderrepræsentant
(ikke uafhængig)

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