

Nykredit- koncernen

Årsrapport 2017



Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	2	ÅRSREGNSKAB 2017	61
Forord	3	Resultatopgørelse	61
Selskabsoplysninger	4	Opgørelse af totalindkomst	62
Koncerndiagram	5	Balance	63
Hoved- og nøgletal	6	Egenkapitalopgørelse	65
Nykredits strategi	8	Pengestrømsopgørelse	67
		Noter	68
2017 – Kort fortalt	10	LEDELSESBERETNING, FORTSAT	149
Udvikling i 2017	10	Finanskalender 2018	150
Resultat for 4. kvartal 2017	12	Ledelseshverv	151
Resultat i forhold til forventninger	12		
Forventninger til 2018	12		
Særlige regnskabsmæssige forhold	13		
Øvrige forhold	13		
Usikkerhed ved indregning og måling	13		
Væsentlige risici	13		
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	13		
Forretningsområder	14		
Retail	15		
Totalkredit Partnere	18		
Storkunder	20		
Wealth Management	22		
Koncernposter	24		
Kapitalgrundlag, funding og likviditet	25		
Egenkapital og kapitalgrundlag	27		
Funding	30		
Rating	34		
Likviditet	35		
Udlån	37		
Realkreditudlån	38		
Bankudlån	42		
Organisation, ledelse og samfundsansvar	44		
Værdigrundlag	44		
Organisation og ansvarsfordeling	45		
Det underrepræsenterede køn	47		
Corporate governance	47		
Aflønningsforhold	47		
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	48		
Alternative resultatmål	50		
Ny præsentation af resultatet i ledelsesberetningen	50		
Koncernens selskaber	51		
Nykredit A/S	51		
Nykredit Realkredit A/S	51		
Totalkredit A/S	53		
Nykredit Bank-koncernen	54		
Øvrige datterselskaber	54		
Påtegninger	55		
Ledelsespåtegning	55		
Intern revisions påtegning	56		
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	57		

FORORD

Et skelsættende år

2017 var et markant år for Nykredit. Koncernen fik nye, kapitalstærke medejere, kunderne fik KundeKroner for første gang, og resultatet blev det bedste nogensinde.

Året markerer på den måde en milepæl i koncernen og for vores arbejde de seneste år på at skabe et mere rentabelt, effektivt og kundeorienteret Nykredit.

Nye, kapitalstærke medejere

En række pensionskasser ledet af PFA købte i november en aktieminoritetspost af Forenet Kredit. Dermed blev Nykredits ejerkreds udvidet med nye, kapitalstærke medejere.

Nykredits samlede ejerkreds er nu – modsat tidligere – i stand til at tilføre koncernen egenkapital, hvis eksempelvis en krise eller nye reguleringskrav gør det nødvendigt. Det betyder, at Nykredit har et mindre kapitalbehov allerede i dag. Således skaber salget ro om koncernens kapitalforhold, og Nykredit har nu godt greb om de grundlæggende forhold: Omkostninger, indtjening, distribution og kapital.

KundeKroner til kunderne

2017 blev også året, hvor kunderne for første gang modtog KundeKroner. Forenet Kredit gav Totalkredit et tilskud, som gjorde det muligt at give KundeKroner for 304 mio. kr. til boligejere med realkreditlån i Totalkredit. Boligejerne fik således rabatter på bidragssatsen i 3. og 4. kvartal svarende til årligt 1.000 kr. pr. lånt mio. kr.

På baggrund af den kapitaladgang, som aktiesalget etablerede, har koncernen forhøjet rabatten fra 1.000 kr. til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt og udvidet programmet til også at omfatte koncernens erhvervskunder med realkreditlån. Det betyder, at der samlet set gives over 1 mia. kr. i rabatter til koncernens kunder i 2018. Rabatterne er foreløbigt fastsat frem til og med 2019. Beslutning om fremtidige rabatter og størrelsen heraf vil bl.a. afhænge af, hvilket tilskud der måtte modtages fra Forenet Kredit.

Erhvervskunderne vil i 2. halvår af 2018 modtage rabatter første gang, mens boligejerne i Totalkredit får den forhøjede sats fra starten af året. For boligejerne betyder det, at de efter KundeKroner-rabatten har markedets laveste bidragsbetaling her og nu på vores hovedprodukter ved fuld belåning, heriblandt fast rente med afdrag, der er det mest populære produkt.

Bedste resultat nogensinde

Nykredit har i 2017 leveret et forretningsresultat på 8,6 mia. kr. og et resultat før skat på 10,1 mia. kr. Det er meget tilfredsstillende og bygger på stærke resultater bredt i hele koncernen. Samtidig har Nykredit i dag en af markedets laveste omkostningsprocenter.

Årsresultatet er påvirket af en række engangsbegivenheder. Ejendomssalg i København og salget af Nybolig Erhverv har bl.a. trukket op, mens indregningen af kommende nedskrivningsregler på realkreditlån, IFRS 9, blev udgiftsført i 2017 og derfor har trukket den anden vej.

Forventningerne til 2018 er et forretningsresultat på 6,5-7,5 mia. kr. og er dermed lavere end det realiserede resultat i 2017. Det skyldes bl.a., at der i forventningerne ikke er indregnet en høj beholdningsindtjening, tilbageførte nedskrivninger og positive kursreguleringer på aktive swaps – forhold, der i 2017 påvirkede resultatet positivt.

3,2 mia. kr. i udbytte til Forenet Kredit

På baggrund af årets resultat indstilles det til generalforsamlingen at udbetale ordinært udbytte på 4 mia. kr. Det svarer til 50% af årets resultat efter skat. Nykredit har aldrig tidligere udbetalt udbytte i den størrelsesorden.

Som største aktionær modtager Forenet Kredit 3,2 mia. kr. – et beløb, foreningen helt eller delvist kan vælge at give tilbage til Nykredit, der derefter kan lade det komme koncernens kunder til gode. De mange danskere, der sparer op til pension hos en af Nykredits nye medejere, PFA, PensionDanmark, PKA, AP Pension eller MP Pension, får også del i fremgangen, da pensionskasserne modtager et udbytte på 676 mio. kr. svarende til en samlet ejerandel på 16,9%.

Vi ser fremad

Resultaterne i 2017 bygger på de seneste års arbejde på at gøre koncernen mere rentabel, effektiv og kundeorienteret. Dette arbejde er sket i regi af strategien Winning the Double.

I strategiens ene fokusområde, Totalkredit, har vi sammen med vores partnere øget udlånet og erobret markedsandele i 2017 – særligt i de mindre befolkede egne af Danmark. To ud af tre nye realkreditlån til boligejere i landdistrikterne i 2017 kom fra Totalkredit. Det er en prioritet for Nykredit at yde lån også i de egne af Danmark, hvor andre holder igen.

I strategiens andet fokusområde, Nykredit Bank, benytter flere boligejere vores BoligBank og placerer hele deres økonomi hos os. Det samme ser vi på erhvervssiden. Antallet af formuende kunder i Nykredit Private Banking, der af kunderne er kåret til Danmarks bedste, stiger. Vores investeringsforening er for fjerde gang på fem år kåret til Danmarks bedste. De forhold gør tilsammen, at Nykredit Bank øger udlånet, vinder markedsandele og øger formuen under forvaltning betydeligt.

Nykredit skal fortsat drives effektivt og rentabelt. Men med et solidt greb om de grundlæggende forhold kan der nu lægges ekstra energi i arbejdet med at skabe bedre kundeoplevelser, i at skærpe koncernens konkurrencekraft og i at udvikle og forbedre digitale løsninger til vores kunder. Dette er bestyrelsens og direktionens altoverskyggende fokus de kommende år.



Steffen Kragh, bestyrelsesformand



Michael Rasmussen, koncernchef

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.com
Telefon: 44 55 10 00

CVR-nr.: 12 71 92 48
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 22. marts 2018.

BESTYRELSE

Steffen Kragh, koncernchef
formand

Merete Eldrup, adm. direktør
næstformand

Nina Smith, professor
næstformand

Helge Leiro Baastad, koncernchef
Hans Bang-Hansen, gårdejer
Olav Bredgaard Brusén, næstformand i NYKREDS*
Michael Demsitz, adm. direktør
Per W. Hallgren, adm. direktør
Marlene Holm, privatrådgiver*
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør
Allan Kristiansen, chief relationship manager*
Bent Naur, fhv. adm. bankdirektør
Lasse Nyby, adm. direktør
Claus E. Petersen, adm. direktør
Erling Bech Poulsen, gårdejer
Inge Sand, seniorlandbrugsrådgiver*
Lars Peter Skaarup, privatrådgiver*
Leif Vinther, personaleforeningsformand*

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

På nykredit.com kan du læse mere om Nykredit-koncernen.
Det er også her, du finder rapporterne:
Årsrapport 2017
CSR-rapport 2017
Risiko- og kapitalstyring 2017.

Oplysninger om corporate governance findes på
nykredit.com/organisation

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 151-154.

REVISIONSUDVALG

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

RISIKOUDVALG

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

NOMINERINGSUDVALG

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith

VEDERLAGSUDVALG

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith
Leif Vinther

DIREKTION

Michael Rasmussen
koncernchef

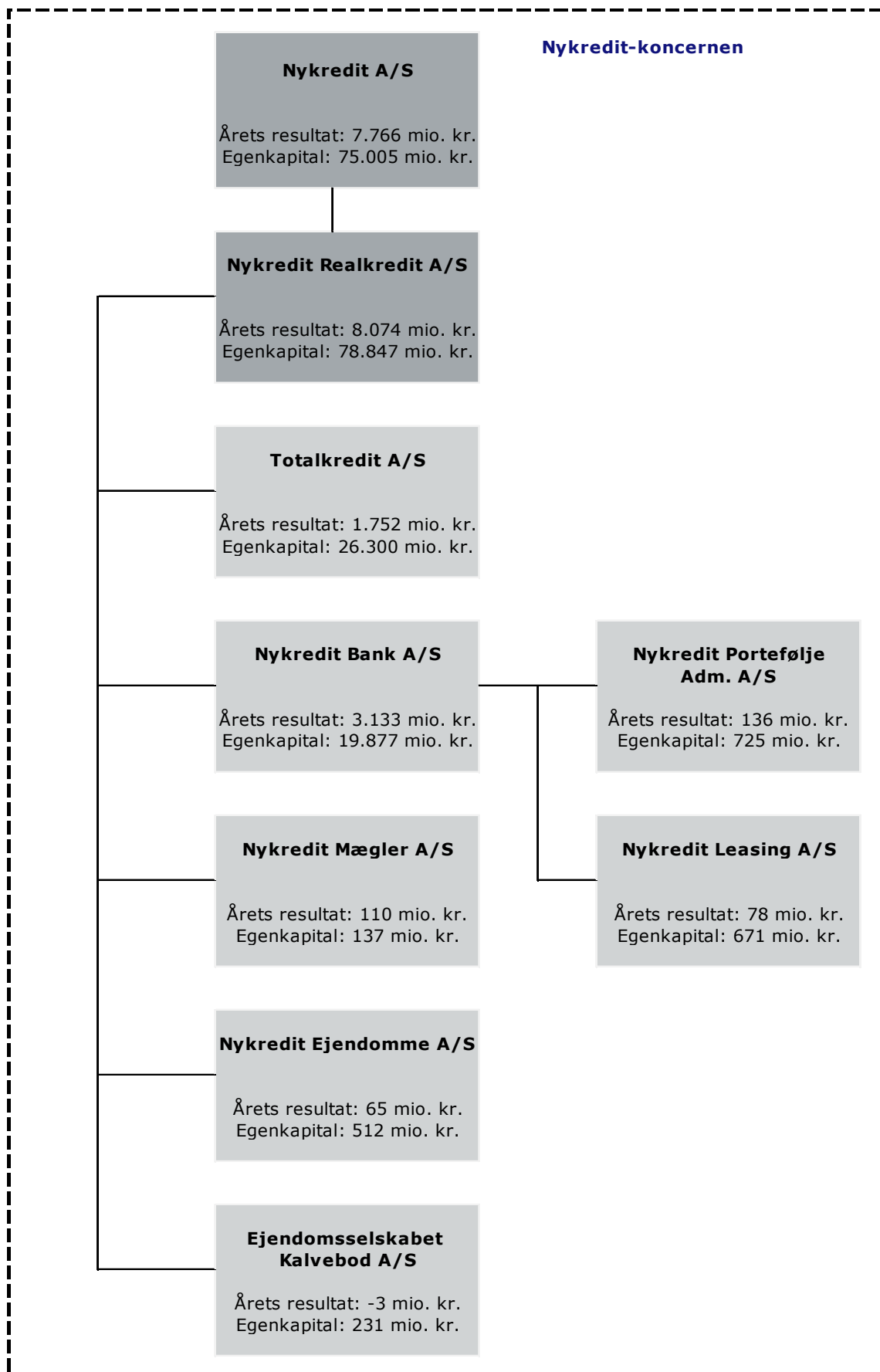
Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

KONCERNDIAGRAM



HOVED- OG NØGLETAL

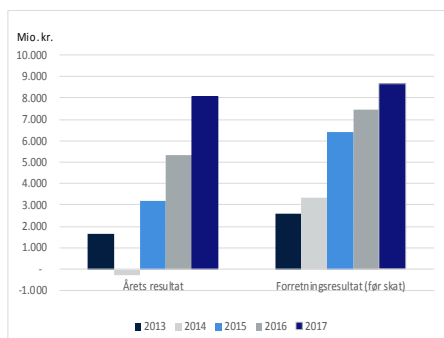
Nykredit-koncernen						4. kvrt.	3. kvrt.
Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013	2017	2017
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT							
Netto renteindtægter	9.006	8.747	8.462	8.457	7.646	2.232	2.276
Netto gebyrindtægter	2.470	2.251	2.376	2.174	2.028	664	640
Wealth Management-indtægter	1.402	1.184	1.040	993	991	355	356
Nettorente vedrørende kapitalisering	-360	-447	-573	-807	-826	-87	-70
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.492	1.676	1.102	-24	1.661	-202	425
Indtægter	14.010	13.411	12.407	10.793	11.500	2.961	3.628
Omkostninger	5.067	5.285	5.071	5.107	6.051	1.477	1.216
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.944	8.126	7.336	5.687	5.448	1.485	2.413
Nedskrivninger på udlån	379	680	920	2.351	2.764	930	-102
Forretningsresultat	8.564	7.446	6.416	3.336	2.685	555	2.515
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.517	-763	229	-2.674	-708	29	122
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	0	-	1.965	852	-	-	-
Resultat før skat	10.081	6.683	4.680	-190	1.977	584	2.637
Skat	2.077	1.377	1.493	89	255	135	509
Årets resultat	8.004	5.306	3.187	-279	1.722	449	2.128
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat eksklusive minoritetsinteresser	8.004	5.306	3.187	-279	1.722	449	2.128
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	-6	331	7	238	-343	-78	-53
Anden totalindkomst, øvrige poster	1	12	25	-32	-22	3	7
Årets totalindkomst	7.999	5.649	3.219	-72	1.357	375	2.082
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	197	-	-	59	58
BALANCE I SAMMENDRAG	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2017	30.09.2017
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	48.031	34.829	23.253	42.288	35.758	48.031	40.064
Realkreditudlån til dagsværdi	1.163.879	1.124.693	1.119.101	1.137.099	1.136.644	1.163.879	1.155.047
Bankudlån eksklusive reverseudlån	55.744	55.003	46.747	50.494	46.963	55.744	57.257
Obligationer og aktier	102.125	116.555	110.294	131.383	92.961	102.125	95.531
Øvrige aktiver	56.967	69.530	84.401	96.042	105.090	56.967	51.635
Aktiver i alt	1.426.746	1.400.611	1.383.796	1.457.306	1.417.417	1.426.746	1.399.534
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.319	21.681	30.226	44.863	44.393	13.319	13.233
Indlån	75.914	65.414	62.584	65.211	65.147	75.914	69.001
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.093	1.152.383	1.137.314	1.167.163	1.130.020	1.179.093	1.161.855
Efterstillede kapitalindskud	10.942	11.078	11.006	11.394	10.964	10.942	10.985
Øvrige passiver	68.707	79.099	77.184	109.999	108.149	68.707	65.976
Egenkapital	78.770	70.955	65.482	58.675	58.744	78.770	78.484
Passiver i alt	1.426.746	1.400.611	1.383.796	1.457.306	1.417.417	1.426.746	1.399.534
NØGLETAL							
Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) ¹	14,4	10,1	5,4	-0,1	2,5	2,4	15,1
Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital ²	10,9	8,5	5,0	-0,1	2,4	1,7	11,0
Omkostninger i % af indtægter	36,2	39,4	40,9	47,3	52,6	49,9	33,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	7.915	8.341	8.646	9.172	8.456	7.915	7.213
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	-0,0
Kapitalprocent	23,9	21,9	20,7	17,5	18,9	23,9	24,4
Egentlig kernekapitalprocent	20,6	18,8	19,4	15,4	15,9	20,6	21,4
Solvensbehov, %	10,2	10,2	11,8	11,3	10,4	10,2	10,2
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	3.505	3.648	3.757	3.971	4.052	3.469	3.477

¹ "Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC)" viser årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

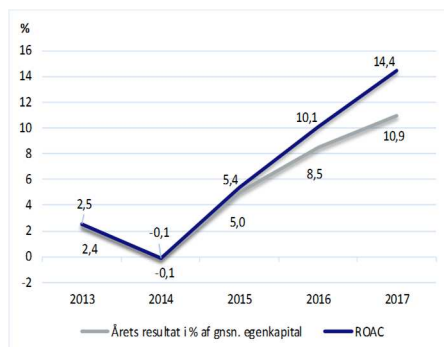
² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og årets regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i årets resultat. Endvidere er tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

Præsentationen er ændret på en række områder, herunder er det tidligere resultatbegreb "Indtægter af kerneforretning" erstattet af en ny hovedpost, "Indtægter", der fremadrettet også omfatter den tidligere post "Beholdningsindtjening". Ligeledes er resultatbegrebet "Resultat af kerneforretning" erstattet af en ny hovedpost, "Forretningsresultat". "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper" er uændret udskilt i en særskilt post. Der henvises til omtalen på side 50 og i regnskabsnote 1, anvendt regnskabspraksis. Ændringerne har ikke påvirket resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital. Sammenligningstal for tidligere perioder er tilpasset.

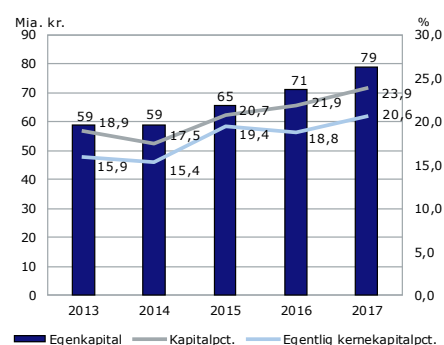
Årets resultat/forretningsresultat



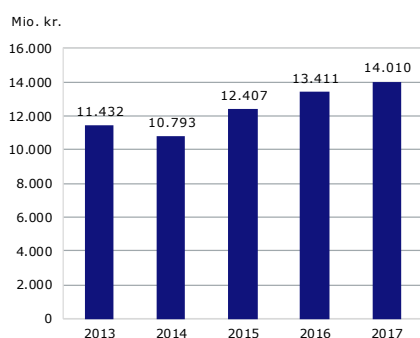
Egenkapitalforrentning og ROAC



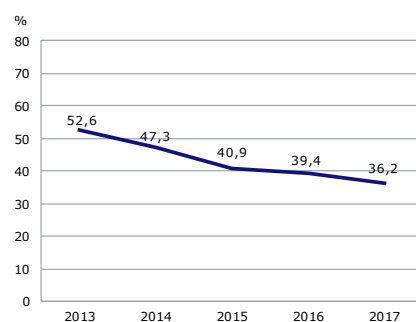
Egenkapital og solvens



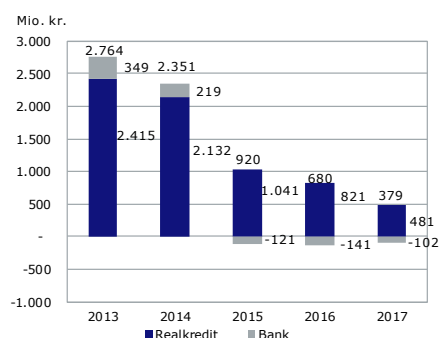
Indtægter



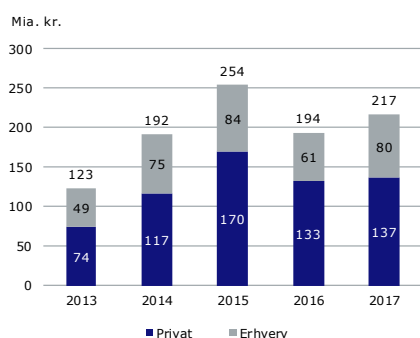
Omkostninger i % af indtægter



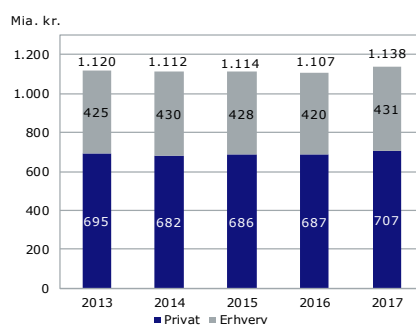
Nedskrivninger på udlån



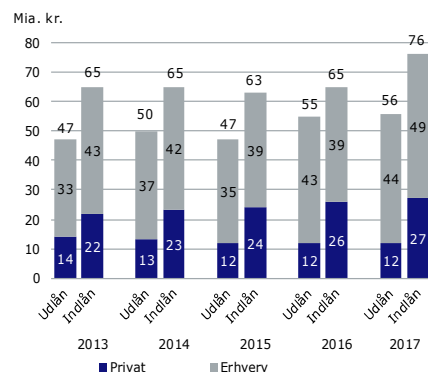
Realkredit – bruttonydulån



Realkreditudlån ultimo – nominal værdi



Bankudlån og -indlån ultimo



NYKREDITS STRATEGI

Winning the Double

Winning the Double er Nykredits strategi, som fokuserer på at få tilfredse og loyale helkunder samt styrke Totalkredit-partnerskabet.

Winning the Double blev i 2014 fastlagt som koncernstrategi. Strategien har været retningspil for den udvikling og transformation, som Nykredit har været igennem – og stadig er en del af. Koncernstrategiens fokus på at skabe en øget kundeorientering og kundeprioritering og en mere rentabel og effektiv kerneforretning samtidig med en styrkelse af partnersamarbejdet med Totalkredit- pengeinstitutterne viser sig nu i en markant styrkelse af Nykredit-koncernens resultat.

De seneste år har budt på en række større forretningsudviklingstiltag som led i udmøntningen af Winning the Double-strategien.

Med henblik på at styrke egendistributionen er konkurrence-dygtige kundetilbud i form af Nykredit BoligBank og Nykredit ErhvervsBank lanceret, hvilket har strømlinet og forbedret vores tilbud til boligejere og erhvervskunder. I 2017 har de konkurrencedygtige kundetilbud resulteret i en pæn nettotilgang af helkunder. Tilsvarende er vores Private Banking-tilbud styrket, hvilket udover tildeling af en række branchepri- ser har medført vækst i antallet af nye Private Banking-kun- der. Samtidig er der en stigende kundetilfredshed blandt både vores privat- og erhvervskunder.

Totalkredit-partnerskabet er ligeledes styrket og under fort- sat udvikling. Det giver sig udslag i øget udlån, både i real- kreditudlån og prioritetslån. Udlånet er i 2017 øget med 39 mia. kr. Det samlede udlån i Totalkredit er nu på nominelt 630 mia. kr., hvilket er en stigning på 88 mia. kr. siden 2014.

Vi har med vores strategi også haft en målsætning om at øge effektiviteten og reducere omkostningerne. Vores omkost- ningsprocent er således faldet markant fra 2013 til 2017.

KundeKroner

I september 2017 udbetalte Nykredit-koncernen de første KundeKroner som en rabat på bidraget på privatlån i Total- kredit. Nykredit-koncernens største aktionær Forenet Kredit gav et tilskud til Totalkredit, som gjorde det muligt for Total- kredit at give KundeKroner til boligejere med realkreditlån i Totalkredit.

KundeKroner er et unikt koncept og en klar fordel ved at være foreningsejet, idet Forenet Kredit kan give tilskud til Nykredit-koncernen, der kan bruge dette til gavn for kun- derne. Grundtanken bag konceptet er, at når det går Nykre- dit godt, skal det komme kunderne til gode.

Med en afklaret kapitalsituation, efter Forenet Kredits salg af aktier, er koncernen i stand til at forhøje KundeKroner og brede konceptet ud til flere. KundeKroner-rabatten øges med 50% i 2018, så kunder med private realkreditlån i Totalkredit

får 1.500 kr. i rabat pr. lånt mio. kr. årligt. Samtidig udbre- des konceptet til koncernens erhvervskunder med realkredit- lån. Erhvervskunderne får samme beløb som privatkunderne i Totalkredit – dog kun for de første 20 mio. kr. i lån.

Det er ambitionen, at der hvert år skal komme KundeKroner til vores kunder, og derfor er niveauet på 1.500 kr. årligt pr. lånt mio. kr. allerede nu fastsat for både erhvervs- og privat- kunder med realkreditlån frem til udgangen af 2019. Beslut- ning om fremtidige rabatter og størrelsen heraf vil bl.a. af- hænge af Nykredit-koncernens økonomiske udvikling, og hvilket tilskud koncernen fremover måtte modtage fra For- enet Kredit.

For en nærmere beskrivelse af KundeKroner henvises der til vilkår for KundeKroner på nykredit.dk og totalkredit.dk.

Helkundefokus

Nykredit fokuserer på de danske boligejere. Vi vil være bolig- ejernes førstevalg, og vi vil vinde boligejere som helkunder. Der er i løbet af året sket en videreudvikling af Nykredit Bo- ligBank, og i 2017 gennemførte vi en række konkrete indsæt- ser for at styrke vores tilbud og markedsposition. De vigtig- ste indsatser er:

- Nyt betjeningskoncept med øget prioritering af helkunde- betjeningen. Kunder, som har en personlig rådgiver, vil fremover både have adgang til online- og lokal rådgiv- ning. Samtidig tilbyder vi daglig service og rådgivning her og nu fra Nykredit Direkte i hele den udvidede åbningstid – 70 timer om ugen.
- Etablering af 10 Private Banking-centre, hvor specialister med formuekompetencer samles. I Nykredit har vi i mere end 10 år tilbudt Private Banking til de meget velhavende kunder, og det er viden og erfaring herfra, som vi har bredt ud til en større kreds af formuende privatkunder. I 2017 har vores Private Banking-værditilbud modtaget an- erkendelse bl.a. i form af Bedste Private Banking i Dan- mark i 2017 og førstepladsen i Prosperas årlige Private Banking-analyse.
- Styrkelse og videreudvikling af Nykredits position på for- mueområdet med indgåelse af et samarbejde med Nær- pension på pension- og livsforsikringsområdet.
- Styrkelse og videreudvikling af Nykredits position på er- hvervskundeområdet ved styrket betjening af erhvervs- kunder med etablering af fem storkundecentre. Derigen- nem bliver vi endnu mere vedkommende gennem tættere relationer, et højere serviceniveau og mere specialiseret rådgivning.
- Lancering af en række digitale løsninger og ny visuel identitet. Der er bl.a. implementeret nye websites for ny- kredit.com, nykreditinvest.dk og formue.nykredit.dk. Vi har lanceret en betaversion af Radar, som er en app, der gør det muligt for vores kunder at være på forkant med

økonomien. Ligeledes har vi lanceret Nykredit Wallet, som er en app til kontaktløse betalinger, samt appen Finans, som gør det muligt at følge udviklingen på de finansielle markeder.

Udvikling af partnersamarbejdet

Nykredit vil være en stærk partner for de lokale og regionale pengeinstitutter i Totalkredit-partnerskabet.

I 2017 gennemførte vi en række konkrete indsatser for at styrke og videreudvikle partnersamarbejdet. De vigtigste indsatser er:

- KundeKroner er en fordelmodel, der giver kunderne rabat på det beløb, de betaler for private realkreditlån i Totalkredit. KundeKroner er for første gang udbetalt til Totalkredits kunder for 2017.
- Første delleverancer af en ny fremtidssikret realkreditplatform med afsæt i kundernes behov og nye teknologiske muligheder er taget i brug. Med den nye realkreditplatform vil vi kunne tilbyde kunderne kortere sagsbehandlingstider og udvidede selvbetjeningsmuligheder, samtidig med at medarbejderes daglige arbejde lettes.
- Der er indgået et samarbejde med Nærpension som Nykredits leverandør på pensions- og livsforsikringsområdet. Det er udtryk for et ønske om at få en stærk pensionsudbyder og samtidig styrke samarbejdet med pengeinstitutterne.
- En gruppe af danske investorer med Nykredit i spidsen købte staten ud af Vestjysk Bank for at fremtidssikre banken, der har været udfordret i en årrække. Løsningen har bidraget til at sikre distributionskraft i Totalkredit.
- Lancering af den nye Totalkredit-brandstrategi "stærkere sammen" og en ny visuel identitet. Den nye brandstrategi "stærkere sammen" handler om at skabe et stærkere Totalkredit i et endnu tættere samarbejde med pengeinstitutterne.

Øget effektivisering og digitalisering

Vi har øget vores effektivitet i de seneste år, og omkostningsprocenten er faldet fra 53% i 2013 til 36% i 2017, som er under vores målsætning på 40%. Den meget lave omkostningsprocent i 2017 er både drevet af stigende indtægter, herunder fra engangsindtægter, og et fald i omkostningerne.

I 2017 gennemførte vi en række konkrete indsatser for yderligere at reducere koncernens samlede omkostninger. Der er i den sammenhæng nedlagt en række stillinger, og medarbejderantallet er reduceret med 143. Som led i fokuseringen af forretningen er Nybolig Erhverv og udlånsaktiviteterne i Polen frasolgt. Nykredit har endvidere frasolgt yderligere hovedsædebygninger.

Nykredit har i 2017 taget de første store skridt mod at gå "all in" på BEC. Det har vi gjort for at skabe effektive og stærke it-løsninger. Sammen med pengeinstitutterne i BEC-fællesskabet er Nykredit overgået til en række BEC-løsninger, herunder en ny netbank, nyt kundearkiv og en ny løsning til digital underskrift. Herudover er enkelte rådgivningssystemer udskiftet med BEC's løsninger.

2017 – KORT FORTALT

UDVIKLING I 2017

Nykredit-koncernens resultat for 2017 viste en positiv og meget tilfredsstillende udvikling, som var drevet af god kundeaktivitet, høj beholdningsindtjening og gode konjunkturer, som bl.a. har medført lave og tilbageførte nedskrivninger på udlån. Hertil kom indtægter af engangskarakter, bl.a. fra afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger samt salg af aktiviteterne i Nybolig Erhverv og salg af koncernens sidste ejede hovedkontor. Modsat trækker, at Nykredit i 2017 har indregnet et skøn over effekten af nye principper for nedskrivninger på realkreditudlån (forventet tab jf. IFRS 9), og det har reduceret resultatet. Alt i alt er resultatet i 2017 det bedste i Nykredits historie.

Nykredits kundekoncepter gav en tilfredsstillende tilvækst i antal helkunder i BoligBanken såvel som et stigende forretningsomfang inden for især bank, investering og pension.

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

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

Partnersamarbejdet i Totalkredit fortsatte også den stærke udvikling, og udlån i Totalkredit voksede med 39 mia. kr. i 2017 og udgjorde ultimo 2017 nominelt 630 mia. kr.

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

Omkostningerne faldt som følge af koncernens omkostningsfokus. Omkostninger i % af indtægter faldt fra 39,4% i 2016 til 36,2% i 2017. Udviklingen skyldes hovedsagelig vores konkrete indsatser for at reducere omkostningerne.

Nykredit vil også fremover anvende samme grundlæggende principper for nedskrivninger på realkreditudlån, som efter implementeringen af IFRS 9 i 2018 vil gælde for udlån til amortiseret kostpris. Ledelsen har vurderet at effekten på ca. 1,0 mia. kr. på realkreditudlån skal indregnes i 2017-regnskabet. Der henvises til kommentarerne i note 52.

Nedskrivningerne viste herudover store tilbageførsler, idet tidligere års nedskrivninger på bl.a. to større engagementer med andelsboligforeninger kunne tilbageføres i 2. kvartal, ligesom nedskrivningsniveauet for 2017 generelt var lavt. Det

lave nedskrivningsniveau var drevet af en særligt positiv udvikling inden for de fleste af Nykredits kundesegmenter på samme tid. For det kommende år ventes et delvist normaliseret og dermed højere nedskrivningsniveau end i 2017.

Forretningsresultatet steg med i alt 1,1 mia. kr. fra 7,4 mia. kr. i 2016 til 8,6 mia. kr. i 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivater, som ikke indgår i forretningsresultatet, gav en resultatmæssig fremgang på i alt 2,3 mia. kr. Udviklingen skal ses i lyset af såvel indtægt af engangskarakter fra tidligere tabsførte swapforretninger med ovennævnte to større andelsboligforeninger samt indtægter fra den positive effekt af såvel renteudvikling som kreditspænd.

Nykredit-koncernens resultat før skat steg således fra 6,7 mia. kr. i 2016 til 10,1 mia. kr. i 2017. Af den samlede resultatfremgang på 3,4 mia. kr. kunne 1,0 mia. kr. henføres til afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger, hvor kurators frasalgs af ejendomme medførte engangsindtægter i form af tilbageførte nedskrivninger på udlån med 0,3 mia. kr. og tilbageførte tab på swapforretninger med 0,7 mia. kr.

Med en skat på 2,1 mia. kr. udgjorde resultatet efter skat 8,0 mia. kr. mod 5,3 mia. kr. i 2016. Dette svarede til en egenkapitalforrentning på 10,9% i 2017 mod 8,5% året før. Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) var 14,4% mod 10,1% i 2016, hvilket er meget tilfredsstillende og overstiger det udmeldte afkastmål på ROAC på 8,5%.

Indtægter

Forretningens samlede indtægter steg med 600 mio. kr. fra 13.410 mio. kr. til 14.010 mio. kr. i 2017.

Netto renteindtægter, der i præsentationen i ledelsesberetningen vedrører udlånsaktiviteter og bankens indlån, steg med i alt 259 mio. kr. til 9.006 mio. kr. i 2017. Stigningen kunne især henføres til øgede indtægter i Totalkredit som følge af et øget aktivitetsniveau samt ændret prissætning fra medio 2016.

KundeKroner er for første gang udbetalt til Totalkredits kunder for 3. kvartal 2017 i form af en rabat på bidragsbetalingen på realkreditlån til privatkunder. I alt er der givet rabatter for 304 mio. kr. i 2017.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, steg med i alt 219 mio. kr. til 2.470 mio. kr. i 2017. Stigningen kunne især henføres til stigende aktivitet i Retail og Storkunder.

Wealth Management-indtægter steg med 218 mio. kr. til 1.402 mio. kr. Stigningen skyldes stigende aktivitet i Asset Management. Indtægterne omfatter aktiviteter, der udføres

via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S. Nettorenteudgift vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter af efterstillet gæld mv., udgjorde 360 mio. kr. mod 448 mio. kr. i 2016.

Nykredits udstedelser af seniorgæld, herunder nedskrivningsbare obligationer, udgjorde 25,6 mia. kr. ultimo 2017 mod 26,8 mia. kr. ultimo sidste år, og nettorenteudgiften udgjorde 188 mio. kr. mod 257 mio. kr. i 2016. Seniorgæld anvendes bl.a. til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Nykredit havde ultimo 2017 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 10,9 mia. kr. mod 11,1 mia. kr. ultimo 2016. Nettorenteudgiften blev 265 mio. kr. mod 237 mio. kr. i 2016.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende aktive swaps, faldt med 184 mio. kr. til 1.492 mio. kr. mod 1.676 mio. kr. året før. Faldet kunne primært henføres til Retail og Koncernposter.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi steg med 31 mia. kr. til 1.138 mia. kr. mod 1.107 mia. kr. ultimo 2016. Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management voksede med henholdsvis 29,0 mia. kr., 9,3 mia. kr. og 2,1 mia. kr., mens der var et fald i Retail på 9,5 mia. kr. som følge af afløb af kunder, der kun har et realkreditprodukt og ikke bankforretninger i Nykredit. Samlet var der en pæn tilgang af nye kunder i Nykredit i perioden. Bestandsfremgangen på i alt 31,0 mia. kr. var fordelt med 20,8 mia. kr. til privatkunder og 10,2 mia. kr. til erhvervskunder. Nykredits udlånsfremgang har vist sig i alle dele af landet.

Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån til ejerboliger udgjorde 43,6% ultimo 2017 mod 42,9% ultimo 2016, eksklusiv lån formidlet af pengeinstitutter, der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til erhvervsområdet inklusive landbrug udgjorde 36,2%. Markedsandelen i alt, eksklusiv udlån formidlet af tidligere pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet, udgjorde 40,1%. I forhold til tidligere er markedsandelene fra og med ultimo 1. halvår 2017 opgjort på nyt grundlag baseret på MFI-statistik.

Bankudlån steg med 0,7 mia. kr. til 55,7 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen skal ses i lyset af, at der i 2017 er overført prioritetslån for samlet 3,4 mia. kr. til Totalkredit.

Indlån steg med 10,5 mia. kr. til 75,9 mia. kr. mod 65,4 mia. kr. ultimo 2016.

Banken havde ultimo 2017 et indlånsoverskud på 20,2 mia. kr. mod 10,4 mia. kr. ultimo sidste år.

Omkostninger

De samlede omkostninger blev reduceret med 4% fra 5.285 mio. kr. i 2016 til 5.067 mio. kr., og dermed faldt omkostninger i procent af indtægter til 36,2.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 143 (4%) fra 3.648 i 2016 til 3.505.

Omkostninger		
Mio. kr.	2017	2016
Omkostninger	5.067	5.285
Omkostninger i % af indtægter	36,2	39,4

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 379 mio. kr. inklusive effekten af ændret skøn til imødegåelse af kommende nedskrivningsregler (IFRS 9) på 1.039 mio. kr. I 2016 udgjorde nedskrivninger på udlån 680 mio. kr.

Ses der bort fra effekten af det ændrede skøn, udgjorde nedskrivningerne en nettotilbageførsel på 660 mio. kr. i 2017.

For yderligere information om effekten af kommende nedskrivningsregler henvises til side 13.

Den positive udvikling på i alt 1.340 mio. kr. før effekten af det nye skøn, var primært en konsekvens af, at tidligere foretagne nedskrivninger i vid udstrækning kunne tilbageføres på grund af generelt bedre bonitet i 2017 og gode konjunkturer i de fleste af Nykredits kundesegmenter på samme tid. Hertil kom tilbageførsel af engangskaraktter på 266 mio. kr. som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig fra 821 mio. kr. i 2016 til 481 mio. kr. Udviklingen skyldes til dels effekten af ændret skøn. Eksklusive effekten af ændringen af skøn udgør nedskrivninger på realkreditlån en nettotilbageførsel på ca. 558 mio. kr., og inklusive ændringen af skøn en omkostning på ca. 481 mio. kr.

Nedskrivninger på bankudlån og garantier lå fortsat på et meget lavt niveau og resulterede i en nettotilbageførsel på 102 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 141 mio. kr. i 2016.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,9 mia. kr. ultimo 2017 mod 8,3 mia. kr. ultimo 2016. Herudover er der foretaget værdireguleringer af renteswaps med 3,7 mia. kr., hvoraf kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 3,4 mia. kr. fordelt med 2,5 mia. kr. vedrørende forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt 0,9 mia. kr. vedrørende øvrige. Hertil kom øvrige markeds-mæssige værdireguleringer på 0,3 mia. kr.

Årets konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 1.176 mio. kr. mod 1.283 mio. kr. i 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

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

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

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

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 2.077 mio. kr., svarende til 20,6% af resultat før skat.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 78,8 mia. kr. ultimo 2017 mod 71,0 mia. kr. ultimo 2016.

Foreslået udbytte for 2017 på 4,0 mia. kr., svarende til 50,0% af årets resultat, indgår i egenkapitalen indtil forventet godkendelse på generalforsamlingen.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital. Tilsvarende betragtes renteudgifter tilknyttet udstedelsen regnskabsmæssigt som udbytte, der føres på egenkapitalen. Den beregnede rente for 2017 udgjorde 233 mio. kr., hvilket var uændret fra året før.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb for Nykredit i relation til kapitaldækningsreglerne, opgøres eksklusive bl.a. hybrid kernekapital samt foreslået udbytte, jf. nærmere opgørelse i regnskabsnote 2. Den egentlige kernekapital udgjorde 69,4 mia. kr. ultimo 2017 mod 65,6 mia. kr. ultimo 2016.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2017

Resultat i forhold til 3. kvartal 2017

Koncernens resultat før skat for 4. kvartal 2017 viste et overskud på 584 mio. kr. mod 2.637 mio. kr. i årets 3. kvartal. Faldet var primært en følge af ændret skøn vedrørende nedskrivninger på realkreditlån, som reducerede resultatet med 1.039 mio. kr.

Forretningsresultatet faldt med 1.960 mio. kr. til 555 mio. kr. i 4. kvartal mod 2.515 mio. kr. i 3. kvartal og var ligeledes påvirket af det ændrede skøn vedrørende nedskrivninger.

Indtægter var 667 mio. kr. lavere end i 3. kvartal og udgjorde 2.961 mio. kr. Faldet skyldes højere renteudgifter vedrørende kapitalisering samt lavere indtægter fra "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter".

Omkostninger udgjorde 1.477 mio. kr. i 4. kvartal 2017. Stigningen skyldes ekstraordinære afskrivninger på it, omkostninger til en fælles it-løsning i sektoren samt højere markedsføringsomkostninger.

Nedskrivninger på udlån udviklede sig negativt til en omkostning på 930 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 102 mio. kr. i 3. kvartal. Ses der bort fra det ændrede skøn vedrørende realkreditlån på 1.039 mio. kr., udgjorde nedskrivningerne i 4. kvartal en nettotilbageførsel på 109 mio. kr.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 29 mio. kr. i årets 4. kvartal mod en indtægt på 122 mio. kr. i 3. kvartal.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

I forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2017 blev forventningerne til årets forretningsresultat opjusteret til niveauet 9,5 mia. kr. til 10,0 mia. kr.

På daværende tidspunkt var det ikke ventet, at Nykredit i 4. kvartal 2017 ville indregne øgede nedskrivninger på ca. 1,0 mia. kr. på realkreditlån svarende til effekten af overgang til forventede tab.

Justeret for denne post ville forventningen have ligget i niveauet 8,5 mia. kr. til 9,0 mia. kr.

Det realiserede forretningsresultat udgjorde 8,6 mia. kr. og lå således inden for det forventede niveau. En af årsagerne til, at resultatet ligger i den nedre del af intervallet, er bl.a. en mindre positiv udvikling i "Handels-, beholdnings og øvrige indtægter" end forventet, primært som følge af et fald i beholdningsindtjeningen, pga. en udvidelse i rentespænd på danske obligationer samt udviklingen på aktiemarkedet.

FORVENTNINGER TIL 2018

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

Omkostninger forventes også i 2018 at vise et mindre fald, som følge af de iværksatte effektiviserings- og omstruktureringstiltag.

Mens nedskrivningerne i 2017 resulterede i en indtægt før den særlige værdiregulering som følge af de nye nedskrivningsmetoder, forventes nedskrivningerne i 2018 igen at påvirke driften negativt. Dette skyldes, at perioden har været påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt en forventning om et generelt stigende nedskrivningsniveau.

Samlet forventes forretningsresultatet i 2018 at ligge i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Resultat før skat forventes at ligge i samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i udgåede derivater.

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, er ikke omfattet af IFRS 9. Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker derfor fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske regnskabsbekendtgørelse.

I overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, vil Nykredit fremover fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9) og inden for rammerne af IFRS 13. Nykredit har derfor i regnskabet for 2017 foretaget et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlånene og valgt at indregne effekten i årets resultat. Da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, er beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten på Nykredits nedskrivninger udgør 1,0 mia. kr. Resultateffekten udgør efter skat 0,8 mia. kr. Effekten af implementeringen af IFRS 9 pr. 1. januar 2018 på nedskrivning på udlån til amortiseret kostpris i Nykredit Bank indregnes i egenkapitalen pr. 1. januar 2018. Der henvises i øvrigt til note 52.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit er sikret bedre adgang til kapital

Forenet Kredits repræsentantskab godkendte den 23. november 2017 en aftale om salg af dele af foreningens aktier i Nykredit A/S til en kreds af danske pensionsselskaber ledet af PFA Pension og med PensionDanmark, PKA, AP Pension og MP Pension som medinvestorer. Med salget af aktier får Nykredit en stabil og langsigtet ejerkreds bestående af stærke danske ejere og en solid adgang til egenkapital og dermed stor fremtidig kapitalsikkerhed.

KundeKroner

KundeKroner er Nykredits kundefordelsprogram til koncernens kunder. I første fase blev KundeKroner introduceret til kunder i Totalkredit, og første rate blev fratrasket bidraget i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017.

Med Forenet Kredits salg i december 2017 af en aktieminoritetspost til PFA og øvrige pensionsselskaber får Nykredit-koncernen nemmere adgang til egenkapital.

Det er ambitionen, at der hvert år skal komme KundeKroner til vores kunder, og derfor er niveauet på 1.500 kr. årligt pr. lånt mio. kr. allerede nu fastsat til både erhvervs- og privatkunder med realkreditlån frem til udgangen af 2019.

Udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer

Nykredit fortsatte i første halvdel af 2017 den i 2016 påbegyndte udstedelse af nedskrivningsbare seniorobligationer, så der ved udgangen af 2017 var udstedt for i alt 13,3 mia. kr.

Indtægter fra tidligere nedskrevne fordringer i andelsboligforeninger

Kuratorerne i konkursboerne AB Hostrups Have og AB Duegården har i 2. kvartal 2017 afstået andelsboligforeningernes ejendomme. Nykredit, der er hovedkreditor i konkursboerne, har i forlængelse heraf kunnet indtægtsføre i alt 1,0 mia. kr. i koncernens halvårsregnskab. Indtægten vedrører tidligere regnskabsførte tab på udlån og swaps.

Salg af Nybolig Erhverv

Nykredit Mægler har i 2. kvartal 2017 afstået erhvervsdelen af mæglerforretningen. Handelen medførte en mindre gevinst, der blev indregnet i halvårsregnskabet.

Salg af domicilejendom

Nykredit har indgået salgsaftale vedrørende domicilejendommen Otto Mønstedts Plads/Anker Heegaards Gade. Ejendommen er overdraget til køber i 4. kvartal 2017, og gevinsten ved salget er indgået i regnskabet med et mindre beløb.

Salg af aktiviteter i Polen

Nykredit indgik i 4. kvartal aftale om at sælge de resterende udlånsaktiviteter fra sin filial i Polen. Nykredit har de seneste år ikke ydet nyudlån i Polen. Handlen medfører et tab, som er udgiftsført i 4. kvartal 2017.

Ændring i Nykredits bestyrelse

På Nykredit A/S' generalforsamling den 16. marts 2017 blev Vibeke Krag nyvalgt som medlem af bestyrelsen, og samtidig udtrådte Anders C. Obel.

Bestyrelsen konstituerede sig herefter uændret ved valg af Steffen Kragh som formand og Merete Eldrup samt Nina Smith som næstformænd.

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 og unoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1 i regnskabet), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 48, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 er der ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på 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.
- Totalkredit Partnere, der omfatter koncernens realkreditudlån til privat- og erhvervskunder formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter.
- Storkunder, der består af Corporate & Institutional Banking (CIB) samt Nykredit Markets.
- Wealth Management, der består af Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration og Private Banking Elite.
- Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening.

Indtjening

Nykredit-koncernens forretningsresultat steg med 1.118 mio. kr. (15%) til 8.564 mio. kr. i 2017 mod 7.446 mio. kr. i 2016. Koncernens resultat før skat fordelt på forretningsområder er vist i nedenstående tabel og kommenteres for det enkelte forretningsområde på de følgende sider.

Resultat af forretningsområder¹	Totalkredit			Wealth	Koncern-	
Mio. kr.	Retail	Partnere	Storkunder	Management	poster	I alt
2017						
Netto renteindtægter	4.791	2.657	1.456	99	3	9.006
Netto gebyrindtægter	1.389	498	571	23	-11	2.470
Wealth Management-indtægter	535	-	106	739	22	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-256	-178	-92	-6	172	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	100	4	493	14	881	1.492
Indtægter	6.559	2.981	2.534	869	1.067	14.010
Omkostninger	3.181	631	632	453	170	5.067
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.378	2.350	1.902	416	897	8.943
Nedskrivning på udlån – realkredit	-393	91	-244	8	1.018	481
Nedskrivning på udlån – bank	72	-	-159	8	-22	-102
Forretningsresultat	3.699	2.259	2.305	400	-98	8.564
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	357	-	1.160	0	-	1.517
Resultat før skat	4.056	2.259	3.465	400	-98	10.081
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital	16,3	19,5	20,8	57,9	-	15,8
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital ²	22.643	11.565	11.092	691	8.226	54.218

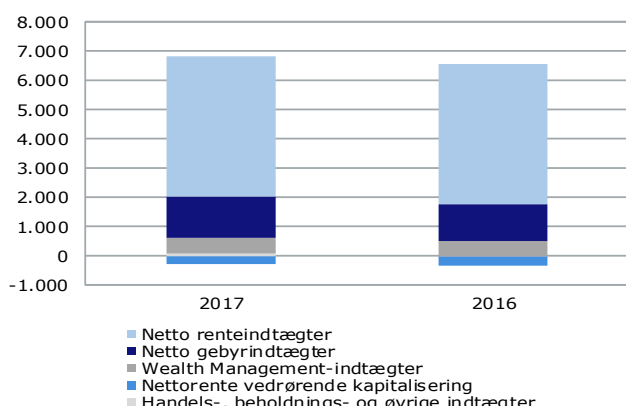
¹ Der henvises til note 3 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal samt til Alternative resultatmål på side 50 for en beskrivelse af ny præsentation af resultat.

² Baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

Resultat, Retail		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	4.791	4.763
Netto gebyrindtægter	1.389	1.275
Wealth Management-indtægter	535	508
Nettorente vedrørende kapitalisering	-256	-281
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	100	-35
Indtægter	6.559	6.230
Omkostninger	3.181	3.285
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.378	2.945
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-393	910
Nedskrivninger på udlån – bank	72	42
Forretningsresultat	3.699	1.993
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	357	-232
Resultat før skat	4.056	1.760

Udvalgte balance- og nøgletal, Retail		
Mio. kr.	2017	2016
Privat		
Udlån	188.566	195.304
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	172.901	182.278
- heraf prioritetslån	5.548	2.824
- heraf bankudlån	10.117	10.202
Indlån	27.214	25.760
Bruttonyudlån realkredit	24.007	25.062
Årets nedskrivninger i % af udlån	-0,01	0,16
Erhverv		
Udlån	255.672	256.376
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	235.548	238.249
- heraf bankudlån	20.124	18.127
Indlån	19.432	17.277
Bruttonyudlån realkredit	39.764	32.127
Årets nedskrivninger i % af udlån	-0,12	0,25
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	5.603	6.063
Korrektivkonto i % af udlån	1,26	1,34
Hensættelser på garantier	55	43

Indtægter, Retail		
Mio. kr.	2017	2016



RETAIL

Forretningsområdet Retail består af forretningsenhederne Retail Privat og Retail Erhverv og omfatter realkredit- og bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder, boligudlejning samt formuende Private Banking-kunder. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår ligeledes i Retail. Herudover indgår aktiviteten i Nykredit Mægler A/S og Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 42 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Heraf betjenes erhvervskunder i 18 centre, hvoraf de største erhvervskunder betjenes i fem storkundecentre. Endelig er formuekompetencer til betjening af Private Banking-kunder samlet i 10 centre. Andre distributionskanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

2017 i hovedtræk

Retail Privat løftede i starten af 2017 formueindsatsen i BoligBanken med samlingen af formuekompetencer og specialister i 10 centre, der fungerer som faglige kompetencecentre på formueområdet for alle kunder i Retail. I 4. kvartal 2017 fortsatte arbejdet med at samle kompetencer og styrke kunderådgivningen med en ny struktur for kundebehandling, der sikrer en opprioritering af betjeningen over for såvel nye som bestående helkunder. Samtidig er fem nye storkundecentre etableret med det formål at skabe et stærkere fagligt kompetencemiljø for de største erhvervskunder i Retail Erhverv.

Der har i løbet af året været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking-kunder samt tilvækst i antallet af helkunder i BoligBanken, hvilket har betydet et stigende forretningsomfang inden for særligt bank, investering og pension. Kundetilfredsheden er højest hos de kunder, der har samlet hele deres forretning i Nykredit. Der har været en stigende kundetilfredshed hen over året.

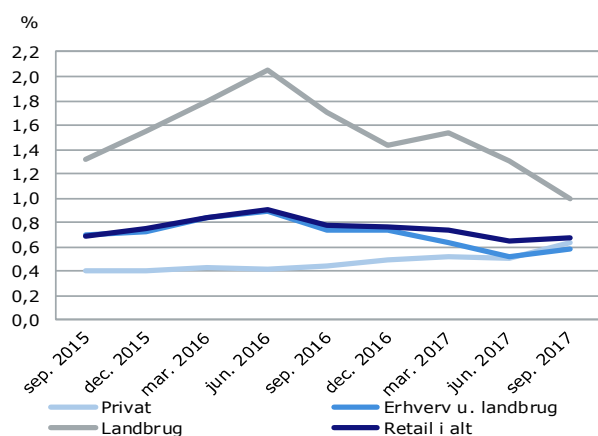
Tilgangen af erhvervskunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende med særligt en overvægt inden for de prioriterede helkundesegmenter. Generelt har forretningsomfanget med erhvervskunder været stigende, og der er samtidig gennemført lønsomhedsforbedringer, der sikrer en bedre sammenhæng mellem pris og risiko.

Der blev i 2. kvartal foretaget frasalg af aktiviteter i Nybolig Erhverv til en investorgruppe bestående af bl.a. tidligere franchisetagere. Salget skete som led i fokuseringen af Nykredit.

Aktivitet

Prioritetslån (udlån) i Retail Privat udgjorde 5,5 mia. kr. mod 2,8 mia. kr. ultimo 2016. Stigningen kan tilskrives et fortsat markant salg af prioritetslån.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail
75 dage efter termin



Bankudlån i Retail Privat var på 10,1 mia. kr., hvilket var på samme niveau som ultimo 2016. Bankindlån steg i samme periode med 1,5 mia. kr. til 27,2 mia. kr.

Retail Privats realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 172,9 mia. kr. mod 182,3 mia. kr. ultimo sidste år. Faldet var en følge af afløb af kunder, der kun har et realkreditprodukt, men ikke bankforretninger i Nykredit. Bruttonyudlån faldt med 1,2 mia. kr. til 24,0 mia. kr.

Retail Erhvervs bruttonyudlån steg til 39,8 mia. kr., mens realkreditudlån til nominel værdi faldt til 235,5 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 2,0 mia. kr. til 20,1 mia. kr., og indlån steg med 2,2 mia. kr. til 19,4 mia. kr.

Resultat mv.

Retails forretningsresultat steg i forhold til året før med 1.706 mio. kr. til 3.699 mio. kr. i 2017.

Indtægter steg med i alt 329 mio. kr. til 6.559 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til kursreguleringer af swaps, som steg med 303 mio. kr. til 266 mio. kr., hvortil kom generel fremgang i forretningen.

Omkostninger blev i forhold til året før reduceret med 104 mio. kr. til 3.181 mio. kr., svarende til et fald på 3%.

Nedskrivninger på Retails realkreditudlån faldt fra 910 mio. kr. i 2016 til en nettotilbageførsel på 393 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån steg fra 42 mio. kr. i 2016 til 72 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån til Retails privatkunder faldt med i alt 309 mio. kr., fordelt med 269 mio. kr. på realkreditudlån og 40 mio. kr. på bankudlån. Nedskrivninger på udlån til erhvervskunder faldt med i alt 964 mio. kr., fordelt med et fald på 1.034 mio. kr. på realkreditudlån og en stigning på 70 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2017 udgjorde 5.603 mio. kr. mod 6.063 mio. kr. ultimo 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 357 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 589 mio. kr. i forhold til året før. Værdireguleringen kunne i begge år henføres til erhvervskunder, herunder mindre andelsboligforeninger.

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Re-tails realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,67 mod 0,78 på samme tidspunkt i 2016.

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. 1% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi, hvilket er et fald fra ultimo 2016. Tilsvarende ligger 5% af udlånet til mindre og mellemstore erhvervskunder ud over 60% af ejendommens aktuelle værdi mod 6% ultimo 2016.

Internationale aktiviteter

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

Realkreditudlån til kontantværdi udgjorde 11,5 mia. kr. mod 11,2 mia. kr. ultimo 2016. Bestanden fordeler sig primært med 5,8 mia. kr. i Spanien og 4,9 mia. kr. i Frankrig.

Indtægter fra de internationale realkreditaktiviteter faldt med 189,3 mio. kr. og udgjorde -58,9 mio. kr. i 2017 mod 130,4 mio. kr. året før.

Nedskrivninger på internationale realkreditudlån blev øget med 15,3 mio. kr. og blev 12,0 mio. kr. i 2017.

I 4. kvartal afhændede Nykredit sine udlånsaktiviteter i Polen. Aktiviteterne har været under afvikling de seneste år.

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier, Retail								
LTV/%	Privat		Erhverv		Landbrug		Privat boligudlejning	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
0-40	69	68	80	77	72	70	65	64
40-60	21	21	16	17	19	20	22	22
60-80	9	10	4	4	7	8	10	10
80-90	1	1	1	1	1	1	1	2
90-100	0	0	0	0	0	1	1	1
> 100	0	0	0	1	1	1	1	1
LTV-gennemsnit¹	61	62	51	54	58	60	66	67

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

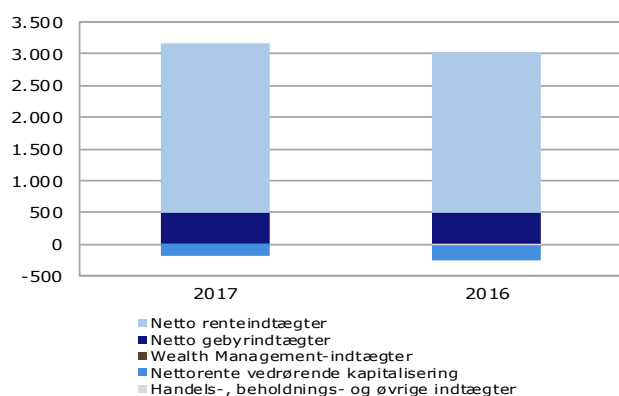
Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger.

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, Totalkredit Partnere		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	2.657	2.511
Netto gebyrindtægter	498	505
Nettorente vedrørende kapitalisering	-178	-224
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	4	-15
Indtægter	2.981	2.777
Omkostninger	631	580
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.350	2.198
Nedskrivninger på udlån – realkredit	91	10
Forretningsresultat	2.259	2.188

Udvalgte balance- og nøgletal, Totalkredit Partnere		
Mio. kr.	2017	2016
Privat		
Udlån	530.741	503.192
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	519.818	497.427
- heraf prioritetslån	10.923	5.765
Bruttonyudlån realkredit	112.825	107.169
Årets nedskrivninger i % af udlån	0,02	-
Erhverv		
Udlån	2.056	575
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	2.056	575
Bruttonyudlån realkredit	1.547	544
Årets nedskrivninger i % af udlån	0,02	-
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	1.382	987
Korrektivkonto i % af udlån	0,26	0,20

Indtægter, Totalkredit Partnere		
Mio. kr.	2017	2016



TOTALKREDIT PARTNERE

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 57 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

Totalkredit Partneres forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebehandling samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånebestanden. Pengeinstitutternes andel af de realiserede tab modregnes i Totalkredits provisionsbetaling til pengeinstitutterne og resultatføres som en reduktion af nedskrivninger på udlån.

2017 i hovedtræk

Totalkredit Partnere havde udlånsvækst i samtlige landsdele – fra Nordjylland til Bornholm. Det vidner ikke mindst om et stærkt samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet. Udlånsbestanden udgjorde 532,8 mia. kr. mod 503,8 mia. kr. ultimo 2016. Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde heraf 2,1 mia. kr. mod 0,6 mia. kr. ultimo 2016.

KundeKroner er Nykredits kundefordelsprogram til koncernens kunder. I første fase er KundeKroner introduceret til kunder i Totalkredit, og de første rater er fratrasket bidraget i forbindelse med terminsbetalingerne for 3. og 4. kvartal 2017. Det er ambitionen, at der hvert år skal komme KundeKroner til vores kunder, og derfor er niveauet på 1.500 kr. årligt pr. lånt mio. kr. allerede nu fastsat til privatkunder med realkreditlån frem til udgangen af 2019. Erhvervskunder vil fra 3. kvartal 2018 også være omfattet af KundeKroner-konceptet.

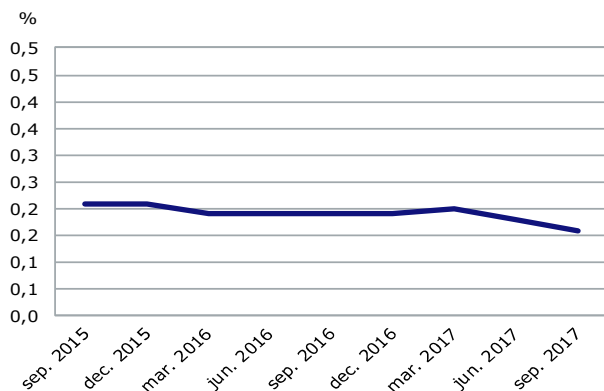
Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. Det er et stort og komplekst projekt, som kræver involvering af mange parter. De første leverancer er implementeret hos to af de samarbejdende datacentraler og har givet kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder nu også med realkreditlån fra Totalkredit.

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 40 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Aktivitet

Totalkredit Partneres udlånsportefølje steg fortsat, i alt fra nominelt 503,8 mia. kr. ultimo 2016 til 532,8 mia. kr. ultimo 2017.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere 75 dage efter termin



Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier, Totalkredit Partnere

LTV/%	2017	2016
0-40	59	59
40-60	24	24
60-80	14	15
80-90	1	2
90-100	0	1
> 100	0	1
LTV-gennemsnit¹	71	72

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

Totalkredit Partnere havde et bruttonyudlån på i alt 114,4 mia. kr. mod 107,7 mia. kr. i 2016.

Realkreditudlån til privatkunder steg med 22,4 mia. kr. til 519,8 mia. kr., og prioritetslån steg med 5,2 mia. kr. til 10,9 mia. kr.

Udlån til erhverv steg med 1,5 mia. kr. til 2,1 mia. kr.

Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 26 mia. kr. ultimo 2017 mod 34 mia. kr. ultimo 2016.

Resultat mv.

Totalkredit Partneres forretningsresultat steg i forhold til året før med 71 mio. kr. til 2.259 mio. kr. i 2017.

Indtægter steg med i alt 204 mio. kr. til 2.981 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til netto renteindtægter, som steg med 146 mio. kr. til 2.657 mio. kr. som følge af øgede udlån og ændret prissætning.

KundeKroner er for første gang udbetalt til Totalkredits kunder for 3. kvartal 2017 i form af en rabat på bidragsbetalingen på realkreditlån til privatkunder.

Omkostninger steg i forhold til året før med 51 mio. kr. (9%) til 631 mio. kr. Stigningen kunne henføres til udvikling af ny realkreditplatform.

Nedskrivninger på udlån til Totalkredit Partneres kunder steg med 81 mio. kr. til 91 mio. kr. efter modregning af pengeinstitutternes andel af realiserede tab.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2017 udgjorde 1.382 mio. kr. mod 987 mio. kr. ultimo 2016. Der er indregnet en nedskrivning til forventet tab som følge af ændring i principper for nedskrivning af udlån i IFRS 9.

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,16 mod 0,19 på samme tidspunkt i 2016.

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. 1% af udlånet ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 3% ultimo 2016.

Realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i Totalkredits provisionsbetaling til pengeinstitutterne og resultatføres som en reduktion af nedskrivninger på udlån.

Resultat, Storkunder

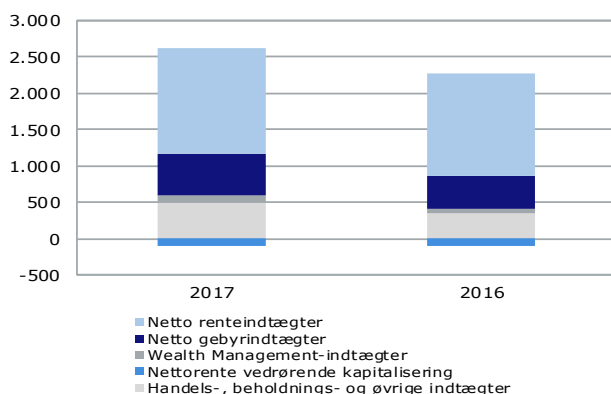
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	1.456	1.399
Netto gebyrindtægter	571	458
Wealth Management-indtægter	106	54
Nettorente vedrørende kapitalisering	-92	-87
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	493	357
Indtægter	2.534	2.181
Omkostninger	632	651
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.902	1.530
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-244	-100
Nedskrivninger på udlån – bank	-159	-191
Forretningsresultat	2.305	1.821
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.160	-530
Resultat før skat	3.465	1.290

Udvalgte balance- og nøgletal, Storkunder

Mio. kr.	2017	2016
Udlån/indlån		
Udlån	205.406	197.959
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	185.734	176.405
- heraf bankudlån	19.672	21.554
Indlån	14.164	12.207
Bruttonyudlån realkredit	37.085	28.027
Årets nedskrivninger i % af udlån	-0,19	-0,12
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	829	1.220
Korrektivkonto i % af udlån	0,40	0,61
Hensættelser på garantier	3	9

Indtægter, Storkunder

Mio. kr.



STORKUNDER

Forretningsområdet Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets og omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Storkunder varetager herudover Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter.

2017 i hovedtræk

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

Indtægterne i Nykredit Markets har i 2017 været drevet af høj kundeaktivitet på tværs af alle kundesegmenter, herunder tilgang af nye kunder og øget formue pr. kunde.

Samarbejdet om de formuende kunder styrkes fortsat mellem Nykredit Markets, Private Banking Elite og Retail Erhverv. Nykredit Markets yder helhedsrådgivning og sammen sætter skræddersyede løsninger til formuende kunder ved brug af produkter fra både Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Aktivitet

Aktivitetsniveauet i CIB var i 2017 højere end i 2016, og bruttonyudlånet steg med 9,1 mia. kr. til 37,1 mia. kr.

Realkreditudlån udgjorde ultimo 2017 185,7 mia. kr., hvilket var en stigning på 9,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2016.

Bankudlån faldt i forhold til ultimo sidste år med 1,9 mia. kr. til 19,7 mia. kr. Bankindlån steg med 2,0 mia. kr. og udgjorde 14,2 mia. kr.

Aktiviteten i Nykredit Markets var i 2017 høj, drevet af kunders og markedsdeltageres fokus på risikoprofilering og positionering. Generelt var der en øget efterspørgsel efter kreditobligationer.

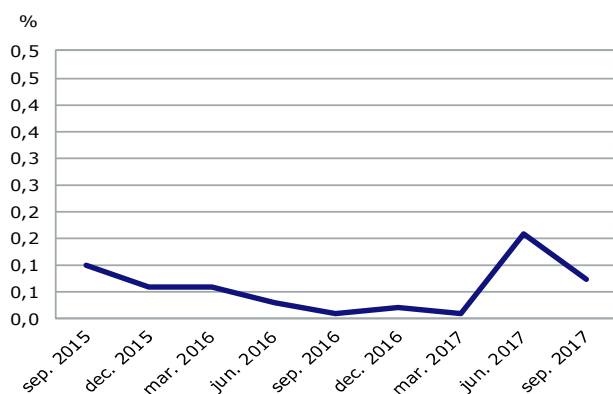
Resultat mv.

Storkunders forretningsresultat steg i forhold til året før med 484 mio. kr. til 2.305 mio. kr. i 2017.

Indtægter steg med i alt 353 mio. kr. til 2.534 mio. kr. Stigningen kunne primært henføres til netto gebyrindtægter, som steg med 113 mio. kr., og handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, som steg med 136 mio. kr.

Af de samlede indtægter kunne 2.148 mio. kr. henføres til CIB, hvilket var en stigning på 363 mio. kr. i forhold til året før. Nykredit Markets' indtægter udgjorde 386 mio. kr., hvilket var et fald på 10 mio. kr. i forhold til året før.

Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder 75 dage efter termin



Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier, Storkunder

LTV/%	2017	2016
0-40	77	74
40-60	20	20
60-80	3	4
80-90	0	0
90-100	0	0
> 100	0	1
LTV-gennemsnit¹	52	55

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

Omkostninger faldt med 19 mio. kr. (3%) til 632 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån viste i forhold til året før en positiv udvikling på netto 112 mio. kr. Dette inkluderede en nettotilbageførsel på 266 mio. kr. som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

Nedskrivninger på Storkunders realkreditudlån ændredes således fra en nettotilbageførsel på 100 mio. kr. i 2016 til en nettotilbageførsel på 244 mio. kr., og nedskrivninger på bankudlån steg fra en nettotilbageførsel på 191 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 159 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2017 udgjorde 829 mio. kr. mod 1.220 mio. kr. ultimo 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev en indtægt på 1.160 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 1.690 mio. kr. i forhold til året før. Værdireguleringen vedrører i begge år bl.a. swaps indgået med andelsboligforeninger, herunder engangsindtægt på 739 mio. kr. i 2. kvartal 2017 vedrørende to større andelsboligforeninger.

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,07. På samme tidspunkt i 2016 var restanceprocenten 0,01. Væksten kunne henføres til en enkeltstående restance og var således ikke udtryk for en generel tendens.

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. 3% af udlånet ligger ud over 60% af ejendommens aktuelle værdi, hvilket er lavere end ultimo 2016.

Internationale aktiviteter

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

Realkreditudlånet til kontantværdi udgjorde 46,4 mia. kr. ultimo 2017 mod 40,5 mia. kr. ultimo 2016. Bestanden fordeles sig primært med 29,6 mia. kr. i Sverige, 12,5 mia. kr. i Tyskland, 2,5 mia. kr. i Finland og 1,7 mia. kr. i Storbritannien.

Indtægter af de internationale realkreditaktiviteter steg med 19 mio. kr. og udgjorde 394 mio. kr. i 2017 mod 376 mio. kr. året før.

Nedskrivninger på internationale realkreditudlån steg til 4 mio. kr. i 2017.

Resultat, Wealth Management		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	99	74
Netto gebyrindtægter	23	15
Wealth Management-indtægter	739	606
Nettorente vedrørende kapitalisering	-6	-5
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	14	12
Indtægter	869	702
Omkostninger	453	409
Forretningsresultat før nedskrivninger	416	293
Nedskrivninger på udlån – realkredit	8	-0
Nedskrivninger på udlån – bank	8	14
Forretningsresultat	400	279
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	-0
Resultat før skat	400	279

Udvalgte balance- og nøgletal, Wealth Management		
Mio. kr.	2017	2016
Udlån/indlån		
Udlån	10.779	7.965
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	6.956	5.268
- heraf prioritetslån	839	344
- heraf bankudlån	2.984	2.353
Indlån	13.464	9.522
Bruttonyudlån realkredit	1.759	1.017
Årets nedskrivninger i % af udlån	0,15	0,17
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	43	19
Korrektivkonto i % af udlån	0,40	0,24
Hensættelser på garantier	-	-
Formue under forvaltning	178.906	136.515
- heraf Nykredit-koncernens investeringsfor- eninger	61.472	55.172
Formue under administration	806.562	786.549

WEALTH MANAGEMENT

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

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

Nykredit vinder priser

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

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

2017 i hovedtræk

Private Banking Elite havde i 2017 tilfredsstillende kundetilgang og resultatudvikling.

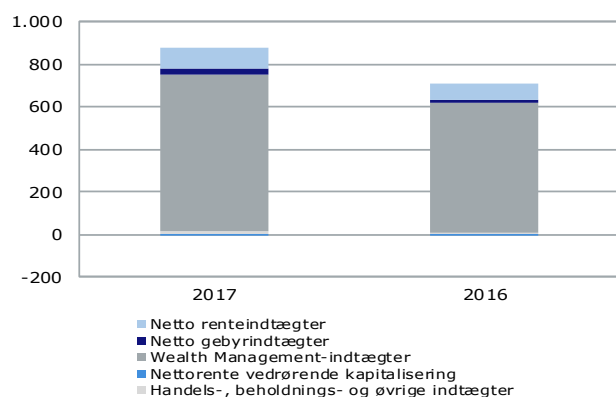
Enheden har i 2017 fortsat målrettet fokus på at øge markedsandelen, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og dels ved forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

I Nykredit Asset Management var 2017 præget af formuetilgang og gode investeringsresultater.

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

Indtægter, Wealth Management

Mio. kr.



Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier, Wealth Management

LTV/%	2017	2016
0-40	69	65
40-60	21	22
60-80	8	10
80-90	1	2
90-100	1	1
> 100	0	0
LTV-gennemsnit¹	61	65

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

Aktivitet

I Private Banking Elite, som tilvejebringer en del af den samlede formue under forvaltning, har 2017 budt på en tilfredsstillende nettotilvækst i formuen.

Formue under forvaltning steg med 42,4 mia. kr. og udgjorde 178,9 mia. kr. ultimo 2017. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 33,3 mia. kr. samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 9,1 mia. kr. Beløbene for formue under forvaltning er opgjort på basis af reglerne i MiFID II.

Formue under administration steg med 20,0 mia. kr. og udgjorde i alt 806,6 mia. kr. ultimo 2017. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 30,6 mia. kr. samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 50,6 mia. kr.

Resultat mv.

Wealth Managements forretningsresultatet steg i forhold til året før med 121 mio. kr. til 400 mio. kr. i 2017.

Indtægter steg med i alt 167 mio. kr. (24%) til 869 mio. kr. som følge af øgede kundeaktiviteter. Udviklingen kunne henføres til stigende indtægter i både Private Banking Elite og Nykredit Asset Management.

Omkostninger steg i forhold til året før med 44 mio. kr. (11%) til 453 mio. kr. Udviklingen skal især ses i lyset af Nykredits satsning på forretningsområdet.

Nedskrivninger på Wealth Managements realkreditudlån blev 8 mio. kr. mod nul året før, mens nedskrivninger på bankudlån faldt fra 14 mio. kr. til 8 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2017 udgjorde 43 mio. kr. mod 19 mio. kr. ultimo 2016.

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. 2% af udlånet ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 3% ultimo 2016.

Resultat, Koncernposter		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	3	-1
Netto gebyrindtægter	-11	-2
Wealth Management-indtægter	22	17
Nettorente vedrørende kapitalisering	172	149
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	881	1.363
Indtægter	1.067	1.526
Omkostninger	170	361
Forretningsresultat før nedskrivninger	897	1.160
Nedskrivninger på udlån – realkredit	1.018	-
Nedskrivninger på udlån – bank	-22	-6
Forretningsresultat	-98	1.165

Udvalgte balance- og nøgletal, Koncernposter		
Mio. kr.	2017	2016
Udlån/indlån		
Udlån	631	767
- heraf bankudlån	631	767
Indlån	1.640	649

KONCERNPOSTER

Enkelte resultat- og balanceposter allokeres ikke til forretningsområderne, men medregnes under Koncernposter.

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Koncernposters forretningsresultat faldt i forhold til året før med 1.263 mio. kr. til et negativt resultat på 98 mio. kr. i 2017.

Indtægter faldt med i alt 459 mio. kr. til 1.067 mio. kr.

Faldet kunne henføres til handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, som faldt med 482 mio. kr. til 881 mio. kr. Gevinst ved salg af domicilejendomme udgjorde 369 mio. kr. i 2016.

Ikke-allokerede omkostninger faldt med 191 mio. kr. til 170 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån inkluderer effekten af et ændret skøn for koncernens realkreditudlån på 1.039 mio. kr. ultimo 2017. Denne omkostning er, som følge af den særlige karakter i 2017, resultatmæssigt henført til Koncernposter, idet der ønskes størst mulig ensartet præsentation af overgangen til IFRS 9 for udlån, der måles til amortiseret kostpris og skønnet over forventet tab på udlån der måles til dagsværdi. Således vil effekten på udlån, der måles til amortiseret kostpris blive ført direkte på egenkapitalen, og derfor ikke påvirke nedskrivningerne på udlån i forretningsområderne; Retail, Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management.

Ses der bort fra denne effekt, udgjorde nedskrivninger på udlån en nettotilbageførsel på i alt 43 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 6 mio. kr. i 2016.

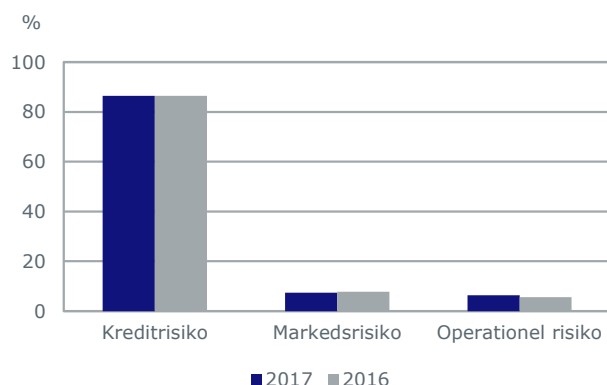
KAPITALGRUNDLAG, FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredits aktiver består hovedsageligt af matchfunderede 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.

Den bagvedliggende lovgivning, herunder balanceprincippet, 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-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

Nykredit-koncernen
Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper



Nykredit fokuserer på at have en risikostyring, der sikrer overensstemmelse mellem risikoprofil, risikoappetit og gældende lovgivning, samt at have en robust kapitalstruktur. Risikostyringen skal sikre finansielle løsninger, som er holdbare på både kort, mellemlang og lang sigt.

Nykredits risikostyring er nærmere beskrevet i note 48. En mere detaljeret gennemgang af Nykredits kapital- og risikopolitik findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2017, der findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

Nykredit værdiansætter langt størstedelen af sine investeringsaktiver til markedsværdi. Ændringer i kurser og renter vil derfor afspejles i indtjeningen som følge af afledte gevinster/tab på Nykredits investeringer i værdipapirer.

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 p.t. indrettet sin obligationsudstedelse på en måde, som er sidestillet med det specifikke balanceprincip. Det medfører, at Nykredit ikke påtager sig nævneværdige finansielle risici i forbindelse med udlån og funding af udlånet.

Nykredit anvender dagsværdiprincippet 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.

Balanceprincip og matchfunding



Mere end 99% af Nykredits realkreditlån er matchfundede. Det betyder bl.a., at der til hvert lån er knyttet en matchende funding. Nykredit udsteder på daglig basis nye obligationer, der funder lånudbetalingerne.

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

Ved afdrag og 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 forfalder.

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

Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital)		
Mio. kr.	2017	2016
Egenkapital primo	70.955	65.482
Årets resultat	8.004	5.306
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-6	331
Andre reguleringer	-183	-164
Egenkapital ultimo	78.770	70.955

Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens¹		
Mio. kr.	2017	2016
Kreditrisiko	289.684	303.243
Markedsrisiko	24.724	25.437
Operationel risiko	21.246	19.678
Risikoeksponeringer i alt¹	335.655	348.359
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	78.770	70.955
Hybrid kernekapital mv.	-5.411	-5.409
Foreslået udbytte	-4.000	-
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	44	36
Egentlig kernekapital (CET1)	69.404	65.582
Hybrid kernekapital	2.240	2.546
Frdrag i hybrid kernekapital	-127	-91
Kernekapital	71.518	68.037
Supplerende kapital	8.300	8.509
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	477	-41
Kapitalgrundlag	80.295	76.507
Egentlig kernekapitalprocent ²	20,6	18,8
Kernekapitalprocent	21,3	19,5
Kapitalprocent	23,9	21,9

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 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 opgjort efter Basel I udgjorde 764 mia. kr. ultimo 2017, svarende til en nødvendig kapitalprocent på 14,5. Overgangsreglen bortfalder i 2018.

² Pr. 1. januar 2018 udgør den egentlige kernekapital i Nykredit-koncernen 20,5% efter indregning af de nettoændringer, der følger efter IFRS pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i stk. 4 i art. 473a.

Der er i opgørelsen foretaget et fradrag på 137 mio. kr., jf. omtalen i regnskabsnote 2.

Nykredit-koncernen		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Mio. kr.	2017	2016
Kreditrisiko	23.175	24.260
Markedsrisiko	1.978	2.035
Operationel risiko	1.700	1.574
Søjle I i alt	26.853	27.869
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	2.697	2.773
Øvrige risici	4.110	2.551
Model- og beregningsusikkerhed	582	2.495
Søjle II i alt	7.389	7.819
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	34.241	35.688
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,2	10,2

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredit har arbejdet med at skaffe sig adgang til egenkapital og stor fremtidig kapitalsikkerhed. Dette resulterede i, at en kreds af danske pensionsselskaber i december 2017 købte 10,9% af aktierne i Nykredit A/S fra Forenet Kredit og yderligere 6,0% af aktiekapitalen fra de øvrige aktionærer.

Nykredit A/S		
Aktionærsammensætning pr. 31. december 2017		
	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.046.965.700	78,90
PFA Pension	133.083.800	10,03
PensionDanmark	31.824.400	2,40
PKA	31.824.400	2,40
PRAS A/S	29.852.600	2,25
Østifterne f.m.b.a.	21.616.300	1,63
AP Pension	21.563.500	1,63
MP Pension	5.786.300	0,44
Industriens Fond	4.463.700	0,34
I alt	1.326.980.700	100,00

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 78,8 mia. kr. ultimo 2017, svarende til en stigning på 7,8 mia. kr. siden ultimo 2016. Udviklingen i egenkapitalen var primært en konsekvens af årets resultat på 8,0 mia. kr.

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen beslutter at udlodde udbytte for 2017 på 4,0 mia. kr. Udbyttet vil fragå i den regnskabsmæssige egenkapital på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse, hvorimod det foreslåede udbytte allerede er fragået i det solvensmæssige kapitalgrundlag ultimo 2017.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital, men i kernekapitalen.

Kapital, risikoeksponeringer og solvens

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgør i alt 71,5 mia. kr. Egentlig kernekapital udgør 69,4 mia. kr., og hybrid kernekapital udgør 3,8 mia. kr. Egentlig kernekapital er det vigtigste kapitalbegreb, da hovedparten af kapitalkravene skal dækkes med denne kapitaltype.

Ultimo 2017 udgjorde Nykredits risikoeksponeringer 335,7 mia. kr. Med et kapitalgrundlag på 80,3 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,9 mod 21,9 ultimo 2016. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,6% mod 18,8% ultimo 2016.

Risikoeksponeringerne er siden ultimo 2016 faldet fra 348,4 mia. kr. til 335,7. Faldet skyldes bl.a. stigende boligpriser og en lavere markedsrisiko.

Fra 1. januar 2018 implementeres regnskabsstandarden IFRS 9, hvilket øger koncernens regnskabsmæssige nedskrivninger (korrektiver) i en størrelsesorden af 0,6 mia. kr. inklusive skatteeffekten. Dette reducerer Nykredits egentlige kernekapital. Påvirkningen ventes at blive i størrelsesorden af 0,1 procentpoint på solvensen.

Der henvises til note 2 i årsrapporten 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 og udgjorde 26,9 mia. kr. ultimo 2017.

Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et øget kapitalkrav under en svag konjunkturudgang. Søjle II-kravet udgjorde 7,4 mia. kr. ultimo 2017 mod 7,8 mia. kr. ultimo 2016.

Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Opgørelsen af øvrige risici i Søjle II omfatter bl.a. en række vurderinger af omdømmerisiko, kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, validerings- og backtest-resultater, renterisiko på swaps og kreditværdijusteringer (Credit Valuation Adjustments, CVA) mv.

Det er Finanstilsynets vurdering, at de danske IRB-institutter bør afsætte kapital i Søjle II til at dække potentiel koncentrationsrisiko. Nykredit har aktuelt reserveret kapital i Søjle II og igangsat en nærmere analyse, der skal vurdere koncentrationsrisikoen på både selskabs- og koncernniveau.

Under Søjle II indgår også et generelt tillæg for model- og beregningsusikkerhed relateret til de modeller, som Nykredit anvender til beregning af kapitalkrav.

Ultimo 2017 blev Nykredits tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 34,2 mia. kr. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 10,2%.

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. Kravet på 2% indfases gradvist i årene 2015-2019. Ultimo 2017 udgjorde SIFI-bufferen 1,2%.

Fra 2016 indfases en kapitalbevaringsbuffer på 2,5%, der gælder for alle finansielle institutter. Denne buffer øger det lovmæssige krav til egentlig kernekapital. Bufferen indfases med ca. 0,63 procentpoint årligt og er fuldt indfaset i 2019. Ultimo 2017 udgjorde den således 1,25%.

Det Systemiske Risikoråd har anbefalet erhvervsministeren at aktivere den såkaldte kontracykliske buffersats fra marts 2019. Rådet anbefaler, at den fastsættes til 0,5%, og forventes at anbefale en senere forhøjelse til 1,0%. Ministeren skal tage stilling hertil i 1. kvartal 2018.

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

Kapitalmål 2019

Nykredits kapitalpolitik fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger.

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en robust indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af konjunkturf forholdene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå lavkonjunkturer og tab og således at kunne opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise.

Nykredit opnåede i 2017 en betydelig kapitalfleksibilitet afledt af investørløsningen med en række danske pensionskasser. Nykredit har således adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits likvide formue og via et investeringstilsgagn fra pensionskasserne. Som en direkte konsekvens heraf kan Nykredit sænke sit kapitalmål i niveauet 3% efter investørløsningen.

Bestyrelsen har således, efter dialog med Finanstilsynet, fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Hertil kommer opbygning af yderligere kapital frem mod Basel-kravene.

Skærpede kapitalkrav fra Basel-komitéen

Basel-komitéen har den 7. december 2017 offentliggjort nye skærpede kapitalkrav til banker og realkreditinstitutter, ofte omtalt som Basel IV-standarderne. Standarderne indeholder som forventet et nyt såkaldt gulfkrav for institutter, der anvender interne modeller. Gulfkravet indebærer, at institutterne på tværs af risikotyper (kredit-, markeds- og operationel risiko) får et minimumskapitalkrav, der udgør 72,5% af kapitalkravet beregnet ved anvendelse af standardmetoderne. Gulfkravet vil således øge risikoeksponeringerne i Nykredit markant i forhold til i dag, da Nykredit benytter sig af interne modeller, som er lavere end standardmetoden og

gulvkravet. Gulvkravet vil især ramme realkreditlån, idet disse har en meget lav tabsrisiko, som ved et gulvkrav ikke bliver afspejlet i risikoberegningen.

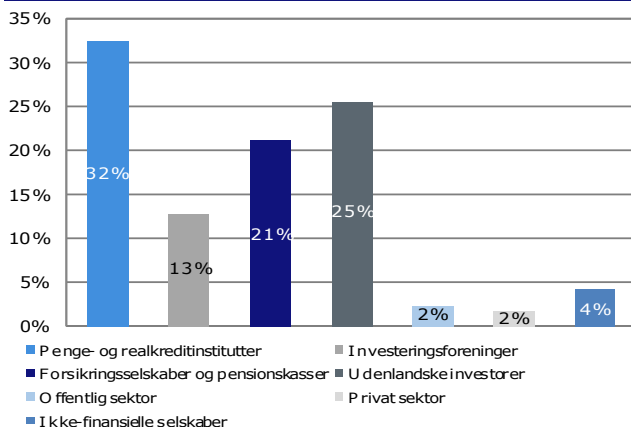
Herudover drøftes i EU et forslag til revision af EU's kapitalkravsregler bl.a. med henblik på at ændre i reglerne til beregning af kapitalkrav i forhold til markedsrisiko. Dette forslag kan dels resultere i højere kapitalkrav og dels påvirke markedet for realkreditobligationer negativt.

Nykredit har tidligere vurderet effekten af Basel IV til at øge risikoeksponeringer med i niveauet 100 mia. kr. På baggrund af den offentliggjorte nye Basel-standard og EU's forslag til nye kapitalkravsregler, CRR2/CRD5, og Finanstilsynets beregningsforudsætninger, er det nu detailberegnet, at Nykredits risikoeksponeringer vil øges med i niveauet 100 mia. kr., hvoraf de ca. 80% kan henføres til realkreditlån til private, mens resten vedrører realkreditlån til erhverv, markedsrisiko mv.

Nykredit-koncernens egentlige kernekapital (CET1) udgjorde 20,6% af risikoeksponeringerne ved årets udgang. Såfremt man indregnede den skønnede effekt af de kommende Basel-regler mv. samt konsekvensen af IFRS 9 pr. 1. januar 2018, ville den egentlige kernekapitalprocent skønsmæssigt udgøre 15,8%.

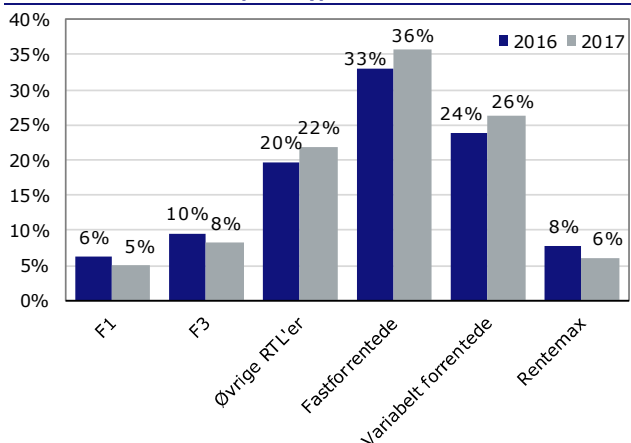
Nykredit-koncernen

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



Nykredit-koncernen

Realkreditlån fordelt på låntype



FUNDING

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

Funding af realkreditlån – SDO'er og RO'er

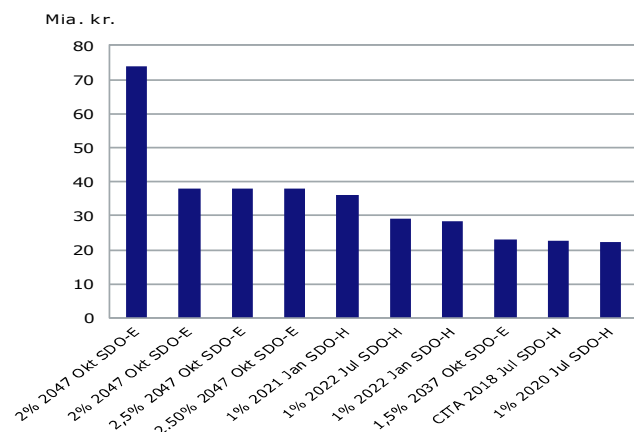
Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tap-emission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån.

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 ejendoms værdi.
- 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 realkreditinstituttet stille supplerende sikkerhed for hvert enkelt udlån med pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af SDO'er. Nykredit finansierer den supplerende sikkerhed bl.a. ved udstedelse af forskellige former for seniorgæld.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	2017	Begrænsning
Udlånsvækst i segment			
Privat	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	3,6%	15,0%
Erhverv med boligformål		3,6%	15,0%
Landbrugsejendomme		-6,9%	15,0%
Andet erhverv		2,3%	15,0%
Låntagers renterisiko			
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	14,9%	25,0%
Afdragsfrihed			
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	9,6%	10,0%
Lån med kort rente			
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	15,3%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		4,4%	12,5%
Store eksponeringer			
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	35,9%	100,00%



Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit er den største udsteder af realkreditobligationer med pant i fast ejendom i Europa, og koncernens udstedelser består primært af SDO'er og RO'er. Der var ved udgangen af 2017 udstedt nominelt 1.079 mia. kr. i SDO'er og 183 mia. kr. i RO'er.

Nykredits investorer er primært danske penge- og realkredit-institutter og investeringsforeninger med en ejerandel på i alt 45% samt forsikringselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 21%.

Konverterbare realkreditobligationer med fast rente tilbyder en relativt høj rente i international sammenhæng. Det har medført en større efterspørgsel fra udenlandske investorer, og udlandets ejerandel udgjorde 25% ved udgangen af 2017 mod 24% ved udgangen af 2016. Det er specielt udlandets andel af 30-årige konverterbare obligationer, som er steget i perioden. Den stigende efterspørgsel fra udlandet har medført, at låntagerne har fået historisk gode muligheder for at fastlåse renten på deres lån i hele løbetiden.

I 2017 udstedte Nykredit obligationer for i alt 360 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tap-emission 206 mia. kr., mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 154 mia. kr.

Nykredit solgte i 3. kvartal for 500 mio. euro femårige EUR-denominerede obligationer (SDO) i syndikeret format. Obligationerne er udstedt med en kuponrente, der følger Euribor med et rentegulv på 0%. Obligationerne anvendes til match-funding af realkreditlån i samme valuta. Det er første gang, at Nykredit har solgt EUR-denominerede SDO-obligationer via et syndikat af banker.

Bevægelser i fundingsammensætningen

Siden 2014 er der sket en betydelig omlægning fra F1-lån til låntyper med fast rente eller længere refinansieringsinterval, primært fastforrentede lån, F5, F-kort og Cibor-lån. Denne udvikling er blevet understøttet af det lave renteniveau samt bidragsstrukturen, der har tilskyndet mange kunder til at omlægge til fastforrentede lån. Tendensen er videreført i 2017.

Andelen af F1-lån er siden 2014 reduceret med 177 mia. kr., svarende til et fald i den samlede udlånsandel fra 21% i 2014 til 5% ved udgangen af 2017.

Reduktionen af lån med hyppig refinansiering har bidraget til en forbedring af Nykredits nøgletal på fundingområdet.

S&P's Stable Funding Ratio er forbedret fra 89% i 2016 til 90% i 2017. S&P's Broad Liquid Assets/Short-Term Wholesale Funding (BLAST) er 0,58 ultimo 2017 mod 0,59 i 2016.

Reduktionen af lån med hyppig refinansiering har endvidere reduceret refinansieringsmængderne og forbedret tilsynsdiamantens pejlemærke for kort funding.

Nykredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 31. december 2017.

Andelen af lån med afdragsfrihed forventes at være svagt aftagende de kommende år, i takt at med den 10-årige afdragsfrie periode udløber for en række kunder, og udbetalingen af nye afdragsfrie lån samtidig begrænses af tilsynsdiamantens pejlemærke for afdragsfrihed.

Tendensen forventes at blive forstærket af nye retningslinjer fra Erhvervsministeriet for boliglån i husstande med høj gæld, der trådte i kraft den 1. januar 2018. Retningslinjerne medfører bl.a., at der ikke kan ydes lån med variabel rente og afdragsfrihed til låntagere med en gælds faktor over 4 og en belåningsgrad over 60%.

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.

Ministerrådet og Europa-Parlamentet har i 4. kvartal 2017, ved accept af Kommissionens retsakt, gjort fælles fundingmodellen permanent. Det sikrer, at Totalkredit fortsat kan udstede obligationer via Nykredit Realkredit.

Likviditeten understøttes desuden af Nykredits store markedsandel. Nykredit har primary dealer-aftaler med en række børs mæglere. Aftalerne har til formål at:

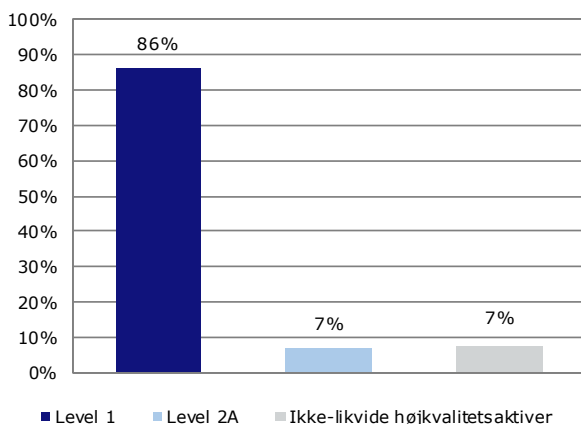
- Understøtte likviditeten i det primære og sekundære marked for Nykredit-obligationer
- Minimere udsving i kursdannelsen på Nykredit-obligationer

- Sikre, at deltagerne har en konsistent tilstedeværelse i markedet for Nykredit-obligationer
- Sikre effektiv kursdannelse på obligationerne.

Med indførelsen af LCR (Liquidity Coverage Ratio) foretrækker banker i øget omfang obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. Hele 86% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 7% indgår i den næstbedste kategori.

Nykredit-koncernen

LCR-status for realkreditobligationer, der p.t. anvendes til långivning



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

I 2016 igangsatte Nykredit en række tiltag for at forbedre likviditeten i obligationsserierne. Dette arbejde er fortsat i 2017, og refinansieringen af rentetilpasningslån den 1. april og 1. oktober udfases gradvist i takt med, at lånene skal refinansieres. Tilpasningen sker over en årrække for at sikre en jævn fordeling af refinansieringsmængderne. På længere sigt er det planen, at der vil ske refinansiering af rentetilpasningslån den 1. januar og 1. juli. Nykredit-koncernen vil fortsat opretholde refinansiering af andre produkter som F-kort på april- og oktoberterminerne, hvilket understøtter en spredning af det samlede forfald af obligationer på de enkelte terminer.

I 2017 er det endvidere besluttet, at erhvervslån i kapitalcenter D fremadrettet flyttes til kapitalcenter G ved refinansiering.

Negative renter

I Danmark er der fortsat negative renter. Nykredit har tilpasset infrastrukturen omkring obligationer, så negative kuponrenter kan modregnes i investorerens udtrækninger, og realkreditlåntager får godtgjort den negative rente som et ekstra afdrag på lånet.

Nykredits marginal på realkreditlån udgøres af et bidrag, der er et tillæg til fundingrenten. Nykredits marginal er derfor upåvirket af renteniveauet.

Refinansieringsrisiko

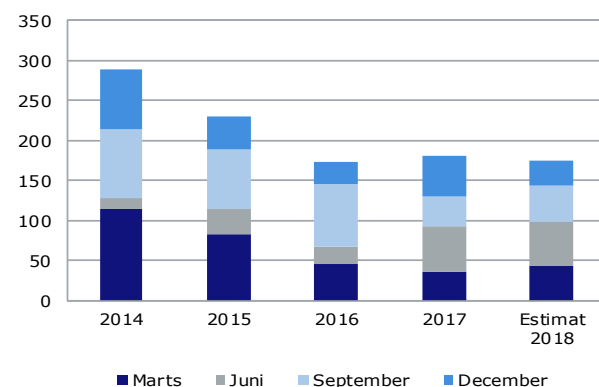
Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner. Herved spredes den samlede auktionsvolumen, og refinansieringsrisikoen reduceres.

Figuren med refinansieringsmængder af SDO'er og RO'er viser, at refinansieringsmængderne er blevet reduceret siden 2013. Nykredits refinansieringsmængder har været relativt høje i 2017, da en stor mængde variabelt forrentede obligationer udstedt omkring 2007 er blevet refinansieret. Vi forventer, at refinansieringsmængderne vil aftage fremadrettet.

Nykredit-koncernen

Refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er

Mia. kr.



Der blev 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 blev der indført en tvungen løbetidsforlængelse af obligationer i følgende situationer:

Auktionstrigger: Auktion eller lignende salg kan ikke gennemføres.

Rentetrigger: Renten stiger med mere end 5 procentpoint ved en auktion for refinansiering af obligationer med 0-2 års løbetid.

Efterstillet kapitalindskud

Nykredit har ikke udstedt efterstillet kapital i 2017.

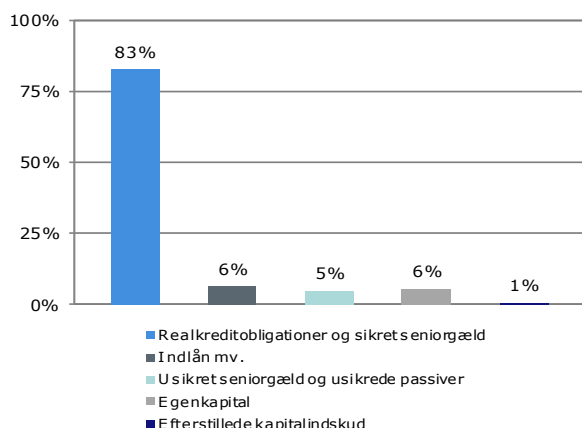
Nedskrivningsbar seniorgæld

Nykredit udstedte i 2016 som den første finansielle virksomhed i Europa såkaldte Senior Resolution Notes (SRN), der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld.

SRN kan anvendes til opfyldelse af lovkravene til gældsbufferen samt S&P Global Ratings ALAC-kriterier. Nykredit har tilkendegivet, at koncernen vil leve op til S&P Global Ratings' ALAC-kriterier for at fastholde en lang rating på A.

I 2017 har Nykredit udstedt SRN for ca. 6,0 mia. kr., og der var ved udgangen af året udstedt SRN for i alt 13,3 mia. kr.

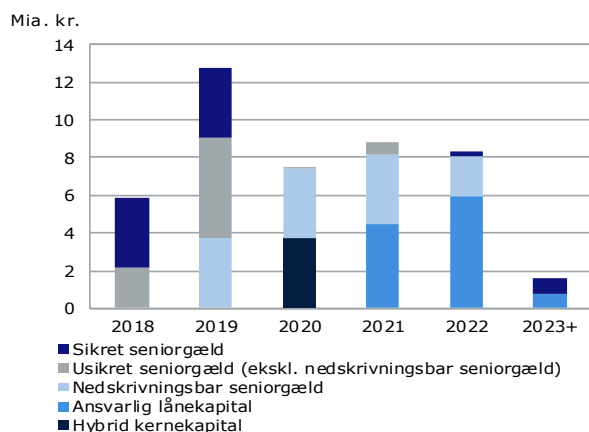
Nykredit-koncernen Fundingprofil



Nykredit-koncernen Udstedte obligationer

Mio. kr.	2017	2016
Realkreditobligationer (RO), jf. note 31 a	183.226	203.341
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 31 b	1.078.747	1.012.517
Sikret seniorgæld, jf. note 31 c og note 32	8.425	14.905
Usikret seniorgæld, jf. note 31 d og note 32 a	8.406	12.123
Senior Resolution Notes (SRN), jf. note 32	13.314	7.367
Ansvarlig lånekapital, jf. note 41	10.795	10.780
Hybrid kernekapital (AT1), jf. note 2	3.723	3.717
ECP-udstedelser, jf. note 32 a	2.513	3.657

Nykredit-koncernen Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding



Nykredit-koncernen

Behov for supplerende sikkerhed (kapitalcenter E og H)

Mio. kr.	2017	2016
Nuværende behov for supplerende sikkerhed	19	26
Behov for supplerende sikkerhed ved 10% fald i ejendomspriser	22	30
Aktiver indlagt som supplerende sikkerhed i SDO-kapitalcentre	33	38
- heraf finansieret med sikret seniorgæld ¹	8	14
Likviditetsbeholdning i koncernens realkreditselskab	83	88

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

Sikret og usikret seniorgæld

Nykredit har i 2017 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 3,9 mia. kr. og korte ECP'er for 2,5 mia. kr. pr. 31. december 2017.

Supplerende sikkerhed

Det er Nykredits politik at have en betydelig buffer i sikkerhedsgrundlaget til brug for eventuelle fald i ejendomspriserne. Minimumsbufferen fastsættes ved en stresstest.

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

Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 19,1 mia. kr. ved udgangen af 2017. Det samlede behov for supplerende sikkerhed vil stige til i alt 21,9 mia. kr. ved et ejendomsprisfald på 10%. Behovet for supplerende sikkerhed skal ses i forhold til likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber på 83 mia. kr.

Finansiering af almene boliger

Regeringen og realkreditinstitutterne har i 2017 indgået en ny aftale omkring finansieringen af almennyttige boliger. Aftalen medfører, at realkreditinstitutterne fortsat står for långivningen til den almennyttige sektor, mens staten giver en 100% garanti på både lån og obligationer. Nykredit vil i den forbindelse oprette et særskilt kapitalcenter til långivningen til almene boliger.

Omlægningerne af lån til almene boliger fra nuværende realkreditobligationer sker fra 2018 og frem til og med 2025. Tilpasningslån flyttes i forbindelse med rentetilpasning, mens fastforrentede lån overføres efter påbud fra Trafik-, Bygge- og Boligstyrelsen om konvertering af disse lån. Lån fundet med indeksobligationer omfattes i udgangspunktet ikke. Der er mulighed for at indgå en aftale om statsgaranti på indekslånene, men indeksobligationerne vil ikke blive omfattet.

Med en statsgaranti på kapitalcentret forventes det, at de nye almene boligobligationer rent regulatorisk sidestilles med statsobligationer. Endvidere forventes det, at obligationerne

klassificeres som statsobligationer (Level 1A) i LCR, og pris-sætningen af de nye obligationer forventes derfor at være tæt på statsobligationer.

Funding af bankudlån

Nykredit Bank havde pr. 31. december 2017 et indlån som svarer til 137% af udlånet, mod 119% i 2016.

Udstedelsesplan for 2018

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tap-emission og refinansierings-auktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 44 mia. kr. og 54 mia. kr. på auktionerne i marts og juni 2018 og 45 mia. kr. og 32 mia. kr. på auktionerne i september og december.

Grundet det lave renteniveau refinansierer låntagere i højere grad til obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har reduceret refinansieringsmængderne. Nykredit forventer, at denne tendens vil fortsætte.

Nykredit skal frem mod 2020 opfylde lovkravene til gældsbufferen, som fuldt indfaset skal udgøre minimum 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede yderligere 0-5 mia. kr. SRN i 2018. SRN vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

Denne omlægning vil samlet set medføre en ny fundingsammensætning, som giver højere beskyttelse til almindelige seniorkreditorer.

Som følge af stigende huspriser, der reducerer behovet for supplerende sikkerheder, og den forventede udstedelsesplan forventer Nykredit Realkredit ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2018.

Kravet til nedskrivningsegnede passiver (NEP) forventes at skulle opfyldes for Nykredit Bank. NEP stiller krav til, at institutterne skal opretholde en buffer af nedskrivningsegnede passiver, der kan nedskrives i en afviklingssituation, så fremtidige tab kan absorberes, uden at staten skal involveres.

Nykredit Bank har indgået lang koncernintern funding, der kan anvendes til opfyldelse af NEP-kravet.

Det samlede udløb under Nykredit Banks EMTN-program er 4,6 mia. kr. i 2018. EMTN-udstedelsen i Nykredit Bank vil fremadrettet centreres i Nykredit Realkredit. Nykredit Bank vil fortsat opretholde udstedelsen af ECP. Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

RATING

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

S&P Global Ratings

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

Senior resolution notes (SRN) har ratingen BBB+ fra S&P Global Ratings.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos S&P, hvilket er den højest mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Fitch Ratings

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

Senior resolution Notes (SRN) er ratet A fra Fitch.

Moody's Investors Service

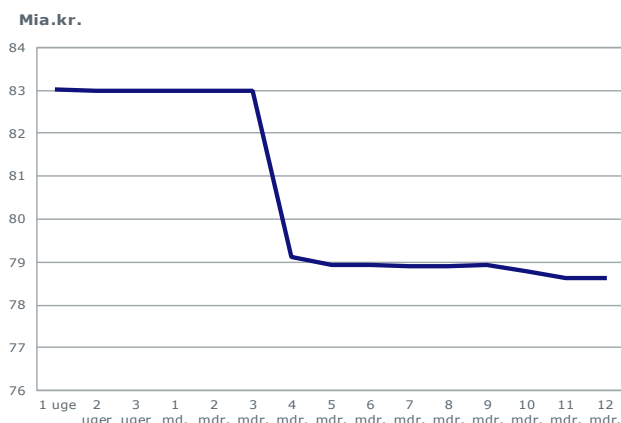
Moody's Investors Service har fortsat valgt at offentliggøre visse ratings for selskaber i koncernen, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch Ratings findes på Nykredits investorsider på nykredit.com/rating samt i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2017, der er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

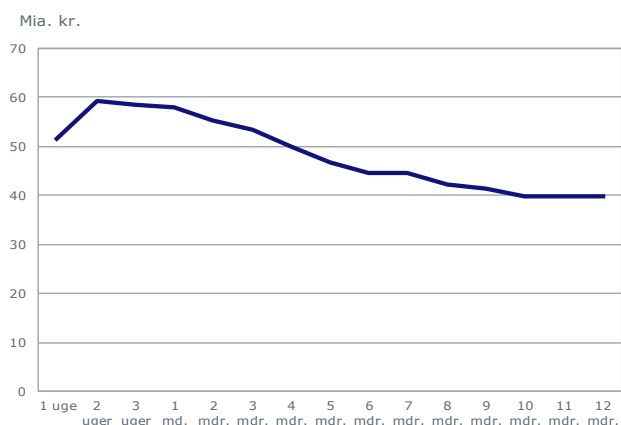
Realkreditvirksomhed

Stresstest af likviditet (interne modeller)



Bankvirksomhed

Stresstest af likviditet (interne modeller)



Nykredit-koncernen

Forskel mellem realkreditudlån og udstedte obligationer ultimo

Mia. kr.	2017	2016
Realkreditudlån - nominel værdi, jf. note 18 a	1.138	1.107
Udstedte obligationer - nominel værdi, jf. note 31 a og 31 b	1.262	1.216
Forskel	124	109
Forskellen består af:		
- Obligationer, der er solgt i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån ¹	34	31
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	89	73
- Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte, inklusive blokemission	4	5
Concernreguleringer	-4	0
I alt	124	109

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 repo-markedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af seniorgæld udgjorde 83 mia. kr. ved udgangen af 2017 mod 88 mia. kr. ved udgangen af 2016.

Nykredits likviditetsberedskab opfylder kravene fra Finanstilsynet med stor margin, hvilket er illustreret med følgende tabel:

Nykredit-koncernen		
LCR-opgørelse		
(%)	2017	2016
Nykredit Realkredit-koncernen	383	321
Nykredit Realkredit-koncernen EUR LCR	326	542
Samlet for realkreditselskaberne	1.502	1.052
Realkreditselskaberne inkl. likviditetsgulvkrav	186	199
Nykredit Bank	148	153

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og Finanstilsynet har som konsekvens heraf fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 29,9 mia. kr. svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 54,2 mia. kr. ultimo 2017 mod 55,8 mia. kr. ultimo 2016, opgjort i henhold til LCR.

Finanstilsynet har i juni 2016 indført et supplerende likviditetskrav for danske SIFI'er. Danske SIFI-institutter skal, ud over danske kroner, også opfylde Liquidity Coverage Ratio (LCR) i signifikante valutaer, eksklusive SEK og NOK. Kravet vil for Nykredit alene gælde for EUR.

LCR for Nykredit Bank var på 148% ved udgangen af 2017. Nykredit Banks LCR-overdækning af likvide aktiver udgjorde 14 mia. kr. ultimo 2017. Bankens beholdning af likvide aktiver var på 43,5 mia. kr. mod 53,5 mia. kr. ultimo 2016 opgjort i henhold til LCR.

Obligationsbeholdning

Bruttoobligationsbeholdningen på 223 mia. kr. består af reserverne i realkreditinstitutterne, bankens likviditetsbeholdning, beholdninger i forbindelse med market making på realkredit- og bankområdet, provenuet fra udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld samt belånte aktiver for 13 mia. kr.

En del af obligationsbeholdningen udgøres ligeledes af en midlertidig beholdning under balanceprincippet i realkreditinstitutterne på 72 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 realkredit-

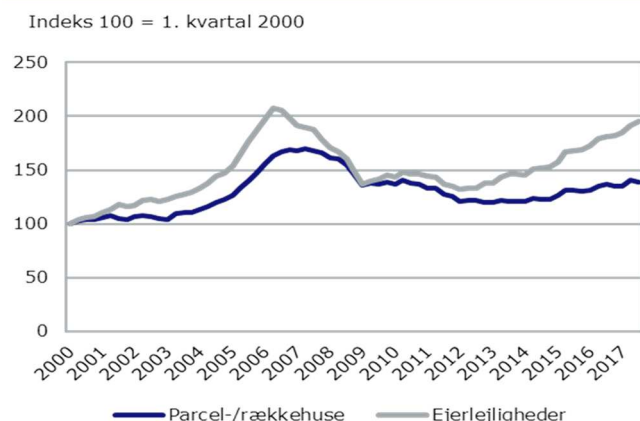
lån. Beholdningen af egne obligationer under balanceprincippet er primært kortløbende obligationer med udløb ved førstkommande termin, hvor beholdningen anvendes til at sikre betaling vedrørende udtrækning af obligationer mv.

I perioden op til en termin er der udstedt flere obligationer end værdien af realkreditlånet. Det skyldes primært refinansiering, hvor obligationer emitteres og sælges på auktioner, som ligger ca. en måned før termin, mens de eksisterende obligationer først udløber ved termin. Provenuet fra udstedelsen er en del af den kortløbende obligationsportefølje og bankindsud.

Egne obligationer udgør 54 mia. kr. af likviditetsreserven og 63 mia. kr. af beholdninger under balanceprincippet.

UDLÅN

Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde 1.194 mia. kr. mod 1.162 mia. kr. ved udgangen af 2016.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.164 mia. kr., hvilket er en stigning på 39,2 mia. kr. i forhold til udgangen af 2016. Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.138 mia. kr. Nykredits markedsandel på bestanden af realkreditudlån blev 41,1% mod 41,2% ultimo 2016. Markedsandelen for udlån til ejerboliger udgjorde 45,5% og for erhvervsområdet 36,2% mod henholdsvis 45,4% og 36,7% ultimo 2016.

Bankudlån udgjorde 55,7 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. ved udgangen af 2016, svarende til en stigning på 0,7 mia. kr. Reverseudlån udgjorde 27,6 mia. kr. mod 30,1 mia. kr. ved udgangen af 2016.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,9 mia. kr. mod 8,3 mia. kr. ultimo 2016.

Nykredit har stillet garantier for 7,1 mia. kr. ultimo 2017 mod 6,7 mia. kr. ultimo 2016.

Nedskrivninger på realkredit- og bankudlån udgjorde 373 mio. kr. mod 728 mio. kr. i 2016.

Konstaterede tab udgjorde 1.176 mio. kr. i 2017, som fordelte sig med 924 mio. kr. på realkreditudlån og 252 mio. kr. på bankudlån.

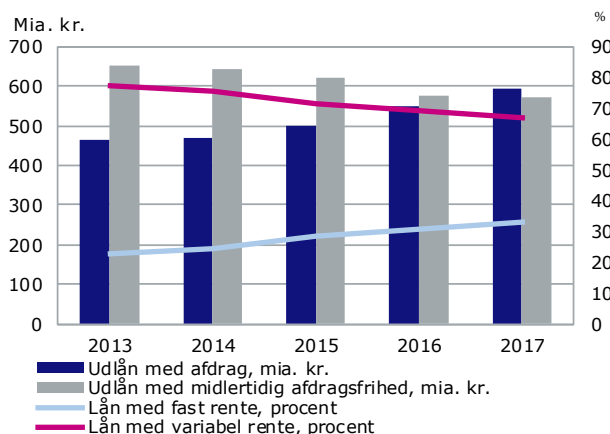
Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

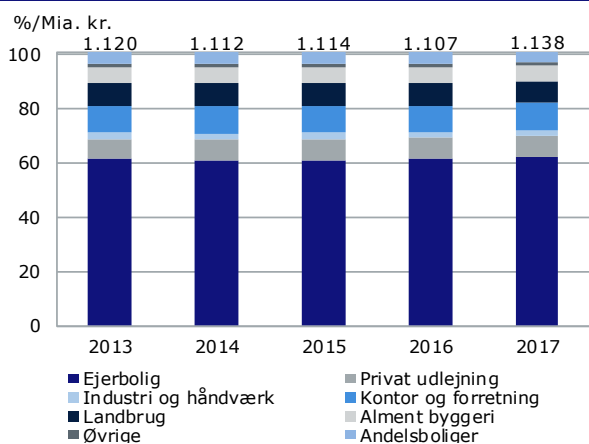
Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	Året 2017	Året 2016
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	508.606	516.176	4.004	4.620	-143	770
Totalkredit	629.502	590.959	1.563	1.130	645	51
I alt	1.138.109	1.107.135	5.567	5.751	502	821
Bankudlån						
Nykredit Bank	55.744	55.003	2.290	2.538	-85	-93
I alt	55.744	55.003	2.290	2.538	-85	-93
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	-	44	-44	-
I alt	-	-	-	44	-44	-
Reverseudlån	27.566	30.091	-	-	-	-
Garantier	7.055	6.694	58	52	6	-48
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,79	0,89	-0,03	0,15
Totalkredit	-	-	0,25	0,19	0,11	0,01
I alt	-	-	0,49	0,52	0,04	0,07
Nykredit Bank	-	-	3,94	4,41	-0,15	-0,16
I alt	-	-	3,94	4,41	-0,15	-0,16

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

Nykredit-koncernen Realkreditudlån fordelt på låntyper



Nykredit-koncernen Realkreditudlån fordelt på ejendomstyper



Udlånsbestanden fordelt på låntyper

Nykredit har i 2017 oplevet et forholdsvis stort fald i andelen af lån med midlertidig afdragsfrihed. Udlån med midlertidig afdragsfrihed udgjorde 49,0% mod 51,1% ultimo 2016.

Andelen af udlån med midlertidig afdragsfrihed er fortsat høj, bl.a. fordi udlån omfattet af tolagsbelåningen består af to låntyper på den enkelte ejendom. Den nederste del af lånet (0-60% af ejendomsværdien) består primært af et lån med midlertidig afdragsfrihed, mens den øverste del af lånet er med afdrag.

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 alment byggeri. Disse garantier stilles som selvskyldnerkaution. Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 36 mia. kr. ultimo 2017.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhånds-lån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier. Realkreditudlån med garanti hos pengeinstitutter udgjorde 30,7 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 117,9 mia. kr. ultimo 2017.

REALKREDITUDLÅN

Udlånsbestanden

Nykredits krediteksposering på realkreditudlån til nominel værdi steg med 31,0 mia. kr. til 1.138 mia. kr. ultimo 2017. Af stigningen udgjorde udlån til Privat udlejning 9,4 mia. kr., svarende til et fald i udlån til Privat udlejning på 0,82%, mens Ejerbolig steg med henholdsvis 23,3 mia. kr., og Alment byggeri faldt 1,9 mia. kr.

Udlån fordelt på ejendomskategorier til nominel værdi er forholdsvis uændret. Udlån til Ejerbolig udgør med 62,1% fortsat den største andel af udlånene. Andelen af udlån til Privat udlejning, Landbrug og Kontor og forretning udgjorde henholdsvis 7,9%, 8,0% og 10,1%.

Den resterende andel på 11,9% fordeler sig på ejendoms-kategorierne Industri og håndværk, Alment byggeri, Andelsboliger og Øvrige.

Geografisk er udlånene fordelt med 58,2% i Jylland. Udlån i hovedstadsområdet udgør 24,6% af bestanden, mens bestanden på resten af Sjælland udgør 11,9%. Andelen af udlån i udlandet var uændret 5,3% ultimo 2017.

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

/antal

Dagsværdi ultimo 2017	Ejerbolig	Alment byggeri ²	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt
Realkreditudlån									
- Obligationsrestgæld	725.422	69.833	36.514	89.990	114.491	90.912	21.467	15.250	1.163.879
- Antal lån	679.445	15.214	5.425	27.656	21.082	31.971	2.967	2.352	786.112
Obligationsrestgæld fordelt på									
- offentlige garantier ³	0	35.390	422	11	3	167	-	73	36.066
- garantier fra pengeinstitutter	30.744	-	-	-	-	-	-	-	30.744
- modregningsaftale med pengeinstitutter	117.937	-	-	-	-	-	-	-	117.937
- uden garanti	576.740	34.444	36.091	89.980	114.488	90.745	21.467	15.177	979.132
I alt	725.422	69.833	36.514	89.990	114.491	90.912	21.467	15.250	1.163.879
Obligationsrestgæld fordelt på låntype									
Fastforrentede lån									
- med afdrag	207.007	26.583	9.968	6.488	14.594	6.399	2.430	3.457	276.926
- med midlertidig afdragsfrihed	91.387	12	2.414	6.835	1.775	5.824	25	218	108.491
Rentetilpasningslån									
- F1-lån med afdrag	13.881	228	155	1.484	1.990	1.957	385	151	20.231
- øvrige med afdrag	72.517	20.465	1.699	9.177	13.426	8.344	2.940	1.316	129.882
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	29.497	-	242	1.414	876	2.803	29	6	34.865
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	163.623	18	5.528	18.073	10.577	12.514	1.284	201	211.818
Lån med pengemarkedsbaseret rente									
Med renteloft									
- med afdrag	41.651	86	333	692	825	1.801	87	405	45.878
- med midlertidig afdragsfrihed	21.152	-	104	163	77	711	3	5	22.214
Uden renteloft									
- med afdrag	25.463	352	754	11.286	25.697	19.522	8.450	5.456	96.979
- med midlertidig afdragsfrihed	59.245	103	13.458	34.283	44.648	30.969	5.835	3.920	192.461
Indeks lån	1	21.987	1.859	97	7	67	-	116	24.133
I alt	725.422	69.833	36.514	89.990	114.491	90.912	21.467	15.250	1.163.879
Obligationsrestgæld fordelt på geografi									
- Hovedstadsområdet	176.874	25.357	19.268	24.958	30.833	2.237	1.100	5.309	285.935
- Region Sjælland	94.379	7.998	3.363	5.022	11.566	13.245	2.094	1.352	139.018
- Region Nordjylland	101.881	8.068	3.565	9.667	8.964	23.140	3.150	1.264	159.699
- Region Midtjylland	180.157	13.673	5.015	20.621	21.651	27.887	6.316	4.218	279.538
- Region Syddanmark	158.532	14.738	5.199	12.612	16.673	24.369	3.097	2.773	237.992
- Udland	13.600	-	104	17.109	24.805	34	5.709	335	61.697
I alt	725.422	69.833	36.514	89.990	114.491	90.912	21.467	15.250	1.163.879
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.									
0-2	509.716	5.191	1.608	16.711	11.420	16.606	1.508	918	563.678
2-5	193.341	7.075	5.705	14.958	13.497	28.871	2.000	1.772	267.219
5-10	20.883	25.664	17.909	23.087	24.171	39.496	3.806	4.539	159.555
20-50	1.196	18.736	7.245	11.579	14.045	5.121	1.849	3.171	62.942
50-100	184	8.775	1.844	5.555	11.651	712	774	1.339	30.833
100-	102	4.393	2.204	18.100	39.707	105	11.530	3.511	79.652
I alt	725.422	69.833	36.514	89.990	114.491	90.912	21.467	15.250	1.163.879
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år									
0-10	20.529	4.624	539	13.812	35.079	1.853	6.636	1.443	84.514
10-15	27.768	9.404	980	8.958	23.183	3.325	5.604	1.482	80.704
15-20	115.556	7.939	9.460	12.830	33.995	19.734	8.019	4.273	211.807
20-25	178.840	18.380	12.776	15.808	8.222	16.837	1.174	4.840	256.876
25-30	382.728	25.992	12.431	38.582	14.012	49.163	34	3.212	526.156
30-35	-	3.495	326	-	-	-	-	-	3.821
35-	-	0	-	0	-	-	-	-	0
I alt	725.422	69.833	36.514	89.990	114.491	90.912	21.467	15.250	1.163.879

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.² Alment byggeri indeholder realkreditudlån til støttet byfornyelse.³ Realkreditudlån, hvor der er givet en offentlig garanti, er medtaget med hele realkreditlånet uanset hvor stor en del, der er garanteret.

Nedskrivninger på realkreditudlån

Som omtalt i "Anvendt regnskabspraksis" (note 1) er der i 2017 foretaget et nyt regnskabsmæssigt skøn over nedskrivninger til forventet tab på 1.039 mio. kr. vedrørende realkreditudlån. Der henvises endvidere til note 52.

Nedskrivninger (korrektivkonto)

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån er fortsat lave og udgjorde 0,49% af det samlede realkreditudlån mod 0,52% ultimo 2016.

Korrektivkontoen faldt med 184 mio. kr. i forhold til ultimo 2016 og udgjorde 5.567 mio. kr. ultimo 2017, inkl. årets nedskrivninger til forventet tab på 1.039 mio. kr. Af faldet kan 95 mio. kr. henføres til Landbrug. Derudover steg Ejerbolig og Øvrige ejendoms kategorier med henholdsvis 457 mio. kr. og 22 mio. kr. Modsat faldt korrektiverne på Privatudlejning, Industri og håndværk, Alment byggeri, Landbrug og Andelsboliger med 662 mio. kr. Nedskrivningsprocenten på Ejerboliger er steget i forhold til ultimo 2016 og udgjorde 8,20%, mens nedskrivningsprocenten for Landbrug faldt fra 1,49% til -1,71%.

Nedskrivningerne ultimo 2017 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 2.577 mio. kr. og 2.990 mio. kr.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 502 mio. kr. mod 821 mio. kr. i 2016. Eksklusive effekten af årets nedskrivninger til forventet tab på 1.039 mio. kr. viste nedskrivningerne en indtægt på 537 mio. kr.

Af årets nedskrivninger på udlån kan 762 mio. kr. henføres til ejerboliger, mens 99 mio. kr. kan henføres til landbrug. Modsat var der en samlet indtægt på 359 mio. kr. fordelt på resten af ejendoms kategorierne.

Udlån til svage kunder

Realkreditudlån til svage kunder, der er individuelt nedskrevet, faldt samlet med 2,6 mia. kr. til 15,5 mia. kr. ultimo 2017, svarende til 0,23% af det samlede udlån. Faldet kan henføres til udlån til alle ejendoms kategorier, men primært på ejerboliger og andelsboliger.

Realkreditudlån til svage kunder uden individuel nedskrivning udgjorde 72,3 mia. kr. ultimo 2017, svarende til 6,36% 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-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Mio. kr./%

	2017			2016		
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Nedskrivningsprocent i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Nedskrivningsprocent i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.577	0,35	762	2.120	0,31	247
Privat udlejning	366	0,41	-108	530	0,64	-17
Industri og håndværk	88	0,42	-56	188	0,89	-23
Kontor og forretning	493	0,43	21	529	0,48	82
Landbrug	1.353	1,49	99	1.447	1,52	628
Alment byggeri	39	0,06	-0	35	0,05	-11
Andelsboliger	531	1,48	-250	802	2,09	-79
Øvrige	121	0,80	34	99	0,60	-6
I alt	5.567	0,49	502	5.751	0,52	821

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

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Mio. kr.

	2017			2016		
	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	707.107	7.133	46.943	683.759	7.863	46.161
Privat udlejning	89.522	1.160	3.156	80.161	1.306	4.416
Industri og håndværk	20.762	226	599	21.082	420	599
Kontor og forretning	114.628	1.257	5.149	109.625	1.455	5.629
Landbrug	91.037	3.540	14.967	92.976	3.591	16.839
Alment byggeri	64.124	156	430	65.415	176	320
Andelsboliger	35.828	1.894	870	37.731	3.103	1.264
Øvrige	15.102	140	217	16.386	163	161
Nominel værdi	1.138.109	15.506	72.332	1.107.135	18.077	75.389
Dagsværdi	1.163.879	15.506	72.332	1.124.693	18.077	75.389

Note: For en fuldstændig opdeling af realkreditudlån i ratingklasser henvises til note 48.

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

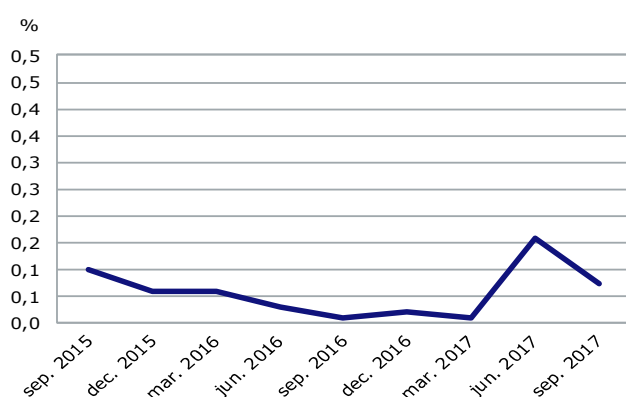
Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
Termin	%	%	Mia. kr.
2017			
- September	0,30	0,29	3,30
- Juni	0,35	0,33	3,80
- Marts	0,38	0,39	4,40
2016			
- December	0,37	0,48	5,30
- September	0,39	0,40	4,50
- Juni	0,43	0,48	4,80

Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter septembertermin



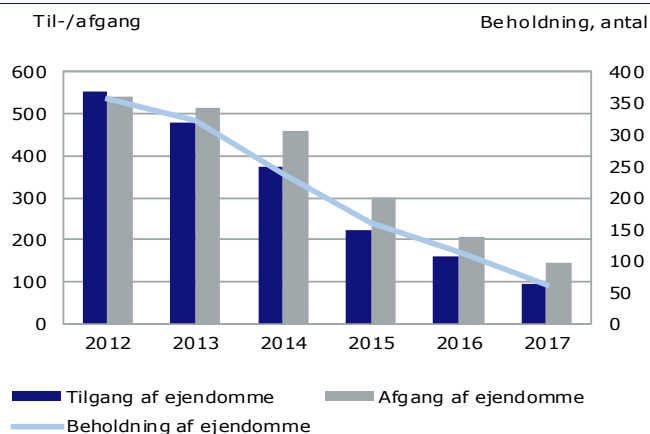
Nykredit-koncernen

Bankudlån og garantier

	2017		2016	
	Performing	Non-performing	Performing	Non-performing
Øvrige forhold	3.076	4.399	3.246	6.453
Lempelig finansiering	886	1.215	460	1.244
I alt	3.962	5.614	3.706	7.697

Nykredit-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 0,30 mod 0,39 på samme tidspunkt året før. Restancer opgjort 15 dage efter septembertermin udgjorde 0,66% mod 0,88% på samme tidspunkt året før.

Tilsvarende udviste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,40 til 0,29 i forhold til samme tidspunkt året før.

Udlån med lempelige vilkår

Nykredit fokuserer på at have en risikostyring, der sikrer overensstemmelse mellem risikoprofil, risikoappetit og gældende lovgivning, samt at have en robust kapitalstruktur. Risikostyringen skal sikre finansielle løsninger, som er holdbare på både kort, mellemlang og lang sigt.

Nykredits risikostyring er nærmere beskrevet i note 50. En mere detaljeret gennemgang af Nykredits kapital- og risikopolitik findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2017 på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

En mindre del af Nykredits kunder er omfattet af lempelige vilkår. Lempelige vilkår gives til kunder, som har midlertidige finansielle udfordringer.

Gennem lempelige vilkår har de pågældende kunder en realistisk mulighed for at kunne betale deres forpligtelser til Nykredit. Det kan fx være via en reduceret rentemarginal eller ekstraordinær afdragsfrihed i en periode. De lempelige vilkår gives kun i overensstemmelse med retningslinjerne i kreditpolitikken og er et instrument til at mindske risikoen for tab eller minimere tabet.

Den samlede eksponering mod kunder, som har lempelige vilkår, udgjorde ultimo 2017 9,5 mia. kr. mod 11,4 mia. kr. ultimo 2016. Heraf var 5,6 mia. kr. til kunder, som har misligholdt deres engagement.

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 63 ultimo 2017 mod 114 ejendomme ved udgangen af 2016 og 356 ejendomme ultimo 2012. Beholdningen af ejerboliger udgjorde 26.

Værdien af overtagne ejendomme udgjorde 184 mio. kr. Der er i 2017 overtaget 95 og solgt 146 ejendomme.

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 55,7 mia. kr. mod 55,0 mia. kr. ultimo 2016. Niveauet afspejlede en stigende låneefterspørgsel. Bankudlånet før nedskrivninger udgjorde 58,0 mia. kr. mod 57,5 mia. kr. ultimo 2016.

Den største enkeltstående brancheeksponering var fortsat udlån til Finansiering og forsikring med 35,0 mia. kr. mod 34,7 mia. kr. ultimo 2016. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån, der var baseret på udlån med sikkerhed i obligationer, og stigningen på 0,3 mia. kr. skal bl.a. ses i lyset af et generelt fald i reverseudlån på 2,5 mia. kr.

Finansiering og forsikring tegnede sig for en andel på 32,2%, mod 34,0% ultimo 2016, Fast ejendom udgjorde 10,5% mod 11,3% ultimo 2016, mens Private bidrog med en andel på 25,6% mod 21,7% ultimo 2016.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst 1,7% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20,0% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Inklusive reverseudlån er bankens udlån faldet med 1,9% i forhold til ultimo 2016.

Sektorerne Fast ejendom og Bygge og anlæg udgjorde 14,2 mia. kr. ultimo 2017 mod 14,8 mia. kr. ultimo 2016. Af de samlede udlån og garantier kunne 9,4 mia. kr. henføres til kategorien Udlejning af fast ejendom mod 9,3 mia. kr. ultimo 2016.

Ultimo 2017 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren for 0,8 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. ultimo 2016, svarende til 5,6% af de samlede udlån til denne sektor mod 7,3% ultimo 2016.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelse på garantier

Nykredits udlån til svage kunder, der er individuelt nedskrevet, faldt med 1.054 mio. kr. og udgjorde 2.538 mio. kr. ultimo 2017.

Nykredit-koncernen

Bankudlån og garantier

	2017	2016
Bankudlån	55.744	55.003
Reverseudlån	27.566	30.091
Garantier	7.055	6.694
I alt	90.365	91.788

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

	2017		2016		Mio. kr.
	Udlån ultimo	Udlån til svage kunder med individuel nedskrivning	Udlån ultimo	Udlån til svage kunder med individuel nedskrivning	
Offentlige	714	-	597	-	
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.645	119	2.661	137	
Industri og råstofindvinding	4.687	199	6.290	234	
Energiforsyning	1.970	12	2.252	7	
Bygge og anlæg	2.844	217	3.177	308	
Handel	3.886	83	3.843	77	
Transport, hoteller og restauranter	2.954	179	3.101	202	
Information og kommunikation	1.050	31	1.551	22	
Finansiering og forsikring	34.966	77	34.749	175	
Fast ejendom	11.345	776	11.589	1.401	
Øvrige erhverv	11.523	240	10.273	276	
I alt erhverv	79.870	1.933	79.486	2.839	
Private	27.805	605	22.163	753	
I alt	108.389	2.538	102.246	3.592	
- heraf koncerninterne garantier	18.025		10.458		

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 50.

Nedskrivninger (korrektivkonto)

Nykredits samlede nedskrivninger på bankudlån faldt i 2017 med 248 mio. kr. og udgjorde 2.290 mio. kr. ultimo året, svarende til 4,11% af det samlede bankudlån. Hensættelser på garantier udgjorde 58 mio. kr. mod 52 mio. kr. ultimo 2016.

Individuelle nedskrivninger på bankudlån udgjorde 1.931 mio. kr. mod 2.429 mio. kr. ultimo 2016, mens gruppevis nedskrivninger på bankudlån udgjorde 359 mio. kr. mod 132 mio. kr. ultimo 2016.

Reduktionen i de individuelle nedskrivninger på 497 mio. kr. er sammensat af nye nedskrivninger med 416 mio. kr., tilbageførsler med 692 mio. kr. og realiserede tab med 199 mio. kr.

Garantier

Banken udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 1.470 mio. kr., hvilket er et fald på 23 mio. kr. i forhold til ultimo 2016.

Ultimo 2017 var der foretaget hensættelser på garantier for 58 mio. kr. mod 52 mio. kr. ultimo 2016.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på udlån udgjorde en tilbageførsel på 86 mio. kr., hensættelser på garantier udgjorde en stigning på 6 mio. kr. og tilbageførsel af nedskrivning på kreditinstitutter på 23 mio. kr. – samlet en indtægt på 102 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en indtægt på 141 mio. kr. i 2016.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

	2017		2016	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Offentlige	2	2	-	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	104	10	96	14
Industri og råstofindvinding	195	24	185	24
Energiforsyning	14	12	3	-1
Bygge og anlæg	177	-22	206	-41
Handel	176	125	57	-36
Transport, hoteller og restauranter	100	33	114	35
Information og kommunikation	25	12	18	16
Finansiering og forsikring	72	-42	119	-97
Fast ejendom	663	-321	950	-304
Øvrige erhverv	239	58	222	14
I alt erhverv	1.765	-111	1.969	-376
Private	581	30	621	235
I alt	2.348	-79	2.590	-141
- heraf hensat til tab på garantier	58	6	52	-48
Nedskrivninger på kreditinstitutter	-	-23	23	-
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.348	-102	2.613	-141

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

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMFUNDSANSVAR

VÆRDIGRUNDLAG

Nykredit har i mere end 165 år hjulpet danske familier til at eje deres egen bolig og danske virksomheder til at vokse. I dag er vi landets største kreditgiver, den største udlåner til boligejerne og en af de største udlånere til små og mellemstore virksomheder, til landbruget og til boligsektoren. Nykredit er hele Danmarks kreditgiver.

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

Dette gælder fortsat, efter at en række pensionsselskaber har købt aktier i Nykredit A/S af Forenet Kredit f.m.b.a. for 7,5 mia. kr. og indtrådte som medaktionærer i Nykredit i december 2017. Efter frasalget af en del af sine aktier ejer Forenet Kredit nu 78,90% af aktiekapitalen i Nykredit A/S.

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



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



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



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



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



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



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

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

Samfundsansvar

Som landets største kreditgiver og et systemisk vigtigt institut har Nykredit et stort samfundsansvar.

Det gælder bl.a. ansvaret for at bidrage til den finansielle stabilitet i Danmark. Vi er derfor optagede af, at vi til enhver tid har et solidt og sikkert kapitalgrundlag. Forenet Kredits salg af en minoritetsaktiepost til pensionsselskaber i 2017 giver Nykredit et stærkere fundament til også fremover at være hele Danmarks udlåner, i gode og dårlige tider.

Gennem en ansvarlig kreditpolitik er Nykredit ligeledes med til at sikre, at kunder over hele landet får adgang til finansiering – og vel at mærke på en måde, der ikke sætter den finansielle stabilitet over styr.

Nykredit påtager sig som finansiell virksomhed desuden et ansvar for at bekæmpe økonomisk kriminalitet. Vi er aktivt engageret i bekæmpelsen af økonomisk kriminalitet som eksempelvis skatteunddragelse, terrorfinansiering, hvidvask og cyberkriminalitet.

Nykredit har siden 2008 været tilsluttet FN's Global Compact. I snart 10 år har vi forpligtet os til at leve op til dets 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion.

Ligeledes har vi tilsluttet os FN's Principles for Responsible Investments (UNPRI), der sammen med vores politikker på området danner rammen om ansvarlige investeringer for mere end 20 mia. kr.

Yderligere information om Nykredits arbejde med samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CSR-rapport 2017, som findes på nykredit.com/CSRRapport2017. Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.com/corporategovernance. Med CSR-rapporten opfylder vi samtidig kravene om CSR-rapportering i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (§§ 135 og 135a).

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelse
- Overordnet styring og strategisk ledelse - Fastlægger overordnede politikker og retningslinjer
Koncernudvalg
Revisionsudvalg Overvåger regnskabs- og revisionsforhold samt forhold vedrørende intern kontrol og risikostyring
Vederlagsudvalg Forbereder og indstiller lønpolitik og øvrige aflønningsforhold til bestyrelsen mv.
Nomineringsudvalg - Indstiller kandidater til bestyrelse og direktion - Forbereder beslutning om bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil mv.
Risikoudvalg Rådgiver bestyrelsen om Nykredit-koncernens risikoprofil og strategi
Koncerndirektion
- Overordnet daglig ledelse - Strategisk planlægning og forretningsudvikling - Udmønter politikker og retningslinjer
Koncernkomitéer Ledelse og disponering inden for udvalgte fagområder
Kredit - Indstiller kreditpolitik - Bevilger kreditsager og nedskrivninger, samt styring af risici inden for kreditområdet
Asset/Liability Committee (ALCO) Kapital-, funding, likviditet- og markedsrisikostyring
Risiko Overvågning af risikobillede og kapitalbehov
Beredskab Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik
Produkter Sikrer udvikling og vedligeholdelse af tjenesteydelser, produkter og koncepter

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

Bestyrelsen skal sammensættes således, at den er i stand til at varetage den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden samt træffe foranstaltninger med henblik på at sikre, at virksomheden drives betryggende, herunder have den fornødne viden og erfaring til at kunne forholde sig kritisk til og udfordre direktionens arbejde og forslag.

Bestyrelsen forholder sig løbende til medlemmernes 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
- Drift af virksomhed af interesse for offentligheden
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Finansiell regulering
- Virksomhedsledelse
- Digitalisering, it og processer
- Markeds-mæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Nærmere oplysninger om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed samt de enkelte medlemmers CV'er findes på nykredit.com/bestyrelsen.

Koncernudvalg

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

Revisionsudvalget

Revisionsudvalgets primære opgaver er at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge, om Nykredits interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskab mv., overvåge og kontrollere revisors uafhængighed samt være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

Revisionsudvalget består af administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur og koncernchef Helge Leiro Baastad, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2017 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

Risikoudvalget har til opgave at overvåge Nykredits overordnede risikoprofil og -strategi, herunder at vurdere det langsigtede kapitalbehov og kapitalpolitikken. Det er ligeledes risikoudvalgets opgave at vurdere risici forbundet med produkter, forretningsmodel, aflønningsstruktur og incitament

samt risikomodeller og metodegrundlag. Udvalget bistår bestyrelsen med at påse, at den af bestyrelsen fastlagte risikoappetit implementeres korrekt i organisationen.

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

Der har i 2017 været afholdt seks møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalget

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

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

Der har i 2017 været afholdt fire møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaf-lønning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf. Udvalget kommer derudover med forslag til vederlag til bestyrelse og koncerndirektion. Endvidere gennemgår og overvejer udvalget kriterier og processen for udpegning af risikotagere samt vurderer, om koncernens processer og systemer er tilstrækkelige, og tager højde for koncernens risici i forhold til koncernens aflønningsstruktur og sikrer, at lønpolitikken og -praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring samt er i overensstemmelse med koncernens forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser, hvilket i fornødent omfang koordineres med arbejdet i risikoudvalget. Der til vurderer udvalget koncernens, selskabernes og forretningsenhedernes samlede resultater og sikrer, at direktionen har evalueret, om de resultatkræfter, der har dannet grundlag for beregningen af variabel løn til medlemmer af bestyrelsen og direktionen og andre risikotagere, fortsat er opfyldt på udbetalingstidspunktet, samt kontrollerer udvalgte af disse evalueringer. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncern-direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, professor

Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S, samt af personaleforeningsformand Leif Vinther, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit A/S.

Der har i 2017 været afholdt fire møder i vederlagsudvalget.

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

Komitéer

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

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

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

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

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

Produktkomitéen har som overordnet formål at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af nye tjenesteydelser, produkter og koncepter, der kan medføre væsentlige risici for koncernen, modpart og/eller kunder, sker i overensstemmelse med forretningsmodeller og de retningslinjer, som direktio-nerne i de respektive selskaber har godkendt for udvikling og godkendelse af nye koncepter og produkter. Komitéen skal

endvidere løbende overvåge og evaluere eksisterende produkter, herunder tage stilling til behov for eventuel ændring eller tilpasning af enkelte produkter eller det samlede produktudbud. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Nykredit har siden 1995 arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelse med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til de øverste ledelsesniveauer. Der er fastsat måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen i alle Nykredit-koncernens finansielle virksomheder til opnåelse inden udgangen af 2018. De faktiske tal for 2017 og måltal for 2018 er angivet i oversigten nedenfor.

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

Yderligere information og målsætning om det underrepræsenterede køn er beskrevet i Nykredits CSR-rapport 2017, som er tilgængelig på nykredit.com/CSRRapport2017.

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

CORPORATE GOVERNANCE

Nykredit har for år tilbage besluttet, at Nykredit i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder at Nykredit skal drives 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 Selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" og efterlever anbefalingerne, 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 adskiller sig fra et sådant traditionelt børsnoteret selskab ved kun at have en begrænset aktionærkreds bestående af Forenet Kredit, Industriens Fond, Østifterne f.m.b.a., PRAS A/S samt en kreds af danske pensionsselskaber ledet af PFA Pension og med PensionDanmark, PKA, AP Pension og MP Pension som medinvestorer.

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog mellem aktionærerne og selskabsledelsen.

Nykredit efterlever endvidere, hvor det er relevant, Finans Danmarks ledelseskodeks, der supplerer anbefalingerne for god selskabsledelse. Nykredits organisation og corporate governance kan ses på nykredit.com/corporategovernance.

Forenet Kredit

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 A/S, der har til formål at videreføre Nykredits virksomhed. Den største aktionær i Nykredit A/S med en ejerandel på 78,9% af aktierne er Forenet Kredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiell virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Forenet Kredit udgør halvdelen (5 ud af 10) af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S og under halvdelen (5 ud af 12) af bestyrelsen i Nykredit A/S.

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2017 identificeret i alt 198 risikotagere:

- Bestyrelsesmedlemmer: 29
- Koncerndirektører: 5
- Direktører i finansielle datterselskaber: 7
- Øvrige væsentlige risikotagere: 157

Princippet for udpegning af gruppen Øvrige væsentlige risikotagere godkendes årligt af bestyrelsen 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 bl.a. om udskydelse af udbetaling over flere år, delvis udbetaling via bundne obligationer i stedet for kontanter samt mulighed for, at Nykredit i særlige tilfælde kan tilbageholde det udskudte beløb.

Bestyrelserne i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S kan under særlige omstændigheder beslutte at yde medlemmer af koncerndirektionen fastholdelsesvederlag med optjening over ét eller flere år. Der er for 2017 hensat 3 mio. kr. til fastholdelsesvederlag til koncerndirektionen.

Bortset fra ovenstående mulighed for fastholdelsesvederlag modtager bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører ikke variabel løn, herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af regnskabet note 12.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte variable løn 99 mio. kr. for 2017 mod 58 mio. kr. for 2016. Den hensatte variable løn for 2017 svarer til 47% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere med variabel aflønning fremgår af regnskabet note 12. Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com/lønpolitik.

Bonusordninger

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 2017 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 72 mio. kr. mod en hensat bonus på 64 mio. kr. for 2016. Den hensatte bonus for 2017 svarer til 54% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2017 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 19 mio. kr. mod en hensat bonus på 10 mio. kr. for 2016. Den hensatte bonus for 2017 svarer til 24% af gruppens samlede faste løn.

Ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med et bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2017 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere (eksklusive risikotagere) 5 mio. kr. mod en hensat bonus på 8 mio. kr. for 2016. Den hensatte bonus for 2017 svarer til 3% af gruppens samlede faste løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2017 var der hensat 15 mio. kr. til engangstillæg mod 15 mio. kr. for 2016. Det hensatte engangstillæg for 2017 svarer til 1% af gruppens samlede faste løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2017 udgjorde 183 mio. kr. mod hensættelser på 155 mio. kr. for 2016. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2017 svarer til 8% af den samlede faste løn. Stigningen i hensættelse til bonus og engangstillæg har baggrund i det ekstraordinært gode resultat for Nykredit i 2017.

For at sikre fastholdelse af udvalgte ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere er der givet tilsagn om, at disse kan modtage et fastholdelsesvederlag. For 2017 udgjorde det hensatte fastholdelsesvederlag 35 mio. kr.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER

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

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

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og 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.

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

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

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

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

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

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

Kontrolmiljø

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

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

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

Koncernøkonomi rapporterer om emner af regnskabsmæssig karakter til revisionsudvalget seks gange årligt. Rapporteringen omfatter væsentlige regnskabsmæssige områder, herunder anvendt regnskabspraksis, anvendelsen af væsentlige skøn, værdiansættelse af finansielle instrumenter samt noter, der beskriver væsentlige ændringer i regnskabsstandarder, praksis og bekendtgørelser. Endvidere sendes kvartals- og årsrapporter for Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit A/S-koncernen til gennemgang i revisionsudvalget.

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

Risikovurdering

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

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

Kontrolaktiviteter

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

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper for og krav til udarbejdelse af

forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske kontroller i de anvendte it-systemer mv.

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

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

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

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

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller, der sikrer, at regnskabet giver et retvisende billede og aflægges efter gældende lovgivning. Disse procedurer og kontroller består dels af fastlagte analyse- og afstemningsrutiner samt overholdelse af faste forretningsgange, dels af en løbende dialog med Nykredits forretningsenheder og stabe med henblik på at opnå en forretningsmæssig vurdering af regnskabets oplysninger.

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

Kommunikation og information

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

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

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

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

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

NY PRÆSENTATION AF RESULTATET I LEDELSESBERETNINGEN

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

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

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

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

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

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

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

Supplerende nøgletal mv.

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

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

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

Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. I resultatet er endvidere medregnet kursregulering af strategiske aktier, som i regnskabet indgår i "Anden totalindkomst". Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

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

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

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

KONCERNENS SELSKABER

NYKREDIT A/S

Nykredit A/S er moderselskabet for Nykredit Realkredit.

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af Nykredit Realkredit.

Moderselskabets resultat blev på -75 mio. kr. eksklusive resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit.

Forenet Kredits repræsentantskab godkendte den 23. november 2017 aftale om salg af dele af foreningens aktier i Nykredit A/S til en kreds af danske pensionsselskaber ledet af PFA Pension og med PensionDanmark, PKA, AP Pension og MP Pension som medinvestorer. Salget er gennemført i december 2017.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S forøgede i 2017 sit resultat før skat til 8.822 mio. kr. mod 6.257 mio. kr. i 2016. Resultat efter skat blev på 8.074 mio. kr. mod 5.660 mio. kr. året før.

Resultatet for 2017 var primært påvirket af et positivt resultat af kapitalandele i dattervirksomheder på 5.057 mio. kr. mod 3.173 mio. kr. i 2016. Resultatudviklingen var primært påvirket af en nettotilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på udlån samt lavere omkostninger.

Realkreditvirksomhedens forretningsresultat steg med 681 mio. kr. til 3.765 mio. kr. i forhold til 2016.

Driftsomkostninger faldt 11% til 3.166 mio. kr. Faldet skyldes vores øgede effektivisering og fortsatte fokus på omkostningerne.

Nedskrivninger på udlån faldt fra 770 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 164 mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		
Forretningsresultat og årets resultat		
Mio. kr.	2017	2016
Indtægter	6.767	7.403
Omkostninger	3.166	3.549
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.601	3.854
Nedskrivninger på udlån	-164	770
Forretningsresultat	3.765	3.084
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.057	3.173
Resultat før skat	8.822	6.257
Skat	749	597
Årets resultat	8.074	5.660

Nedskrivningerne udgjorde -0,03% af det samlede udlån på nominelt 509 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgør 4.004 mio. kr. og er faldet med 638 mio. kr. i forhold til ultimo 2016. Nedskrivningerne fordeler sig med 2.529 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 1.475 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Overskudsfordeling mv.

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

Bestyrelsens vedtagne overskudsfordelingsprincip for regnskabsåret 2017 er uændret i forhold til året før. Det indebærer, at ingen af seriernes 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 eventuelt af nedskrivninger på udlån mv. Eventuelle tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke komme til udbetaling.

Egenkapitalen udgjorde 78,8 mia. kr. ultimo 2017 mod 71,0 mia. kr. året før.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.).

Der indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte for 2017 på 4,1 mia. kr.

Nykredit Realkredit A/S		
Kapital og solvens		
Mio. kr.	2017	2016
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	78.847	70.954
Hybrid kernekapital	-3.765	-3.760
Foreslået udbytte	-4.100	-
Fradrag i egentlig kernekapital	-549	-380
Egentlig kernekapital	70.433	66.814
Hybrid kernekapital	3.723	3.717
Fradrag i hybrid kernekapital	-134	-27
Kernekapital	74.022	70.504
Supplerende kapital	10.795	10.780
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	230	146
Kapitalgrundlag	85.048	81.430
Egentlig kernekapitalprocent	17,0	17,0
Kernekapitalprocent	17,9	18,0
Kapitalprocent	20,5	20,7

Nykredit Realkredit A/S		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Mio. kr.	2017	2016
Kreditrisiko	31.109	29.363
Markedsrisiko	970	1.104
Operationel risiko	975	864
Søjle I i alt	33.054	31.331
Søjle II i alt	4.623	4.771
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	37.678	36.102
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,1	9,2

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 2017 udgjorde kapitalgrundlaget 85,0 mia. kr., svarende til en kapitalprocent på 17,9.

Solvensbehovet er opgjort til 9,1%.

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 kapital situationen.

Nykredit Realkredit udstedte i 2015 hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvorfor udstedelsen regnskabsmæssigt indgår i egenkapitalen.

Der henvises til Årsrapport 2017 for Nykredit Realkredit-koncernen, som er tilgængelig på nykredit.com/rapporter.

TOTALKREDIT A/S

Totalkredit udgør en central del af Nykredits strategi og udsteder realkreditudlån til privat- og erhvervskunder formidlet gennem de samarbejdende pengeinstitutter.

Totalkredits resultat før skat blev 2.181 mio. kr. mod 2.628 mio. kr. i 2016, og resultat efter skat blev 1.752 mod 2.048 mio. kr. i 2016.

Totalkredit A/S		
Forretningsresultat og årets resultat		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	3.111	2.880
Netto gebyrindtægter	510	490
Nettorente vedrørende kapitalisering	-62	-141
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-15	129
Indtægter	3.544	3.359
Omkostninger	726	673
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.818	2.686
Nedskrivninger på udlån	637	47
Forretningsresultat	2.181	2.640
Skat	428	582
Årets resultat	1.752	2.058

Totalkredit A/S		
Udvalgte hovedtal fra balancen		
Mio. kr.	2017	2016
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	644.310	599.943
Obligationer og aktier	80.558	69.364
Udstedte obligationer i Totalkredit	9.104	11.162
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	688.460	636.001
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000
Egenkapital	26.300	24.674
Aktiver i alt	736.055	690.527

Den negative resultatudvikling kunne primært henføres til øgede nedskrivninger på udlån på grund af et ændret skøn over nedskrivningerne til forventet tab. Modsat blev resultatet positivt påvirket af øgede netto renteindtægter og netto gebyrindtægter.

Omkostninger steg 53 mio. kr. som følge af en stigning i omkostninger til it til udvikling af ny fremtidssikret realkreditplatform.

Nedskrivninger på udlån steg til 637 mio. kr. mod 47 mio. kr. i 2016. IFRS 9 implementeres med virkning pr. 1. januar 2018. Der er i 2017 indregnet et ledelsesmæssigt skøn på 561 mio. kr., idet det fortsat er intentionen, at nedskrivninger på udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris opgøres efter samme principper.

Individuelle nedskrivninger viste en positiv udvikling på 141 mio. kr. fra 260 mio. kr. i 2016 til 119 mio. kr. i 2017.

Gruppevisse nedskrivninger viste en negativ udvikling på 732 mio. kr. i forhold til 2016, primært vedrørende det nævnte ledelsesmæssige skøn på 561 mio. kr. ultimo 2017.

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

Risikoafdækningen over for Totalkredit foregår via en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, 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. Siden 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra de samarbejdende pengeinstitutter.

Selskabet har i overensstemmelse hermed i 2017 modregnet 220 mio. kr. i provisionsbetalinger til pengeinstitutterne mod 240 mio. kr. i 2016. Beløbet indregnes i Totalkredits resultat som en reduktion af "Nedskrivninger på udlån".

Egenkapitalen udgjorde 26.300 mio. kr. ultimo 2017 mod 24.674 mio. kr. i 2016.

Kapitalgrundlaget udgjorde 28.522 mio. kr. ultimo 2017, svarende til en kapitalprocent på 29,6 mod 28,7 ultimo 2016.

Solvensbehovet udgjorde ultimo 2017 10,6%.

Der henvises til Årsrapport 2017 for Totalkredit A/S, som er tilgængelig på nykredit.com/rapporter.

NYKREDIT BANK-KONCERNEN

Nykredit Bank er en vigtig del af Nykredit-koncernen og afspejler på mange måder realkreditforretningen, hvor fx flere af koncernens erhvervskunder bliver tilbudt finansiering gennem Nykredit Bank. Samtidig er Nykredit Bank market maker på koncernens realkreditobligationer og er dermed medvirkende til at sikre en stor omsættelighed.

Som følge af disse aktiviteter, der understøtter realkreditforretningen, har Nykredit Bank generelt set en relativt stor risikoeksponering, herunder eksponeringer i renteswaps, der er indgået, som følge af at kunderne i realkreditforretningen ønsker at afdække renterisikoen på deres realkreditlån. Langt størstedelen af kunderne foretager løbende betalinger på forretningerne, men der er dog også en række kunder, herunder andelsboligforeninger, hvor de løbende betalinger helt eller delvist ikke sker, hvilket fremgår af bankens kursreguleringer.

Nykredit Bank-koncernens resultat før skat udgjorde 4.034 mio. kr. mod 788 mio. kr. i 2016.

Nykredit Bank-koncernen		
Forretningsresultat og årets resultat		
Mio. kr.	2017	2016
Netto renteindtægter	1.493	1.467
Netto gebyrindtægter	540	385
Wealth Management-indtægter	1.402	1.184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-32	5
Handels-, beholdnings-, og øvrige indtægter	986	428
Indtægter	4.389	3.470
Omkostninger	1.974	2.060
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.415	1.410
Nedskrivninger på udlån	-102	-141
Forretningsresultat	2.517	1.551
Forretningsmæssigt udgående derivattyper	1.517	-763
Resultat før skat	4.034	788
Skat	901	161
Årets resultat	3.133	627

Nykredit Bank-koncernen		
Udvalgte hovedtal fra balancen		
Mio. kr.	2017	2016
Udlån	83.349	85.094
Obligationer og aktier mv.	47.454	42.576
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40.218	51.606
Indlån	76.501	66.263
Egenkapital	19.877	16.744
Aktiver i alt	173.585	194.926

Indtægter udgjorde 4.389 mio. kr. mod 3.470 mio. kr. i 2016. Indtægterne steg som følge af stigende aktivitet i Wealth Management samt en stigning i handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Omkostningerne faldt med 86 mio. kr. til 1.974 mio. kr. Faldet skyldes lavere øvrige kapacitetsomkostninger.

Nedskrivninger på udlån viste en nettotilbageførsel på 102 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 141 mio. kr. i 2016.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper påvirkede resultatet positivt med 1.517 mio. kr. mod en omkostning i 2016 på 763 mio. kr. Udviklingen i 2017 skyldes til dels ændringer i renteniveau og kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbetidsforkortelsen. Hertil kommer en engangsindtægt på 739 mio. kr. som følge af indtægter i forbindelse med kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

Skat af årets resultat var 901 mio. kr. mod 161 mio. kr. i 2016.

Egenkapitalen udgjorde 19.877 mio. kr. ultimo 2017 mod 16.744 mio. kr. ultimo 2016.

Nykredit Bank-koncernens kapitalgrundlag udgjorde 21.912 mio. kr. ultimo 2017, svarende til en kapitalprocent på 22,3 mod 16,6 ultimo 2016.

Solvensbehovet udgjorde ved årets udgang 10,6% mod 10,7% ultimo 2016.

Der henvises til Årsrapport 2017 for Nykredit Bank-koncernen, som er tilgængelig på nykredit.com/rapporter.

ØVRIGE DATTERSELSKABER

Datterselskaberne Nykredit Mægler A/S, Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S havde i 2017 et samlet resultat på 172 mio. kr. mod 631 mio. kr. i 2016. Selskabernes egenkapital udgjorde i alt 880 mio. kr. ultimo 2017.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 8. februar 2018

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Hans Bang-Hansen

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Bent Naur

Lasse Nyby

Claus E. Petersen

Erling Bech Poulsen

Inge Sand*

Lars Peter Skaarup*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, for så vidt angår årsregnskabet.

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

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

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, 8. februar 2018

Lars Maagaard
Revisionschef

Kim Stormly Hansen
Vicarevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Nykredit A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

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

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit A/S den 1. august 1991 for regnskabsåret 1991. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en sammenhængende opgaveperiode på 27 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

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

Nedskrivning på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
Koncernens udlån udgør 1.247.964 mio. kr. pr. 31. december 2017 (1.210.516 mio. kr. pr. 31. december 2016), og nedskrivninger herpå udgør 379 mio. kr. i 2017 (680 mio. kr. i 2016) i koncernregnskabet. Vi har vurderet, at målingen af nedskrivninger er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at opgørelsen af det forventede tab er baseret på ledelsens skøn og forbundet med høj grad af subjektivitet. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen og selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis samt note 52 og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 14 og 48 i koncernregnskabet. I 2017 har udlån til landbrug og andelsboligforeninger fortsat krævet særlig opmærksomhed som følge af høj gældsætning i landbruget og swaps på andelsboligforeningsområdet. Derudover har det ledelsesmæssige skøn vedrørende nedskrivning til forventet tab krævet særlig opmærksomhed. De forhold vedrørende udlån, som påvirkes væsentligst af skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er: ▪ Vurdering af om udlån er værdiforringet ▪ Værdiansættelse af sikkerheder, herunder især ejendomme, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet ▪ Ledelsesmæssige skøn knyttet til tillægget til de gruppevis nedskrivninger samt forventet tab	Vores revision har omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af relevante kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne. Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet: ▪ Udfordring af de anvendte metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ▪ Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren samt historiske observationer ▪ Risikobaseret test af engagementer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages korrekt nedskrivning. I den forbindelse har vi haft særlig fokus på landbrug og andelsboligforeninger ▪ Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på konsistens og objektivitet hos ledelsen, herunder med særlig fokus på dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige tillæg relateret til landbrug og andelsboligforeninger samt forventet tab
Dagsværdi af swaps	Forholdet er behandlet således i revisionen
Fastlæggelsen af værdien af swaps er forbundet med betydelig usikkerhed og kompleksitet og i høj grad påvirket af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er revision af swaps et centralt forhold. Koncernens swaps udgør 18.161 mio. kr. (27.119 mio. kr. pr. 31. december 2016) og 11.701 mio. kr. (23.588 mio. kr. pr. 31. december 2016) for positive og negative markedsværdier pr. 31. december 2017. Principperne for opgørelse af værdien er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af markedsrisici samt fastlæggelse af værdien i note 46 og 48. De områder med størst skøn og kompleksitet, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er: ▪ Vurdering af kunders betalingsevne ▪ Praksis for metodeanvendelse ved værdiansættelse af swaps.	Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser. Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet: ▪ Vurdering af den anvendte model til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ▪ En vurdering af ændringerne i forudsætningerne imod tendenser i sektoren samt historiske observationer ▪ Risikobaseret test af værdiansættelsen af swaps med kunder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om finansiel virksomhed samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil af-

dække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

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

København, 8. februar 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Bjørn Philip Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTATOPGØRELSE

				Mio. kr.	
Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
2016	2017		Note	2017	2016
		RESULTATOPGØRELSE			
0	0	Renteindtægter	6	27.160	28.789
0	0	Renteudgifter	7	15.675	17.319
0	-0	Netto renteindtægter		11.485	11.470
-	-	Udbytte af aktier mv.	8	133	108
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	9	2.687	2.381
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	10	2.919	2.677
0	-0	Netto rente- og gebyrindtægter		11.386	11.282
-	-	Kursreguleringer	11	3.820	775
-	-	Kursregulering vedrørende salg af filial		-200	-
-	-	Andre driftsindtægter		501	589
25	89	Udgifter til personale og administration	12	4.622	4.820
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	248	185
-	-	Andre driftsudgifter		196	285
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	14	379	680
5.428	7.841	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	15	21	8
5.403	7.752	Resultat før skat		10.081	6.683
-1	-14	Skat	16	2.077	1.377
5.405	7.766	Årets resultat		8.004	5.306
		Årets resultatfordeling			
5.405	7.766	Aktionærer i Nykredit A/S		7.772	5.074
-	-	Minoritetsinteresser		-	-0
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		233	233
5.405	7.766	Årets resultat		8.004	5.306
		Forslag til resultatdisponering			
5.428	7.841	Lovpligtige reserver			
-23	-4.075	Overført overskud			
-	4.000	Foreslået udbytte			
-	-	Hybrid kernekapital			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
5.405	7.766	8.004	5.306
	Årets resultat		
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	11	10
-	- Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-2	-
-	- Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-10	3
-	- Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme	2	-1
12	1 Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
12	1 Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	1	12
	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	- Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	6	330
-	- Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-12	1
-	- Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-
-	- Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	-6	331
12	1 Anden totalindkomst	-5	343
5.417	7.767	7.999	5.649
	Årets totalindkomst		
	Fordeling af totalindkomst		
5.417	7.767 Aktionærer i Nykredit A/S	7.767	5.417
-	- Minoritetsinteresser	-	-0
-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	233	233
5.417	7.767	7.999	5.649
	Årets totalindkomst		

BALANCE

Nykredit A/S			Mio. kr.		
2016	2017		Note	Nykredit-koncernen	
				2017	
				2016	
		AKTIVER			
-	-	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		2.070	2.087
1	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17	45.961	32.742
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		1.191.378	1.155.155
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi vedrørende afstået udenlands portefølje		499	-
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	18	1.191.877	1.155.155
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19	56.087	55.361
-	-	Obligationer til dagsværdi	20	97.149	111.981
		Aktier mv.			
-	-	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		2.526	2.129
-	-	Aktier disponible for salg		2.450	2.445
-	-	I alt	21	4.977	4.574
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	22	150	130
67.194	75.082	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	-	-
-	-	Immaterielle aktiver	24	227	243
		Grunde og bygninger			
-	-	Investerings ejendomme		50	232
-	-	Domicilejendomme		223	432
-	-	I alt	25	273	664
-	-	Øvrige materielle aktiver	26	117	177
4	3	Aktuelle skatteaktiver	34	552	166
-	10	Udsudte skatteaktiver	35	153	113
-	-	Aktiver i midlertidig besiddelse	27	184	311
-	-	Andre aktiver	28	26.437	36.667
1	2	Periodeafgrænsningsposter		533	239
67.199	75.096	Aktiver i alt		1.426.746	1.400.611

BALANCE

			Mio. kr.		
Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
2016	2017	Note	2017	2016	
					PASSIVER
-	79	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	29	13.319	21.681
-	-	Indlån og anden gæld	30	75.914	65.414
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.178.372	1.152.383
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		721	-
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	31	1.179.093	1.152.383
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	32	23.532	21.292
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	33	19.021	17.735
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser	36	43	14
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		-	29
7	13	Andre passiver	34	25.260	39.408
-	-	Periodeafgrænsningsposter		9	11
7	91	Gæld i alt		1.336.191	1.317.967
					Hensatte forpligtelser
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	37	141	155
-	-	Hensættelser til udskudt skat	35	439	126
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	38	51	55
-	-	Hensættelser til tab på garantier	39	58	52
-	-	Andre hensatte forpligtelser	40	153	224
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		842	611
-	-	Efterstillede kapitalindskud	40	10.942	11.078
					Egenkapital
1.327	1.327	Aktiekapital		1.327	1.327
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		19	26
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		973	979
		Andre reserver			
49.013	56.901	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		38.038	35.198
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
16.852	12.777	- overført overskud		29.003	28.016
-	4.000	- foreslået udbytte		4.000	-
67.192	75.005	Aktionærer i Nykredit A/S		75.005	67.192
-	-	Minoritetsinteresser		-	3
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.765	3.760
67.192	75.005	Egenkapital i alt		78.770	70.955
67.199	75.096	Passiver i alt		1.426.746	1.400.611
					IKKE-BALANCEFØRTE POSTER
-	-	Eventualforpligtelser	42	7.055	6.694
-	-	Andre forpligtende aftaler		8.443	6.934
-	-	I alt		15.498	13.628

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2017											
Egenkapital 1. januar	1.327	26	979	35.198	1.646	28.016	-	67.192	3	3.760	70.955
Årets resultat	-	-	-	-	-	3.772	4.000	7.772	-	233	8.004
Anden totalindkomst i alt	-	-8	-6	-	-	9	-	-5	-	-	-5
Totalindkomst i alt	-	-8	-6	-	-	3.780	4.000	7.767	-	233	7.999
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-5	-	-5	-	5	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	49	-	49	-	-	49
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	2.840	-	-2.840	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	-	2	-	2	-	-	2
Egenkapital 31. december	1.327	19	973	38.038	1.646	29.003	4.000	75.005	-	3.765	78.770
2016											
Egenkapital 1. januar	1.327	160	648	26.787	1.646	31.140	-	61.708	-	3.774	65.482
Årets resultat	-	-	-	-	-	5.074	-	5.074	-0	233	5.306
Anden totalindkomst i alt	-	2	331	-	-	10	-	343	-	-	343
Totalindkomst i alt	-	2	331	-	-	5.084	-	5.417	-0	233	5.649
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	14	-	14	-	-14	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	48	-	48	-	-	48
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-136	-	-	-	136	-	-	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	8.411	-	-8.411	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	-	5	-	5	-	-	5
Egenkapital 31. december	1.327	26	979	35.198	1.646	28.016	-	67.192	3	3.760	70.955

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

² Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan 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 nominelt 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, hvorefter renten fastsættes i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2017					
Egenkapital 1. januar	1.327	49.013	16.852	-	67.192
Årets resultat	-	7.841	-4.075	4.000	7.766
Anden totalindkomst i alt	-	1	-	-	1
Totalindkomst i alt	-	7.842	-4.075	4.000	7.767
Regulering vedrørende datterselskaber	-	46	-	-	46
Egenkapital 31. december	1.327	56.901	12.777	4.000	75.005
2016					
Egenkapital 1. januar	1.327	43.505	16.876	-	61.708
Årets resultat	-	5.428	-23	-	5.405
Anden totalindkomst i alt	-	12	-	-	12
Totalindkomst i alt	-	5.440	-23	-	5.417
Regulering vedrørende datterselskaber	-	67	-	-	67
Egenkapital 31. december	1.327	49.013	16.852	-	67.192

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit 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 Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning. Der pågår p.t. en dialog med Finanstilsynet vedrørende den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i Nykredit A/S' og Nykredit Realkredit A/S' regnskaber samt medregning af denne i solvensopgørelsen. Der henvises til omtalen i note 2.

Nykredit Realkredit-koncernen, Nykredit Bank-koncernen og Totalkredit A/S er jf. lov om finansiel virksomhed omfattet af en række restriktioner, herunder krav til regulatorisk kapital, hvilket sætter rammerne for disse virksomheders mulighed for at udbetale udbytte til moderselskabet.

Udbyttepolitik

Nykredits langsigtede ambition er at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte på op til 50% af årets resultat under hensyntagen til Nykredits kapitalpolitik. På baggrund af årsresultatet for 2017 og på baggrund af Nykredits stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et kontant udbytte på 4,0 mia. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	2017	2016
Årets resultat	8.004	5.306
Reguleringer		
Renteindtægter, netto	-11.485	-11.470
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	248	185
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-21	-8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	379	680
Periodeafgrænsningsposter, netto	-296	-13
Skat af årets resultat	2.077	1.377
Reguleringer i øvrigt	-622	-201
I alt	-1.715	-4.143
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-37.827	-5.234
Indlån og gæld til kreditinstitutter	2.137	-5.747
Udstedte obligationer	28.950	12.417
Anden driftskapital	-2.256	9.658
I alt	-10.711	6.950
Renteindtægter modtaget	28.765	30.379
Renteudgifter betalt	-17.803	-19.449
Betalt selskabsskat, netto	-2.188	-1.624
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.938	16.255
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-6	-
Salg af associerede virksomheder	4	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	3	3
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	14.843	-6.102
Køb af immaterielle aktiver	-154	-72
Salg af immaterielle aktiver	64	-
Køb af materielle aktiver	-54	-45
Salg af materielle aktiver	441	1.580
I alt	15.142	-4.636
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-100
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-	1
I alt	0	-99
Årets pengestrømme i alt	13.204	11.521
Likvider primo	34.829	23.253
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-1	56
Likvider ultimo	48.031	34.828
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.070	2.087
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.961	32.742
I alt	48.031	34.829

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	69	40. Andre hensatte forpligtelser	110
2. Kapital og solvens	79	41. Efterstillede kapitalindskud	111
3. Forretningsområder	81	42. Ikke-balanceførte poster	112
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	83	43. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	113
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	84	44. Oplysninger om dagsværdi	115
6. Renteindtægter	85	45. Modregning	120
7. Renteudgifter	85	46. Afledte finansielle instrumenter	121
8. Udbytte af aktier mv.	86	47. Repoforretninger og reverseudlån	123
9. Gebyrer og provisionsindtægter	86	48. Risikostyring	124
10. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	86	49. Regnskabsmæssig sikring	137
11. Kursreguleringer	86	50. Valutaeksponering	138
12. Udgifter til personale og administration	87	51. Øvrige oplysninger	139
13. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	90	52. Overgang til IFRS 9	140
14. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	91	53. Definitioner på nøgletal	143
15. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	92	54. Hoved- og nøgletal i fem år	144
16. Skat	93	55. Koncernoversigt	146
17. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	94		
18. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	94		
19. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	96		
20. Obligationer til dagsværdi	98		
21. Aktier mv.	99		
22. Kapitalandele i associerede virksomheder	99		
23. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	100		
24. Immaterielle aktiver	100		
25. Grunde og bygninger	101		
26. Øvrige materielle aktiver	102		
27. Aktiver i midlertidig besiddelse	102		
28. Andre aktiver	102		
29. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	105		
30. Indlån og anden gæld	105		
31. Udstedte obligationer til dagsværdi	105		
32. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	107		
33. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	108		
34. Andre passiver	108		
35. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	109		
36. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	109		
37. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	110		
38. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	110		
39. Hensættelser til tab på garantier	110		

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed samt af Nasdaq Copenhagen for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Ændret præsentation af hoved- og nøgletal samt forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 6 samt i forretningsområderne (side 14-24 samt note 3) er tilpasset i forhold til årsrapporten for 2016, således at beholdningsindtjeningen indgår i "Indtægter" samtidig med, at renter af kapital allokteres til forretningsområderne. Tidligere indgik denne post i Koncernposter.

I præsentationen af forretningsområder omfatter "Netto renteindtægter" renter fra ind- og udlånsaktiviteter. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse (side 61) omfatter samtlige renter.

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

Forretningsområdernes organisatoriske struktur er uændret i forhold til tidligere praksis.

De ovennævnte ændringer påvirker ikke Nykredit A/S eller Nykredit-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

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

Nyt regnskabsmæssigt skøn for nedskrivninger på realkreditudlån

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, er ikke omfattet af IFRS 9. Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker derfor fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske regnskabsbekendtgørelse.

I overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, vil Nykredit fremover fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9) og inden for rammerne af IFRS 13. Nykredit har derfor i regnskabet for 2017 foretaget et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlånene og valgt at indregne effekten i årets resultat. Da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, er beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten på Nykredits nedskrivninger udgør 1,0 mia. kr. Resultateffekten udgør efter skat 0,8 mia. kr. Ændringen er nærmere omtalt i note 52.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

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

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

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

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

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

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

Ændringerne har ikke haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2018). Standarden påvirker i væsentlig grad niveauet for Nykredits nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (korrektivkonti). Standarden og indvirkningen pr. 1. januar 2018 er beskrevet i tekst og tal i note 52, der skal ses som et tillæg til anvendt regnskabspraksis.

I tilknytning til implementeringen af IFRS 9 har Nykredit valgt fremadrettet at indregne dagsværdiregulering af såkaldte strategiske aktier i resultatet mod hidtil i anden totalindkomst indtil realisation. Påvirkningen pr. 1. januar 2018 er beskrevet i tekst og tal i note 52.

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

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

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

IFRS 16 "Leasing" (ny standard). Standarden vil medføre en aktivering af leasingtagers rettigheder til leasede aktiver, herunder lejede lokaler, samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser (godkendt til brug i EU med ikrafttrædelse den 1. januar 2019). For Nykredit vil implementeringen bestå af aktivering af huslejer og samtidig etablering af en tilsvarende gældsforpligtelse. Det skønnes, at ændringen vil udgøre mindre end 0,25% af balancesummen. I resultatopgørelsen indregnes en afskrivning på leasingaktivet og en rente på leasinggælden. Sammenlignet med nuværende praksis vil effekten på resultatet være ubetydelig.

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

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

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

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

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

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

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn og vurderinger. 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 testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som fornuftige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

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

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

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

I note 44 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgør for aktiverne henholdsvis 88,3% og 0,3% af balance-summen ultimo 2017 (90% og 0,3% ultimo 2016) og for forpligtelserne henholdsvis 3,2% og 0,0% (3,7% og 0,8% ultimo 2016).

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

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Ved værdiansættelsen af derivater anvendes yderligere input i form af CVA-, DVA- og FVA-reguleringer, hvorved kredit- og fundingelementer inddrages i værdiansættelsen. Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter udgør 1,3% af koncernens aktiver ultimo 2017 (2,1% ultimo 2016).

Fastsættelse af dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kredit-spænd, løbetider, ekstrapolation mv. for det enkelte instrument. Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgør 90% af koncernens aktiver ultimo 2017 (93% ultimo 2016).

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparter misligholdelse af deres forpligtelser. Modpartsrisiko, der er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter, indgår som en del af kreditrisikoen. Kreditrisici er nærmere beskrevet i note 48.

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger for så vidt angår vurdering af, om der er indtruffet objektive indikationer på værdiforringelse, og fastlæggelse af tabets størrelse. Ligeledes er nedskrivninger til forventet tab vedrørende realkreditudlån i 2017 forbundet med en række skøn i forbindelse med fastlæggelse af de parametre, der ligger til grund for de bagvedliggende modeller, herunder risikopræmier og fastlæggelse af scenarier.

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

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

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

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

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

Ifølge IFRS 9 skal nedskrivninger efter 1. januar 2018 baseres på forventede tab og indplaceres i tre stadier afhængig af kundens bonitet. Nedskrivninger efter IFRS 9 gælder for udlån, garantier og lånetilsagn, der måles til amortiseret kostpris, og implementeringseffekten af de nye regler indregnes direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2018, jf. beskrivelsen i note 52.

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, er imidlertid ikke omfattet af IFRS 9, men det har dog hidtil været praksis, at nedskrivninger på realkreditudlån sker efter samme generelle principper som gældende for udlån til amortiseret kostpris. Det er intentionen, at denne ensartethed skal fortsætte efter 1. januar 2018, og Finanstilsynet har i den forbindelse udstukket retningslinjer herfor.

Overgangen til anvendelse af de nye nedskrivningsprincipper kan dog ikke ske som en praksisændring, idet nedskrivninger efter IFRS 9 ikke omfatter udlån til dagsværdi, men skal derimod betragtes som et regnskabsmæssigt skøn, der indregnes i regnskabet, når effekten kan opgøres pålideligt. Dette betyder, at der i årsregnskabet for 2017 er indregnet et skøn, der dækker over effekten ved overgangen til de nye nedskrivningsregler. Effekten er udgiftsført i resultatet, idet der ikke er tale om en praksisændring.

Udlån udgør 85% af koncernens aktiver ultimo 2017 (84% ultimo 2016).

INDREGNING OG KLASSEFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 94% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2016).

Indregning

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

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

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

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

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 44.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen:
 - som besiddes med handel for øje, eller
 - ved anvendelse af dagsværdioptionen
- 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, en del af udstedt seniorgæld og efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

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

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

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

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

Et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse klassificeres som "med handel for øje", hvis det:

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

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

Aktier og obligationer i handelsbeholdningen måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser på et aktivt marked, anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Der foretages løbende en vurdering af, om et marked kan betragtes som værende aktivt eller inaktivt.

Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handler med noterede aktier, måles disse til dagsværdi bl.a. ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for 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 udstedte obligationer modregnes i skyldige renter.

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

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

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

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

- en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi. En del af koncernens udstedte seniorgæld indregnes som følge heraf til dagsværdi.
- denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en mållemæssig 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, og 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 samtidig ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån 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 og en del af udstedt seniorgæld måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input.

Realiserede og urealiserede værdiændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer". Dog føres værdireguleringer som følge af kreditrisiko 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 gruppevis nedskrivninger. Som udgangspunkt placeres koncernens udlån altid i grupper med ensartede kreditrisici. Såfremt der foreligger objektive indikationer for værdiforringelse (OIV), og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, nedskrives udlånet individuelt og fjernes fra den respektive gruppe og behandles særskilt.

Individuelle nedskrivninger

Nykredit-koncernen foretager løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække, om der er indtruffet OIV.

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

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt.
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Nykredit yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis låntager ikke havde haft økonomiske vanskeligheder.

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

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

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

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 dog 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 bl.a. 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 tabsrække på balancedagen og nutidsværdien af forventede tab ved lånetableringen.

De gruppevis nedskrivninger udgør summen af bidrag fra en ratingmodel og et ledelsesmæssigt skøn.

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

Effekt af overgang til forventede nedskrivninger på realkreditudlån

Såvel IAS 39 som IFRS 9 omfatter ikke nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi. Den hidtil anvendte praksis har dog været, at nedskrivninger på realkreditudlån følger de samme principper, som er gældende for udlån, der måles til amortiseret kostpris og inden for rammerne af IFRS 13. Denne praksis opretholdes efter 1. januar 2018, hvorfor Nykredit har beregnet effekten af ændringen i forhold de nuværende nedskrivninger. Effekten er indregnet i balancen pr. 31. december 2017 og udgiftsført i resultatopgørelsen som en ændring i et regnskabsmæssigt skøn sammen med øvrige nedskrivninger på udlån. Beløbet er modregnet i udlånene.

I dette skøn er nedskrivningerne baseret på de forventede tab inden for en horisont på 12 måneder (stadie 1) for udlån med uændret eller forbedret kreditkvalitet, mens nedskrivninger på udlån med væsentligt øget kreditrisiko i forhold til 1. indregning (stadie 2) er beregnet med udgangspunkt i det forventede tab i hele lånets levetid. Individuelle nedskrivninger indgår i stadie 3. Der henvises til omtalen i note 52.

Nedskrivninger generelt

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

For realkreditudlån i Totalkredit gælder en såkaldt modregnings- og garanti aftale med de samarbejdende pengeinstitutter. Aftalen betyder, at såfremt et samarbejdende pengeinstitut dækker en del af et konstateret tab, nedbringes "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." med dette beløb.

Såfremt der efter individuelle eller gruppevis nedskrivninger indtræffer be-
givenheder, 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 afledte finansielle instrumenter (derivater).

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

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 samtidig.

Modregning sker væsentligst i tilknytning til repoforretninger og afledte finansielle instrumenter, der cleares gennem anerkendte clearingcentraler.

Konsolidering

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

Virksomheder, hvori Nykredit-koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes 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. Regnskab for delejede dattervirksomheder konsolideres fuldt ud, og minoritetsinteressers andel af koncernens resultat henholdsvis egenkapital oplyses som særskilt post i tilknytning til resultatopgørelsen henholdsvis som en del af koncernens egenkapital. 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.

Forretningsresultat

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

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

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på forretningsområder, og derudover specificeres indtægter og udlån på geografiske markeder. Nykredit har et meget begrænset forretningsomfang uden for Danmark. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke kan allokere til forretningsområder, medtages under Koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering og afspejler koncernens afkast og risici, og disse forretningsområder anses derfor at være koncernens primære segmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

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

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

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentrationsvaluta. 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 udenlandske enheder (filial i Polen) omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Reporforretninger og reverseudlån

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

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

Værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån optages som tilgodehaven der hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehaven der 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".

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Leasingkontrakter, hvor Nykredit er leasingtager, klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Nykredit indgår i lejekontrakter for så vidt angår husleje, herunder husleje for visse domicilejendomme, samt få kontrakter vedrørende leasing af biler.

Virksomhedssammenslutninger

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancen dagen.

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

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

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

Negative renter

Negative renteindtægter resultatføres under "Renteindtægter", og negative renteudgifter føres under "Renteudgifter". Negative renter oplyses i noterne til de anførte poster.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor udbyttet deklarerer.

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende operationelle leasingkontrakter samt gevinst ved salg af investerings- og domicilejendomme.

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Andre driftsudgifter

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst". Skat, der kan henføres til poster i "Anden totalindkomst", indregnes i "Anden totalindkomst". Skat af renter vedrørende hybrid kernekapital føres på egenkapitalen.

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 balancen dagen 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.

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 balancen dagen gældende skatteregler.

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

Nykredit-koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Forenet Kredit. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de 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 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" og "Finansielle instrumenter".

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

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.

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte 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.

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

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

Grunde og bygninger

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 salg inden for en rimelig tidshorisont. Værdiansættelsen foretages ikke af en ekstern vurderingsmand, idet Nykredit benytter en koncernintern vurderingsmand.

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 ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand, samt salg 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 opskrivningshenlæggelsen 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.

Gvinster og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprouvet med den regnskabsmæssige værdi og indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter". Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelsen, til egenkapitalposten "Overført overskud" uden at indgå i resultatopgørelsen.

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.

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

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

PASSIVER

Gæld

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

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til 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 aktuarmæssig 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 bl.a. 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 ydelsesbaserede pensionsordninger 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 nulkuponrente med tillæg af en risikomargin. Årets forskydning i nutidsværdi som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter". Øvrig forskydning i nutidsværdi indregnes under "Udgifter til personale og administration".

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 realkreditlån 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 effektueret, 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.

Værdiregulering af aktier disponible for salg

Reserven vedrører urealiserede værdireguleringer af aktier disponible for salg (strategiske aktier) med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Ved væsentlig eller varig værdiforringelse reklassificeres det akkumulerede urealiserede tab fra reserven til resultatopgørelsen.

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 udldes til selskabets aktionærer. I lov om finansiel 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 generalforsamlingen (deklareringstidspunktet).

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter den andel af et datterselskabs egenkapital, som ejes af andre end koncernens selskaber.

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 samt indehavere af hybrid kernekapital.

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 A/S

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

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og koncernens regnskabspraksis som ovenfor beskrevet. Undtagelse til denne praksis er indregning af "Aktier disponible for salg". Denne undtagelse og andre særegne forhold for moderselskabet er beskrevet nedenfor.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

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

Andre ordinære indtægter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder i betydeligt omfang indtægter fra administrative ydelser mv., som moderselskabet udfører for koncernens øvrige virksomheder, hvor afregningen sker på basis af koncerninterne aftaler. Herudover indeholder posten øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende gevinst ved salg af investerings- og domicilejendomme samt øvrige anlægsaktiver.

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 (strategiske aktier) 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.

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 som goodwill 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.

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.

Den bundne fondsreserve vedrører fondsreserve i dattervirksomheden Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udlodning.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
2. KAPITAL OG SOLVENS			
67.192	75.005	Regnskabsmæssig egenkapital	78.770 70.955
-	-	- Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-1.646 -1.649
-	-	- Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.765 -3.760
67.192	75.005	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	73.359 65.546
-	-4.000	Foreslået udbytte	-4.000 -
-	-	- Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-65 -95
-	-	- Minoritetsinteresse	815 988
-	-	- Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-184 -199
-	-	- Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	- -329
-	-	- Øvrige tillæg/fradrag	-327 -277
-	-	- Fradrag for egne aktier	-260 -279
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	65 228
-	-4.000	Fradrag i den egentlige kernekapital	-3.955 36
67.192	71.005	Egentlig kernekapital	69.404 65.582
-	-	- Hybrid kernekapital	2.240 2.546
-	-	- Fradrag i hybrid kernekapital	-159 -42
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	32 -49
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.113 2.455
67.192	71.005	Kernekapital	71.518 68.037
-	-	- Supplerende kapital	8.300 8.510
-	-	- Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	461 25
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	16 -66
67.192	71.005	Kapitalgrundlag	80.295 76.507
248.618	277.805	Kreditrisiko inkl. CVA	289.684 303.243
-	-	- Markedsrisiko	24.724 25.437
42	0	Operationel risiko	21.246 19.678
248.661	277.806	Risikoeksponeringer i alt	335.655 348.359
Nøgletal			
27,0	25,5	Egentlig kernekapitalprocent	20,6 18,8
27,0	25,5	Kernekapitalprocent	21,3 19,5
27,0	25,5	Kapitalprocent	23,9 21,9

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.

Der er i koncernens kapitalopgørelse foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Fradraget er baseret på Finanstilsynets vurdering af, at den bundne reserve ikke kan medregnes i sin helhed ud fra en afgørelse truffet af Finanstilsynet vedrørende en anden finansiel virksomheds bundne reserve. Nykredit er ikke enig i Finanstilsynets vurdering og forventer, at sagen drøftes juridisk med Finanstilsynet i løbet af 2018 med henblik på en formel afgørelse vedrørende den solvensmæssige behandling af Totalkredits bundne fondsreserve. Fradraget udgør i alt 137 mio. kr., der er sammensat af et fradrag i CET 1-kapitalen på 831 mio. kr. samt tillæg til kernekapital og kapitalgrundlag på henholdsvis 115 mio. kr. og 579 mio. kr.

2. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

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

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

Stresstest og kapitalfremskrivning

Nykredit foretager en række modelbaserede stresstest og kapitalfremskrivninger, der bruges til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag i forskellige makroøkonomiske scenarier. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau og indgår i bestyrelsernes årlige vurdering af det individuelle solvensbehov samt i den løbende kapitalplanlægning. I opgørelsen af kapitalbehovene står stresstestene ikke alene, men indgår sammen med kapitalpolitik, risikoprofil og kapitalsammensætning i en samlet vurdering.

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

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst.

Der arbejdes overordnet med tre scenarier for den makroøkonomiske udvikling. Et grundscenarie, et svagt forringet konjunkturløb og en hård lavkonjunktur. Kapitalbehovet i relation til kreditrisiko bygger primært på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabsandele i tilfælde af, at kunden misligholder (LGD). Disse sammenhænge er en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen. Negative driftsresultater i et stress-scenarie øger kapitalbehovet, mens positive driftsresultater ikke medregnes.

Nykredit-koncernen

Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov

	2018	2019	2020
Grundscenarie			
Ejendomspriser, vækst	2,7	2,5	2,2
Renter ¹	0,1	0,6	0,9
Arbejdsløshed	3,5	3,6	3,7
BNP, vækst	2,1	2,0	1,7
Svagt forringet konjunkturløb (scenariet anvendt i Søjle II)			
Ejendomspriser, vækst	-3,0	-3,0	-2,0
Renter ¹	1,4	2,2	3,0
Arbejdsløshed	4,8	5,7	6,5
BNP, vækst	-0,3	0,0	0,0
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt i konjunkturbuffer)			
Ejendomspriser, vækst	-12,0	-10,0	-5,0
Renter ¹	2,5	3,5	4,5
Arbejdsløshed	6,5	9,0	10,0
BNP, vækst	-3,0	-2,0	0,0

I scenarierne opereres både med effekterne af stigende og faldende renter. Tillægget beregnes ud fra det hårdeste scenarie.

Efter behov anvendes andre stress-scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit, og/eller der suppleres med vurderinger af forhold, som kan påvirke selskabernes risiko eller kapitalgrundlag negativt.

Grundscenarie

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

Stress-scenarie: Svagt forringet konjunkturløb

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturløb i forhold til grundscenariet. Tillægget er beregnet ud fra stigende renter, der er det hårdeste af de to scenarier. Kapitaltillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov.

Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

Det er en central del af Nykredits kapitalpolitik at have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag – også på langt sigt og under hårde lavkonjunkturer. Nykredit beregner derfor løbende konsekvenserne af en hård lavkonjunktur i kombination med stigende renter. Stress-scenariet fastlægges, så det afspejler en usædvanlig, men dog ikke usandsynlig situation.

Beregningerne indgår i de løbende vurderinger af det fremadrettede kapitalmål.

Nykredits stresstestberegninger viser, at i tilfælde af en hård lavkonjunktur kan risikoeksponeringerne stige med i niveauet 100 mia. kr. Stigningen afspejler det øgede kapitalkrav i tilfælde af bl.a. et markant fald i boligpriserne, stigende renteniveauer og høj arbejdsløshed.

Øvrige stress-scenarier

Som et led i koncernens kapitalpolitik vurderer Nykredit sideløbende med beregningen af egne stress-scenarier også de stress-scenarier, som Finanstilsynet udarbejder. Resultaterne bliver løbende sammenlignet.

Nykredit deltager desuden i stresstest i regi af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), senest i 2016. Resultaterne heraf har bekræftet Nykredits stærke kapitalsituation under de nuværende kapitalkrav. EBA gennemfører en ny stresstest i efteråret 2018.

Intern proces

De enkelte bestyrelser for hvert af Nykredits selskaber fastsætter som minimum én gang årligt selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Bestyrelserne revurderer kapitalbehovene, hvis der indtræffer større uventede begivenheder.

Bestyrelsernes opgørelse af kapitalbehovene i de enkelte selskaber sker på baggrund af en række stresstest samt vurdering af selskabets forretningsmodel, risikoprofil og kapitalsammensætning.

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteen følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold.

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2017, som findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit samt alle koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Storkunder omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

Præsentationen tager udgangspunkt i de segmenter, der præsenteres i den interne ledelsesrapportering.

RESULTAT 2017	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat af forretningsområder										
Netto renteindtægter	1.913	2.879	4.791	2.657	1.456	-	1.456	99	3	9.006
Netto gebyrindtægter	717	671	1.389	498	571	-	571	23	-11	2.470
Wealth Management-indtægter	359	176	535	-	106	-	106	739	22	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-78	-178	-256	-178	-86	-7	-92	-6	172	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-207	307	100	4	101	393	493	14	882	1.492
Indtægter	2.704	3.855	6.559	2.981	2.148	386	2.534	869	1.067	14.010
Omkostninger	2.065	1.116	3.181	631	404	228	632	453	170	5.067
Forretningsresultat før nedskrivninger	640	2.738	3.378	2.350	1.744	158	1.902	416	898	8.944
Nedskrivninger på udlån	5	-326	-321	91	-403	-	-403	16	996	379
Forretningsresultat	635	3.064	3.699	2.259	2.147	158	2.305	400	-98	8.564
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	358	357	-	1.130	30	1.160	-	-	1.517
Resultat før skat	634	3.422	4.056	2.259	3.276	188	3.465	400	-98	10.081
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	356	151	506	-36	65	-395	-330	-371	231	-
Gennemsnitlig allokert forretningskapital	6.199	16.444	22.643	11.565	10.137	955	11.092	692	8.226	54.218
Forretningsresultat i % af gnsn. forretningskapital	10,2	18,6	16,3	19,5	21,2	16,5	20,8	57,8		15,8
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	181.324	240.149	421.473	544.861	189.940	-	189.940	7.605	-	1.163.879
Reverseudlån til dagsværdi									27.566	27.566
Udlån til amortiseret kostpris	12.039	20.233	32.272	-	19.780	-	19.780	3.362	673	56.087
Aktiver fordelt på forretningsområder	193.362	260.383	453.745	544.861	209.720	-	209.720	10.967	28.239	1.247.532
Ikke-fordelte aktiver										179.214
Aktiver i alt										1.426.746
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.214	19.432	46.645	-	14.164	-	14.164	13.464	1.640	75.914
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.214	19.432	46.645	-	14.164	-	14.164	13.464	1.640	75.914
Ikke-fordelte forpligtelser										1.272.061
Egenkapital										78.770
Passiver i alt										1.426.746

Resultatopstillingen er ændret på en række områder, bl.a. er de tidligere resultatbegreber "Indtægter af kerneforretning" og "Resultat af kerneforretning" erstattet af resultatbegreberne "Indtægter" og "Forretningsresultat". Sammenlignet med tidligere omfatter disse nu "Beholdningsindtægter", der tidligere var udskilt fra kerneforretningen, men som fremadrettet indgår som en integreret del af "Indtægter" ("Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter"). Et væsentligt element er yderligere en mere nuanceret præsentation af indtægtsstrukturen, således at indtægterne præsenteres i en struktur, der afspejler dels indtægternes sammensætning og forankring i de enkelte forretningsområder, dels graden af volatilitet i de enkelte poster. Tidligere var forretningsområdernes indtægter præsenteret i én post, Basisindtægter af forretningsdrift, mens der fremadrettet opereres med fem poster:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragindsatgter fra realkreditudlån, inkl. KunderKroner samt renteindtægter fra bankudlån- og indlån. "Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån, aktivitetsindtægter fra bankforretningen i forbindelse med udlånsforretninger, servicegebyrer, garantistillelse samt leasingaktiviteter mv. "Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration

A/S, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

"Nettorente vedrørende kapitalisering", omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoind- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokere til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

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

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 335 mio. kr. (2016: 406 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2017 udgjorde 58 mia. kr. (2016: 52 mia. kr.).

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT 2016	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Mana- gement	Koncernpo- ster	I alt
Resultat af forretningsområder										
Netto renteindtægter	1.943	2.820	4.763	2.511	1.399	-	1.399	74	-1	8.747
Netto gebyrindtægter	681	594	1.275	505	458	-	458	15	-2	2.251
Wealth Management-indtægter	336	172	508	-	54	-	54	606	17	1.184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-92	-189	-281	-224	-80	-7	-87	-5	149	-447
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2	-37	-35	-15	-46	403	357	12	1.357	1.676
Indtægter	2.869	3.361	6.230	2.777	1.785	396	2.181	702	1.521	13.411
Omkostninger	2.113	1.171	3.285	580	383	268	651	409	361	5.285
Forretningsresultat før nedskrivninger	756	2.190	2.945	2.198	1.402	128	1.530	293	1.160	8.126
Nedskrivninger på udlån	315	638	953	10	-291	-	-291	14	-6	680
Forretningsresultat	441	1.552	1.993	2.188	1.693	128	1.821	279	1.165	7.446
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-0	-232	-232	-	-440	-91	-530	-	-	-763
Resultat før skat	441	1.319	1.760	2.188	1.253	38	1.290	279	1.165	6.683
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	344	119	463	-30	-9	-290	-299	-336	202	-
Gennemsnitlig allokaret forretningskapital	6.736	16.939	23.674	11.225	9.699	1.034	10.732	570	7.921	54.121
Forretningsresultat i % af gnsn. forretningskapital	6,6	9,2	8,4	19,5	17,5	12,4	17,0	49,0		13,8
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	186.260	242.028	428.288	511.757	179.202	-	179.202	5.447	-	1.124.693
Reverseudlån til dagsværdi									30.091	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	12.030	18.245	30.275	-	21.694	-	21.694	2.620	772	55.361
Aktiver fordelt på forretningsområder	198.289	260.273	458.563	511.757	200.897	-	200.897	8.066	30.863	1.210.145
Ikke-fordelte aktiver										190.466
Aktiver i alt										1.400.611
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	25.760	17.276	43.036	-	12.203	4	12.207	9.522	649	65.414
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	25.760	17.276	43.036	-	12.203	4	12.207	9.522	649	65.414
Ikke-fordelte forpligtelser										1.264.242
Egenkapital										70.955
Passiver i alt										1.400.611

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2017			2016		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	9.006	2.479	11.485	8.747	2.723	11.470
Udbytte af aktier mv.		133	133		108	108
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.470	-2.703	-232	2.251	-2.547	-296
Netto rente- og gebyrindtægter		-90	11.386		283	11.282
Wealth Management-indtægter	1.402	-1.402	-	1.184	-1.184	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-360	360	-	-447	447	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.492	-1.492	-	1.676	-1.676	-
Kursreguleringer		3.620	3.620		775	775
Andre driftsindtægter		501	501		589	589
Indtægter i alt	14.010			13.411		
Omkostninger	5.067	-	5.067	5.285	6	5.290
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.944			8.126		
Nedskrivning på udlån mv.	379	-	379	680	-	680
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		21	21		8	8
Forretningsresultat	8.564			7.446		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.517	-1.517	-	-763	763	-
Resultat før skat	10.081	-	10.081	6.683	-	6.683

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

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

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

Nedskrivninger på udlån svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

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

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

	Renteind- tægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
2017						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-28	10	-38	-	-	-38
Udlån og indlån	1.968	17	1.951	-	-	1.951
Obligationer	-	-	-	-	-	-
Udstedte obligationer	-	-	-	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	359	-359	-	-	-359
Andre finansielle instrumenter	99	80	18	-	-	18
I alt	2.038	466	1.572	-	-	1.572
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	24.869	15.323	9.546	-	-4	9.542
Repoforretninger og reverseudlån	-99	-114	15	-	7	22
Obligationer	688	-	688	-	806	1.494
Aktier mv.	-	-	-	133	419	552
Investeringsjendomme	-	-	-	-	-7	-7
Afledte finansielle instrumenter mv	-336	-	-336	-	2.314	1.978
I alt	25.121	15.209	9.912	133	3.535	13.580
Valutakursreguleringer					85	85
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	27.160	15.675	11.485	133	3.620	15.238
2016						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-4	28	-32	-	-	-32
Udlån og indlån	1.824	29	1.795	-	-	1.795
Obligationer	-	-	-	-	-	-
Udstedte obligationer	-	-	-	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	367	-367	-	-	-367
Andre finansielle instrumenter	91	57	33	-	-	33
I alt	1.911	482	1.429	-	-	1.429
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	26.147	16.967	9.180	-	122	9.302
Repoforretninger og reverseudlån	-131	-130	-1	-	4	3
Obligationer	1.242	-	1.242	-	1.522	2.764
Aktier mv.	-	-	-	108	154	262
Investeringsjendomme	-	-	-	-	10	10
Afledte finansielle instrumenter	-380	-	-380	-	-1.087	-1.467
I alt	26.878	16.837	10.041	108	726	10.874
Valutakursreguleringer					49	49
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	28.789	17.318	11.470	108	775	12.352

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	6. RENTEINDTÆGTER		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-37	-34
-	- Udlån og andre tilgodehavender	17.219	18.623
-	- Bidrag	9.527	9.248
	Obligationer		
-	- - egne realkreditobligationer	293	384
-	- - andre realkreditobligationer	476	494
-	- - statsobligationer	70	208
-	- - andre obligationer	155	557
	Afledte finansielle instrumenter		
-	- - valutakontrakter	40	146
-	- - rentekontrakter	-366	-510
-	- - aktiekontrakter	-10	-22
-	- - andre kontrakter	-1	6
0	- øvrige renteindtægter	99	91
0	0 I alt	27.466	29.190
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 7	-293	-384
-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 7	-13	-17
0	0 I alt	27.160	28.789
-	- Heraf udgør negative renteindtægter eksklusiv andre finansielle instrumenter	266	167
	Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-9	-31
-	- Udlån og andre tilgodehavender	-90	-100
	Af de totale renteindtægter udgør:		
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	24	79
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	85	89
-	- Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	138	135
	Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 24 mio. kr. (2016: 79 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.		
	7. RENTEUDGIFTER		
0	0 Kreditinstitutter og centralbanker	-15	-25
-	- Indlån og anden gæld	-73	-48
-	- Udstedte obligationer	15.629	17.368
-	- Efterstillede kapitalindskud	359	367
-	- Øvrige renteudgifter	80	57
0	0 I alt	15.981	17.720
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-293	-384
-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6	-13	-17
0	0 I alt	15.675	17.319
-	- Heraf udgør negative renteudgifter	344	183
	Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-25	-53
-	- Indlån og anden gæld	-89	-77

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
8. UDBYTTE AF AKTIER MV.			
-	- Udbytte	45	47
-	- Udbytte vedrørende aktier disponible for salg	88	61
-	- I alt	133	108
9. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	- Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, målt til amortiseret kostpris	213	190
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.155	1.026
-	- Øvrige gebyrer	1.319	1.165
-	- I alt	2.687	2.381
10. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	- Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, målt til amortiseret kostpris	24	20
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	69	123
-	- Øvrige gebyrer	2.826	2.534
-	- I alt	2.919	2.677
11. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Realkreditudlån ¹ , a)	8.286	14.082
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	7	4
-	- Obligationer, b)	806	1.522
-	- Aktier mv., b)	419	154
-	- Investeringsejendomme	-7	10
-	- Valuta ² ,	85	49
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ³ , b)	1.575	-1.067
-	- Øvrige aktiver	739	-
Aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"			
-	- Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Udstedte obligationer, a)	-24.230	-13.959
-	- Øvrige forpligtelser	15.940	-20
-	- I alt	3.620	775
¹ Nykredit Realkredit A/S har i 2017 besluttet at afvikle den polske filial, hvilket har medført en kursregulering på -200 mio. kr. Den polske filial har gennem de seneste år haft indtægter i niveauet 10 mio. kr. samt udgifter i samme størrelse. ² Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris ³ Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps			
		1.334	503
		1.890	-819
a) Finansielle aktiver og forpligtelser designeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.			
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	- Dagsværdisikring	-1	-19
Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens realkredit, bank og handelsaktiviteter.			

NOTER

Nykredit A/S			Mio. kr.	
2016	2017		2017	2016
		12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
4	8	Aflønning af bestyrelse og direktion	57	64
-	0	Personaleudgifter	2.783	3.055
21	81	Øvrige administrationsudgifter	1.782	1.701
25	89	I alt	4.622	4.820
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
4	5	Honorar mv.	9	8
		Direktion		
-	-	Fast løn	39	36
-	-	Pension	6	5
-	-	Løn og godtgørelse til fratrådt koncerndirektør	-	15
-	3	Variabel løn	3	-
4	8	I alt	57	64

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består pr. 31. december 2017 af 18 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.

2017 t.kr.	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S / Nykredit Realkredit A/S				Nykredit-koncernen	Forenet Kredit ²	Forenet Kredit-koncernen ²
Honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Nomine-rings-udvalget	Revisions-udvalg	Risiko-udvalg	Vederlags-udvalg	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt
Steffen Kragh	683	390	50	-	-	88	1.210	-	1.210
Merete Eldrup	455	288	25	75	188	50	1.080	-	1.080
Nina Smith	455	288	25	-	-	50	818	195	1.013
Hans Bang-Hansen	228	125	-	-	-	-	353	130	483
Olav Bredgaard Brusen	228	125	-	-	-	-	353	75	428
Helge Leiro Baastad	228	125	-	100	-	-	453	-	453
Michael Demsitz	228	125	-	-	125	-	478	75	553
Per W. Hallgren	228	125	-	188	75	-	615	75	690
Marlene Holm	228	125	-	-	-	-	353	-	353
Vibeke Krag ¹	181	95	-	-	-	-	276	144	420
Allan Kristiansen ³	228	125	-	-	-	-	353	-	353
Bent Naur	228	125	-	125	100	-	578	-	578
Lasse Nyby ³	228	-	-	-	-	-	228	-	228
Anders C. Obel ¹	46	30	-	25	25	-	126	19	145
Claus E. Petersen ³	228	-	-	-	-	-	228	-	228
Erling Bech Poulsen	228	125	-	-	-	-	353	-	353
Inge Sand	228	125	-	-	-	-	353	75	428
Lars Peter Skaarup	228	-	-	-	-	-	228	-	228
Leif Vinther	228	125	-	-	-	50	403	75	478
I alt	5.005	2.465	100	513	513	238	8.833	863	9.695

¹ Vibeke Krag indtrådte i 2017 i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S og Anders C. Obel udtrådte i 2017 i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

² Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit og Nykredit koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed, er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og i Forenet Kredit-koncernen.

³ Claus E. Petersen har herudover modtaget honorar som næstformand på 150 t.kr. og Lasse Nyby har modtaget et bestyrelseshonorar på 40 t.kr. i Totalkredit A/S. Derudover har Allan Kristiansen modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr.

Årligt honorar ultimo 2017 (gældende fra 1. juli 2017)

	Formand	Næstformand	Medlem
Nykredit Realkredit A/S	390	260	130
Nykredit A/S	810	540	270
Forenet Kredit	195	130	75

Formanden for revisions-, risiko-, vederlagsudvalget og nomineringsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 225 t.kr., 225 t.kr., 100 t.kr. og 100 t.kr. Øvrige medlemmer af revisions-, risiko-, vederlagsudvalget og nomineringsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 150 t.kr., 150 t.kr., 50 t.kr. og 50 t.kr. For revisions- og risikoudvalget gælder særligt, at honoraret reduceres med 50 t.kr., hvis et medlem indgår i begge udvalg som enten formand eller medlem.

Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2017	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	I alt
Direktionens aflønning						
Kontraktligt vederlag	10.786	6.374	6.374	6.374	6.374	36.282
Pensionsbidrag ¹	2.497	-	-	1.466	1.466	5.429
I alt	13.283	6.374	6.374	7.840	7.840	41.711
Ydelsesbaseret pension i maksimalt 5 år	-	1.511	1.511	-	-	3.022
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	13.283	7.885	7.885	7.840	7.840	44.733
Diverse goder ²	30	16	16	25	12	99

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

² Foruden den regnskabsmæssige udgift/optjent i alt får direktionen stillet følgende goder til rådighed: fri telefon, helbredsundersøgelse, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppeliv, ulykkes- og sundhedsforsikring samt dækning af omkostninger til sikkerhedsovervågning.

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

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit A/S samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen. Bestyrelsen anser det dog for vigtigt for Nykredits værdiskabelse, realisering af forretningsplanen bag ny kapitalstruktur og succesrig gennemførelse af Winning the Double-strategien, at den del af Nykredits direktion, der ikke har en ydelsesbaseret pensionsordning er motiveret af en fastholdelsesaftale, jf. tabel nedenfor.

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

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

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

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

12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2016	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S / Nykredit Realkredit A/S			Nykredit-koncernen	Forenet Kredit	Forenet Kredit-koncernen
Honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Revisions-udvalg	Risiko-udvalg	Vederlags-udvalg	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt
Steffen Kragh	509	371	38	13	69	999	56	1.055
Merete Eldrup	324	266	38	138	38	803	56	859
Nina Smith	324	266	13	38	38	678	179	856
Hans Bang-Hansen	231	169	-	-	13	413	116	529
Olav Bredgaard Brusen ¹	139	90	-	-	-	229	56	285
Helge Leiro Baastad ¹	139	90	-	-	-	229	-	229
Steen E. Christensen ²	139	98	-	-	19	255	49	304
Michael Demsitz	185	120	-	100	-	405	75	480
Per W. Hallgren ¹	139	104	75	-	-	318	75	393
Marlene Holm	185	120	-	-	-	305	19	324
Allan Kristiansen ³	185	120	-	-	-	305	-	305
Gert Kryger ²	46	-	-	-	-	46	-	46
Bent Naur	185	120	75	100	-	480	-	480
Ina Nielsen ²	46	30	-	-	-	76	19	95
Lasse Nyby	185	-	-	-	-	185	-	185
Anders C. Obel	185	120	138	38	-	480	75	555
Claus E. Petersen ³	185	-	-	-	-	185	-	185
Erling Bech Poulsen	185	120	-	-	-	305	-	305
Inge Sand ¹	139	90	-	-	-	229	56	285
Lars Peter Skaarup ²	185	30	-	-	-	215	19	234
Jens Erik Udsen ²	46	30	25	-	-	101	19	120
Leif Vinther	185	120	-	-	50	355	75	430
I alt	4.070	2.474	400	425	225	7.594	944	8.538

¹ Olav Bredgaard Brusen, Helge Leiro Baastad, Per W. Hallgren og Inge Sand indtrådte i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S i 2016.

² Steen E. Christensen, Ina Nielsen og Jens Erik Udsen udtrådte i både Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S i 2016. Gert Kryger udtrådte i Nykredit A/S og Lars Peter Skaarup udtrådte i Nykredit Realkredit A/S i 2016.

³ Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr. Derudover har Claus E. Petersen modtaget et honorar som næstformand i Totalkredit A/S.

2016	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	Bente Overgaard	I alt
Direktionens aflønning							
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	2.024	3.035	33.074
Pensionsbidrag ¹	2.270	-	-	1.396	466	698	4.830
I alt	12.075	6.070	6.070	7.466	2.490	3.733	37.903
Ydelsesbaseret pension i maksimalt 5 år	-	1.717	1.717	-	-	-	3.434
Løn, pension og godtgørelse i fratrædelsesperioden	-	-	-	-	-	15.332	15.332
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	12.075	7.787	7.787	7.466	2.490	19.065	56.670
Diverse goder ²	27	13	20	23	4	66	153

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

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

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.
2016	2017	
2017	2016	
-	-	12. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT
-	-	Personaleudgifter
-	-	Lønninger
-	-	Pensioner
-	0	Lønsumsafgift
-	-	Andre udgifter til social sikring
-	0	I alt
-	-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:
-	-	En nærmere beskrivelse af Nykredits vederlagspolitik fremgår af side 47 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.com/lønpolitik.
-	-	Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:
-	-	Fast løn
-	-	Fratrædelseskompensation
-	-	Variabel løn
-	-	Regulering af variabel løn afsat i tidligere år
-	-	I alt
-	-	Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger.
-	-	Variabel løn består af variable løndelevandele 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
-	-	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede
1	3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Deloitte
0	0	Det samlede honorar omfatter:
0	0	Lovpligtig revision af årsregnskabet
1	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed
-	1	Skatterådgivning
-	3	Andre ydelser
1	3	I alt
-	-	Honorarer for ikke-revisionsydeler leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af rådgivning om IT-plattform, rådgivning i forbindelse med mulig børsnotering, afgivelse af diverse erklæringer, review i forbindelse med løbende indregning af overskud samt anden generel regnskabs-, regulerings- og skatterådgivning.
-	-	13. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER
-	-	Immaterielle aktiver
-	-	afskrivninger
-	-	nedskrivninger
-	-	Materielle aktiver
-	-	afskrivninger
-	-	nedskrivninger
-	-	tilbageførsel af nedskrivninger
-	-	I alt

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
14 a. Resultatpåvirkning			
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	-209	670
-	- Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	-44	-
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-395	-39
-	- Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	396	469
-	- Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-162	-137
-	- Hensættelser på garantier, netto	6	-48
-	- Nedskrivning til forventet tab	1.039	-
-	- Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	632	916
-	- Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-1	99
-	- Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-39	-99
-	- Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-212	-236
-	- I alt	379	680
14 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
-	- Individuelle nedskrivninger	4.929	6.047
-	- Gruppevis nedskrivninger	2.929	2.285
-	- Nedskrivninger i alt	7.857	8.332
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
-	- Realkreditudlån – note 18	5.311	5.437
-	- Restancer og udlæg – note 18	256	314
-	- Bankudlån – note 19	2.290	2.538
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	44
-	- Nedskrivninger i alt	7.857	8.332
14 c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
-	- Nedskrivninger primo	6.003	6.223
-	- Årets nedskrivninger	1.429	1.906
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-1.637	-1.202
-	- Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme" – note 14 g.	-95	-109
-	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-771	-814
-	- Nedskrivninger ultimo	4.929	6.003

Af de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervskunder på 1,4 mia. kr. (2016: ca. 1,7 mia. kr.) kan ca. 0,2 mia. kr. eller 17% (2016: ca. 29%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs under konkursbehandling eller tvangsopløst.

Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan 87% (2016: 74%) eller 2.606 mio. kr. (2016: 2.660 mio. kr.) henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede individuelle nedskrivninger kan 10% (2016: 10%) eller 291 mio. kr. (2016: 419 mio. kr.) henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

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

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
2016	2017		2017	2016
		14. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		14 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån		
-	-	Nedskrivninger primo	2.285	2.324
-	-	Årets nedskrivninger, netto	-395	-39
-	-	Nedskrivning til forventet tab	1.039	-
-	-	Nedskrivninger ultimo	2.929	2.285
		14 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
-	-	Nedskrivninger primo	44	44
-	-	Årets nedskrivninger	-44	-
-	-	Nedskrivninger ultimo	-	44
		14 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	17.627	21.128
-	-	Nedskrivninger	4.929	6.003
-	-	Udlån efter nedskrivninger	12.698	15.125
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevist	128.284	129.878
-	-	Nedskrivninger	2.929	2.285
-	-	Udlån efter nedskrivninger	125.356	127.593
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	29	54
-	-	Nedskrivninger	-	44
-	-	Tilgodehavender efter nedskrivninger	29	10
		14 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
-	-	Nedskrivninger primo	272	287
-	-	Overført fra "Individuelle nedskrivninger på udlån" – note 14 c.	95	109
-	-	Årets nedskrivninger	39	117
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-49	-51
-	-	Nedskrivninger der er konstateret tabt	-218	-190
-	-	Nedskrivninger ultimo	139	272
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		15. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	9
-	-	Skat	4	1
6.027	8.590	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
599	749	Skat	-	-
5.428	7.841	I alt	21	8

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	16. SKAT		
	16 a. Skat af årets resultat		
	Skat af årets resultat fremkommer således		
-1	-3 Aktuel skat	1.970	1.428
-	-10 Udskudt skat	133	-8
-	-2 Regulering af skat vedrørende tidligere år	-51	-24
-	- Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	25	-20
-1	-14 I alt	2.077	1.377
	Skat af årets resultat kan forklares således		
1.189	1.705 Beregnet 22% skat af resultat før skat (22% i 2016)	2.218	1.470
	Skatteeffekt af:		
-1.194	-1.725 Ikke skattepligtige indtægter	-183	-92
4	8 Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	68	11
-	-2 Regulering af skat vedrørende tidligere år	-26	-12
-1	-14 I alt	2.077	1.377
22,0	22,0 Aktuelle skatteprocenter	22,0	22,0
22,0	22,2 Permanente afvigelser	1,4	1,4
-0,0	-0,2 Effektiv skatteprocent	20,6	20,6
	Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier og finansielle kontrakter samt frasalg af aktiviteter.		
	16 b. Lønsumsafgiftsbetaling		
	Ud over selskabsskat afholder Nykredit-koncernen lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 12.	343	328

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	17. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	- Tilgodehavender hos centralbanker	34.058	21.400
1	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.671	10.064
-	- Reverseudlån med centralbanker	231	-
-	- Reverseudlån med kreditinstitutter	2.002	1.279
1	- I alt	45.961	32.742
	Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	- På anfordring	10.184	9.880
-	- Til og med 3 måneder	35.701	22.854
-	- Over 5 år	77	8
-	- I alt	45.961	32.742
	18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.163.879	1.124.693
-	- Restancer og udlæg	432	371
-	- Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	27.566	30.091
-	- I alt	1.191.877	1.155.155
	18 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.107.135	1.114.324
-	- Nye lån	217.933	199.973
-	- Indeksregulering	120	113
-	- Valutakursregulering	-428	-1.190
-	- Ordinære afdrag	-25.394	-21.470
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-161.257	-184.615
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.138.109	1.107.135
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-36	-134
-	- Lån overtaget af Statens Administration	-	160
-	- I alt	1.138.073	1.107.161
-	- Regulering for renterisiko mv.	31.117	22.969
-	- - heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje	-200	-
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Individuelle nedskrivninger	-2.741	-3.284
-	- Gruppevise nedskrivninger	-2.569	-2.153
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.163.879	1.124.693

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	63.479	51.219
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	18.776	15.686
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	25.792	20.192
	Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:		
	Udlån i procent ultimo året		
-	- Ejerboliger	59	59
-	- Fritidshuse	3	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	9	9
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	8	7
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretnings ejendomme	10	10
-	- Landbrugsejendomme mv.	8	8
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	- I alt	100	100
	For yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på låntype og ejendoms kategorier henvises til note 48.		
	18 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	340	411
-	- Udlæg før nedskrivninger	348	274
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-256	-314
-	- I alt	432	371
	Aldersfordeling af restancer på udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet		
	5-90 dage	619	690
	91-180 dage	231	357
	181-270 dage	110	214
	271-360 dage	41	93
	Over 360 dage	305	171
	I alt	1.306	1.525
	Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)		
	5-90 dage	0,05	0,06
	91-180 dage	0,02	0,03
	181-270 dage	0,01	0,02
	271-360 dage	0,00	0,01
	Over 360 dage	0,03	0,02
	I alt	0,11	0,14
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån		
-	- Til og med 3 måneder	36.059	39.435
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	21.894	24.055
-	- Over 1 år og til og med 5 år	151.915	140.618
-	- Over 5 år	982.009	951.047
-	- I alt	1.191.877	1.155.155
	Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.		

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
-	- Bankudlån	58.034	57.541
-	- Realkreditudlån	16	16
-	- Andre udlån	345	362
-	- Saldo ultimo	58.395	57.919
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Individuelle nedskrivninger	-1.931	-2.406
-	- Gruppevisse nedskrivninger	-359	-132
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	56.105	55.382
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 32	-18	-21
-	- I alt	56.087	55.361
	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 renteudvikling.		
	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	712	2.480
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1	928
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
-	- På anfordring	5.184	11.277
-	- Til og med 3 måneder	13.233	15.603
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	7.066	4.735
-	- Over 1 år og til og med 5 år	18.199	12.786
-	- Over 5 år	12.405	10.961
-	- I alt	56.087	55.361
	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	39	10
	11-30 dage	70	18
	31-90 dage	177	58
	91-360 dage	65	189
	Over 360 dage	33	21
	I alt	384	296
	Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)		
	5-10 dage	0,07	0,02
	11-30 dage	0,13	0,03
	31-90 dage	0,32	0,11
	91-360 dage	0,12	0,34
	Over 360 dage	0,06	0,04
	I alt	0,69	0,54

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	19 a. Bankudlån		
	Udlån med nulstillet eller nedsat rente		
-	- Udlån med nulstillet rente	175	199
-	- Udlån med nedsat rente	4	6
	Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher		
	Udlån i procent ultimo året		
-	- Offentlige myndigheder	1	0
	Erhverv		
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4	4
-	- Industri og råstofindvinding	8	10
-	- Energiforsyning	4	4
-	- Bygge og anlæg	4	5
-	- Handel	6	6
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	5
-	- Information og kommunikation	1	2
-	- Finansiering og forsikring	12	8
-	- Fast ejendom	16	17
-	- Øvrige erhverv	18	15
-	- Erhverv i alt	78	76
-	- Privat	22	24
-	- I alt	100	100
	Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.		
	Finansiel leasing		
	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiel leasing:		
-	- Saldo primo	4.525	4.031
-	- Tilgang	2.360	2.144
-	- Afgang	-1.831	-1.650
-	- Saldo ultimo	5.055	4.525
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	45	47
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing		
-	- Til og med 3 måneder	460	428
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.060	835
-	- Over 1 år og til og med 5 år	3.376	3.146
-	- Over 5 år	159	116
-	- I alt	5.055	4.525
	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	1.588	1.317
-	- Over 1 år og til og med 5 år	3.520	3.226
-	- Over 5 år	396	423
-	- I alt	5.504	4.966
-	- Ikke-indtjente indtægter	449	441

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	20. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	88.418	81.077
-	- Egne realkreditobligationer	34.324	21.099
-	- Egne virksomhedsobligationer	722	1.340
-	- Egen seniorgæld	200	206
-	- Andre realkreditobligationer	80.094	98.700
-	- Statsobligationer	12.031	8.142
-	- Øvrige obligationer	5.023	5.140
-	- I alt	220.812	215.703
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 31	-88.402	-81.061
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 32	-16	-16
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 31	-34.324	-21.099
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 32	-722	-1.340
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 31	-200	-206
-	- I alt	97.149	111.981
	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	- Udtrukne obligationer	374	1.733
-	- Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af	28.736	12.441
	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.		
	Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
	Eftersom størstedelen – ca. 97 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under 1 år. Ca. 9 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid over 5 år.		

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	21. AKTIER MV.		
-	- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.526	2.129
-	- Aktier disponible for salg	2.450	2.445
-	- I alt	4.977	4.574
	21 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Noteret på Nasdaq Copenhagen	713	396
-	- Noteret på andre børser	161	163
-	- Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.652	1.570
-	- I alt	2.526	2.129
	21 b. Aktier disponible for salg		
-	- Noteret på Nasdaq Copenhagen	1.435	1.502
-	- Unoterede aktier målt til dagsværdi	1.015	943
-	- I alt	2.450	2.445
-	- Saldo primo	2.445	2.115
-	- Tilgang	-	0
-	- Markedsværdiregulering	6	330
-	- Saldo ultimo	2.450	2.445
	Aktier i Spar Nord Bank A/S, Sydbank A/S, DLR Kredit A/S samt VP Securities A/S klassificeres som aktier, der er disponible for salg. Aktier, der er disponible for salg, værdireguleres frem til et eventuelt salg til dagsværdi via "Anden totalindkomst".		
	22. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
-	- Kostpris primo	109	114
-	- Tilgang	6	-
-	- Afgang	-3	-5
-	- Kostpris ultimo	111	109
-	- Op- og nedskrivninger primo	22	10
-	- Resultat	21	8
-	- Udbytte	-3	-3
-	- Tilbageførte op- og nedskrivninger	-0	5
-	- Op- og nedskrivninger ultimo	39	22
-	- Saldo ultimo	150	130

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
2016	2017		2017	2016
23. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
18.181	18.181	Kostpris primo	-	-
-	-	- Tilgang	-	-
18.181	18.181	Kostpris ultimo	-	-
43.505	49.013	Op- og nedskrivninger primo	-	-
5.428	7.841	Resultat	-	-
-	-	Udbytte	-	-
80	47	Afgang	-	-
49.013	56.901	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
67.194	75.082	Saldo ultimo	-	-
67.194	-	- Heraf kreditinstitutter	-	-
Efterstillede tilgodehavender				
-	-	- Tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	- Andre virksomheder	1.732	1.783
-	-	I alt	1.732	1.783
24. IMMATERIELLE AKTIVER				
-	-	- Goodwill	14	14
-	-	- Tidsbegrænsede rettigheder	13	16
-	-	- Software	68	136
-	-	- Igangværende udviklingsprojekter	132	69
-	-	- Kunderelationer	-	9
-	-	I alt	227	243

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	25. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Investerings ejendomme	50	232
-	- Domicilejendomme	223	432
-	- I alt	273	664
	25 a. Investerings ejendomme		
-	- Dagsværdi primo	232	244
-	- Tilgang i året, herunder forbedringer	-	-
-	- Afgang i året	-171	-23
-	- Årets værdiregulering til dagsværdi	-11	11
-	- Dagsværdi ultimo	50	232
-	- Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	50	232
-	- Leasingindtægter fra investerings ejendomme	10	23
-	- Direkte omkostninger vedrørende investerings ejendomme, der genererer lejeindtægter	3	7
	Koncernens investerings ejendomme er solgt pr. 2. januar 2018, ejendommene er optaget til salgspris.		
-	- Den regnskabsmæssige værdi af investerings ejendomme, hvor der er optaget realkredit-belåning, udgør	50	118
	Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter		
-	- Til og med 1 år	-	5
-	- Over 1 år og til og med 5 år	-	11
-	- I alt	-	16
	25 b. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	540	2.126
-	- Tilgang, herunder forbedringer	2	1
-	- Afgang	-267	-1.515
-	- Andre bevægelser	-	-71
-	- Kostpris ultimo	275	540
-	- Opskrivninger primo	30	307
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-10	3
-	- Årets afgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-155
-	- Tilbageførte opskrivninger	-	-11
-	- Andre bevægelser	-	-114
-	- Opskrivninger ultimo	20	30
-	- Af- og nedskrivninger primo	138	974
-	- Årets afskrivninger	4	15
-	- Årets nedskrivninger	-25	3
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-44	-783
-	- Andre bevægelser	-	-71
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	73	138
-	- Saldo ultimo	223	432
-	- Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	15	16
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2017.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2017 benyttet forrentningskrav på mellem 5,0% og 7,75% (6,60% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	- Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	239	464

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	26. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
-	- Kostpris primo	738	842
-	- Tilgang	49	45
-	- Afgang	-84	-148
-	- Kostpris ultimo	703	738
-	- Af- og nedskrivninger primo	561	607
-	- Årets afskrivninger	102	89
-	- Nedskrivninger	2	-
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-80	-134
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	584	561
-	- Saldo ultimo	117	177
-	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år. - Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	2	2
	27. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
-	- Overtagne ejendomme til salg	184	311
-	- I alt	184	311
	Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.		
	28. ANDRE AKTIVER		
-	- Tilgodehavende renter og provision	3.489	4.851
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	19.269	28.895
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	327	241
-	0 Øvrige aktiver	3.352	2.679
-	- I alt	26.437	36.667

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	28. ANDRE AKTIVER, FORTSAT		
	28 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 vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
-	- Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-458	-496
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	785	737
-	- Nettoaktiver ultimo	327	241
-	- Forpligtelser primo	-496	-521
-	- Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	-2	-6
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-	-6
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	3	1
-	- Udbetalte pensioner	36	36
-	- Forpligtelser ultimo	-458	-496
-	- Pensionsaktiver primo	737	748
-	- Kalkulerede renter vedrørende aktiverne	9	10
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	8	15
-	- Udbetalte pensioner	-36	-36
-	- Skat, regulering vedrørende tidligere år	68	-
-	- Pensionsaktiver ultimo	785	737
-	- Nettoaktiver ultimo	327	241
	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"		
-	- Kalkulerede renter af nettoaktiver	8	4
-	- I alt	8	4
	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"		
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende demografiske forudsætninger	-	-6
-	- Aktuarmæssige ændringer vedrørende finansielle forudsætninger	11	16
-	- I alt	11	10
	Pensionsaktiverne er sammensat som følger:		
-	- Obligationer	793	806
-	- Likvider og andre tilgodehavender	9	16
-	- Skat mv.	-17	-85
-	- Aktiver i alt	785	737

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

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
28. ANDRE AKTIVER, FORTSAT					
28 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat					
Gennemsnitlige forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger					
Inflation, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Diskonteringsrente, %	1,1	1,1	1,2	2,1	1,8
Lønstigningstakt, %	1,2	0,8	0,5	2,0	2,0
Nykredit-koncernens pensionsforpligtelser					
Pensionsforpligtelser	-458	-496	-521	-555	-548
Pensionsaktiver	785	737	748	769	736
Nettoaktiver	327	241	227	214	188
Aktuarmæssige ændringer, netto					
Aktuarmæssige ændringer af pensionsforpligtelser	3	-5	1	-33	9
Aktuarmæssige ændringer af pensionsaktiver	7	16	-2	58	-46
Ændringer i skat	1	-1	11	-3	13
Aktuarmæssige ændringer i alt	11	10	10	22	-24
Pensionsforpligtelsernes forventede forfald					
Inden for 1 år	-33	-36			
1-5 år	-118	-132			
5-10 år	-119	-138			
Over 10 år	-188	-190			
Pensionsforpligtelser i alt	-458	-496			

Pensionsforpligtelsernes forventede forfald er beregnet på den tilbagediskonterede forpligtelse.

Følsomhedsoplysninger	Ultimo 2017		Ultimo 2016	
Effekten (mio. kr.) på pensionsforpligtelserne ved ændring i:	+1%/+10%	-1%/-10%	+1%/+10%	-1%/-10%
Diskonteringsrenten (+/- 1 procentpoint)	36	-42	40	-46
Lønstignings- og pensionsstigningstakt (+/-1 procentpoint)	-47	41	-52	44
Forventet levetid (+/- 10%)	-22	22	-23	23

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

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	29. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	79 Gæld til kreditinstitutter	6.353	13.913
-	- Gæld til centralbanker	3.337	-
-	- Repoforretninger med kreditinstitutter	3.398	7.769
-	- Repoforretninger med centralbanker	231	-
-	79 I alt	13.319	21.681
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
-	- På anfordring	9.303	10.769
-	- Til og med 3 måneder	3.467	8.087
-	79 Over 3 måneder og til og med 1 år	278	2.136
-	- Over 1 år og til og med 5 år	270	689
-	79 I alt	13.319	21.681
	30. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	64.528	54.563
-	- Med opsigelsesvarsel	1.286	2.096
-	- Tidsindskud	7.484	5.923
-	- Særlige indlånsformer	2.616	2.832
-	- I alt	75.914	65.414
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld		
-	- På anfordring	62.263	55.171
-	- Til og med 3 måneder	10.727	5.751
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	645	838
-	- Over 1 år og til og med 5 år	695	1.856
-	- Over 5 år	1.584	1.799
-	- I alt	75.914	65.414
	31. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditobligationer	192.360	212.280
-	- Særligt dækkede obligationer	1.100.930	1.026.550
-	- Sikret seniorgæld	4.981	11.613
-	- Usikret seniorgæld	3.748	4.306
-	- I alt	1.302.019	1.254.749
-	- Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-122.926	-102.366
-	- I alt	1.179.093	1.152.383

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og seniorudstedelser, 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 rente-spændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2017 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.

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	31. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
	Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet i 2017 mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld og RO-/SDO-obligationer indsnævret. Indsnævringen i spændet i 2017 har samlet medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 10 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. 4 mia. kr., mens spændindsnævringerne mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld har medført en stigning i dagsværdien af den udstedte seniorgæld på ca. 0,2 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 nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.		
	31 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	183.226	203.341
-	- Kursregulering til dagsværdi	9.134	8.939
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	192.360	212.280
-	- Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-34.324	-21.099
-	- I alt	158.035	191.181
-	- Heraf præemitteret	44	45
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	34.354	29.541
	31 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.078.747	1.012.517
-	- Kursregulering til dagsværdi	22.183	14.033
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.100.930	1.026.550
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-88.402	-81.061
-	- I alt	1.012.528	945.489
-	- Heraf præemitteret	4.544	4.655
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	71.305	54.885
	31 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	4.690	11.146
-	- Kursregulering til dagsværdi	291	467
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	4.981	11.613
-	- Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-200	-206
-	- I alt	4.781	11.407
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermin	-	-

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	31. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
	31 d. Usikret seniorgæld		
-	- Usikret seniorgæld til nominal værdi	3.723	4.282
-	- Kursregulering til dagsværdi	26	24
-	- I alt	3.748	4.306
-	- Usikret seniorgæld udtrukket til førstkomende kreditortermi	-	-
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi		
-	- Til og med 3 måneder	67.296	55.552
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	164.931	169.206
-	- Over 1 år og til og med 5 år	549.946	539.483
-	- Over 5 år	396.920	388.142
-	- I alt	1.179.093	1.152.383
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.		
	32. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Virksomhedsobligationer	7.196	11.498
-	- Særligt dækkede obligationer	16	17
-	- Sikret seniorgæld	3.735	3.759
-	- Usikret seniorgæld	13.314	7.367
-	- Andre værdipapirer	27	28
-	- I alt	24.288	22.669
-	- Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-722	-1.340
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 20	-16	-16
-	- Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 19	-18	-21
-	- I alt	23.532	21.292
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Til og med 3 måneder	2.624	1.913
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	5.420	5.539
-	- Over 1 år og til og med 5 år	15.463	13.815
-	- Over 5 år	25	25
-	- I alt	23.532	21.292
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.		
	32 a. Virksomhedsobligationer		
	Udstedelser		
-	- EMTN-udstedelser*	4.624	7.686
-	- ECP-udstedelser*	2.513	3.657
-	- Øvrige udstedelser*	58	155
-	- I alt	7.196	11.498

* Noteret på NASDAQ Copenhagen eller Luxembourgs fondsbørs.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2016	2017	2017	2016
-	- Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	16.714	14.562
-	- Negative værdipapirbeholdninger	2.307	3.173
-	- I alt	19.021	17.735
-	- Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser		
-	- På anfordring	4.471	223
-	- Til og med 3 måneder	14.551	14.422
-	- Til og med 1 år	-	3.090
-	- I alt	19.021	17.735
-	- Skyldige renter og provision	8.457	10.060
-	- Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	12.905	25.427
7	13 Øvrige passiver	3.898	3.921
7	13 I alt	25.260	39.408

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	35. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDTE SKATTEAKTIVER		
	Udskudt skat		
-	- Udskudt skat primo	-13	-20
-	- Primo, pensionsaktiver, regulering af skat	-68	-
-	- Afgang	2	-
-	10 Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-122	40
-	- Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-25	-13
-	- Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-59	-20
-	- Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-2	-
-	10 Udskudt skat ultimo	-287	-13
	Udskudt skat indregnes således i balancen		
-	10 Udskudte skatteaktiver	153	113
-	- Hensættelser til udskudt skat	-439	-126
-	10 Udskudt skat ultimo, netto	-287	-13
	Udskudt skat vedrører:		
-	- Udlån	-125	-101
-	- Aktier	3	1
-	- Afledte finansielle instrumenter	-	32
-	- Immaterielle anlægsaktiver	-42	-44
-	- Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	12	5
-	10 Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-22	31
-	- Udstedte obligationer	15	-21
-	- Andre passiver	72	88
-	- Hensatte forpligtelser	100	126
-	- Efterstillede kapitalindskud	-298	-129
-	10 I alt	-287	-13
	Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:		
-	- Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger, hensatte forpligtelser samt afledte finansielle instrumenter	60	25
-	- I alt	60	25
	Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.		
	36. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE		
	Aktuelle skatteaktiver		
6	4 Aktuelle skatteaktiver primo	166	6
-	- Overført til/fra skatteforpligtelser	-4	-128
-4	-6 Betalt selskabsskat i året, netto	1.287	1.623
-	2 Regulering vedrørende tidligere år	50	26
1	3 Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-1.078	-1.429
-	- Årets aktuelle skat indregnet i anden totalindkomst	-12	1
-	- Årets aktuelle skat indregnet i egenkapitalen	142	67
4	3 Aktuelle skatteaktiver ultimo	552	166
	Aktuelle skatteforpligtelser		
-	- Aktuelle skatteforpligtelser primo	14	142
-	- Overført til/fra skatteforpligtelser	-4	-128
-	- Betalt selskabsskat i året, netto	-901	0
-	- Regulering vedrørende tidligere år	-1	0
-	- Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	934	-0
-	- Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	43	14

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	37. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE		
-	- Saldo primo	155	175
-	- Anvendt i året	-22	-23
-	- Årets hensættelse	25	19
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-17	-16
-	- Saldo ultimo	141	155
	38. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER		
-	- Saldo primo	55	63
-	- Anvendt i året	-5	-9
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringssats og -periode	1	0
-	- Saldo ultimo	51	55
	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.		
	39. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER		
-	- Saldo primo	52	100
-	- Årets hensættelse	27	21
-	- Årets afgang	-21	-68
-	- Saldo ultimo	58	52
	40. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE		
-	- Saldo primo	224	169
-	- Anvendt i året	-141	-40
-	- Årets hensættelse	94	96
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringssats og -periode	0	-0
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-25	-
-	- Saldo ultimo	153	224

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	41. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
	Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i fem-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.584	4.647
-	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022. Herefter fastsættes renten for de næste fem år	5.986	6.058
-	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårlige intervaller	372	372
-	- Ansvarlig lånekapital i alt	10.942	11.078
-	- Beholdning af egne obligationer	-	-
-	- Efterstillede kapitalindskud i alt	10.942	11.078
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	8.300	6.462
-	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
-	- Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	100
	Regnskabsmæssig risikoafdækning		
	Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 50 mio. euro	0	1
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	136	208
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	51	133
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	372	372
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	4.467	4.461
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	5.956	5.942
-	- I alt	10.982	11.115

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	42. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
	Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	- Eventualforpligtelser	7.055	6.694
-	- Andre forpligtende aftaler	8.443	6.934
-	- I alt	15.498	13.628
	42 a. Eventualforpligtelser		
-	- Finansgarantier	1.362	1.285
-	- Tinglysings- og konverteringsgarantier	108	208
-	- Garantier	5.585	5.201
-	- I alt	7.055	6.694
	"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser		
-	- Under 1 år	4.282	3.845
-	- Over 1 år og til og med 5 år	1.579	2.334
-	- Over 5 år	1.193	515
-	- I alt	7.055	6.694
	42 b. Andre forpligtende aftaler		
-	- Uigenkaldelige kredittilsagn	6.617	5.130
-	- Øvrige	1.826	1.803
-	- I alt	8.443	6.934
	"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelser.		
	I "Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" indgår følgende uopsigelige leasingydelser:		
-	- Til og med 1 år	154	155
-	- Over 1 år til og med 5 år	440	643
-	- Over 5 år	77	5
-	- I alt	670	803

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.

Uopsigelige leasingydelser omfatter Nykredits huslejeforpligtelser.

42. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

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 opsig 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 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 A/S indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit 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).

43. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Forenet Kredit, moderselskabet Nykredit A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit A/S som anført i koncernoversigten samt Nykredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2017 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 2017, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af datterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

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 henholdsvis 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. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre. Lånene udgjorde 4,5 mia. kr. pr. 31. december 2017. 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 og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

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 Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. i form af supplerende (Tier 2) kapital til Nykredit Bank A/S.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	43. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT		
	43 a. Transaktioner med dattervirksomheder		
	Aktivposter		
1	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-
	43 b. Transaktioner med moderselskaber		
	Resultatopgørelse		
-	- Renteudgifter	-	-
	Aktivposter		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-
	Passivposter		
-	- Udstedte obligationer til dagsværdi	-	-
	43 c. Transaktioner med joint venture		
	Resultatopgørelse		
-	- Udgifter til personale og administration	209	212
	Aktivposter		
-	- Andre aktiver	0	0
	Passivposter		
-	- Indlån og anden gæld	-	-
	43 d. Transaktioner med associerede virksomheder		
	Resultatopgørelse		
-	- Renteindtægter	0	0
	Passivposter		
-	- Indlån og anden gæld	1	1
	43 e. Transaktioner med bestyrelse og direktion		
	Renteomkostninger for medlemmer i:		
-	- Direktion	0	0
-	- Bestyrelse	1	1
-	- Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	2	1
	Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:		
-	- Direktion	24	29
-	- Bestyrelse	32	29
-	- Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	90	83
	Størrelsen af indlån fra medlemmer i:		
-	- Direktion	8	9
-	- Bestyrelse	9	6
-	- Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	1	1

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 0,55% til 12,40% (2016: 1,18% til 12,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0,00% (2016: 0,0% til 0,25%).

Der er ikke nedskrevet eller hensat på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.

44. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 44 a. og 44 b. viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er målt til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi, er måling på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier måles til dagsværdien 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.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

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

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

I note 44 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

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

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

44. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2017 udgjorde den ikke amortiserede minimumsmarginal 157 mio. kr. mod 181 mio. kr. ultimo 2016. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i netto reguleringen af FVA og CVA, hvilket er 216 mio. kr. i 2017 og 223 mio. kr. i 2016. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

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

Renterisiko er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 118 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. december 2017 udgjorde andelen således 1,2% mod 0,6% ultimo 2016. Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2016.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Finansielle aktiver/forpligtelser baseret på Ikke-observerbare input udgør en meget begrænset andel af de samlede finansielle aktiver/forpligtelser. Af de samlede aktiver kan henholdsvis 4,0 mia. kr. (2016: 4,0 mia. kr.) henføres til denne kategori, hvorved andelen således udgør en begrænset andel på 0,3% (0,3% ultimo 2016). Af de finansielle forpligtelser kan 0,0 mia. kr. (2016: 0,0 mia. kr.) henføres til denne kategori, hvorved andelen således udgør 0,0% (0,0% ultimo 2016).

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 402 mio. kr. for 2017 (0,5% af egenkapitalen pr. 31. december 2017). For hele 2016 er resultatpåvirkningen skønnet til 399 mio. kr. (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2016).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne "Observerbare input" og "Ikke-observerbare input" i både 2017 og 2016 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne "Noterede priser" og "Observerbare input" sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. I 2017 er der overført 2,7 mia. kr. fra "Noterede priser" til "Observerbare input". Udtrukne obligationer (der ville have været indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til "Observerbare input", da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2017 udgør dette beløb 2,3 mia. kr. mod 5,7 mia. kr. ultimo 2016. Der har ikke været overførsler mellem kategorierne "Noterede priser" og "Ikke-observerbare input".

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

44. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

44 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

Dagsværdi beregnet på baggrund af

	Bogført værdi	Dags-værdi	Forskels-værdi	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input
2017						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	56.126	56.347	220	-	16	56.330
I alt	56.126	56.347	220	-	16	56.330
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	23.532	23.654	-123	-	23.644	10
Efterstillede kapitalindskud	10.942	11.834	-892	-	11.834	-
I alt	34.474	35.489	-1.015	-	35.479	10
Transport fra aktiver			220			
Forskelsværdi i alt			-795			

2016

Aktiver

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.361	55.494	133	-	19	55.475
I alt	55.361	55.494	133	-	19	55.475
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21.292	21.253	38	-	21.246	7
Efterstillede kapitalindskud	11.078	11.612	-534	-	11.612	-
I alt	32.369	32.865	-496	-	32.858	7
Transport fra aktiver			133			
Forskelsværdi i alt			-363			

44. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

44 b. Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet)

31. december 2017

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	47.883	49.243	22	97.149
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	918	-	1.608	2.526
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	48	18.117	1.104	19.269
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	2.233	-	2.233
- øvrige reverseudlån	-	27.566	-	27.566
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.164.311	-	1.164.311
- aktier disponible for salg	1.435	-	1.015	2.450
- domicilejendomme	-	-	223	223
- investeringsejendomme	-	-	50	50
I alt	50.284	1.261.470	4.022	1.315.777
Procentuel andel	3,8	95,9	0,3	100,0

Finansielle forpligtelser:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	200	2.107	-	2.307
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	31	12.874	-	12.905
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	3.629	-	3.629
- øvrige repoforretninger	-	16.714	-	16.714
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.178.585	4.219	-	1.182.804
I alt	1.178.816	39.543	-	1.218.360
Procentuel andel	96,8	3,2	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	7	3	197	112	319
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	72	-	72
Årets køb	-	0	226	-43	184
Årets salg	-399	-149	-365	-	-913
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	698	698
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-74	-	-251	-325
Dagsværdi ultimo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022
Dagsværdi primo, forpligtelser	-	-	-	-	-
Dagsværdi ultimo, forpligtelser	-	-	-	-	-

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsagligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

44. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

44 b. Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet), fortsat

31. december 2016

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	40.010	71.729	242	111.981
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	580	-	1.549	2.129
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	59	28.248	587	28.895
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	1.279	-	1.279
- øvrige reverseudlån	-	30.091	-	30.091
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.125.064	-	1.125.064
- aktier disponible for salg	1.502	-	943	2.445
- domicilejendomme	-	-	432	432
- investeringsejendomme	-	-	232	232
I alt	42.151	1.256.411	3.986	1.302.549
Procentuel andel	3,2	96,5	0,3	100,0

Finansielle forpligtelser:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	554	2.758	-	3.313
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	95	25.332	-	25.427
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	7.769	-	7.769
- øvrige repoforretninger	-	14.422	-	14.422
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.139.738	12.645	-	1.152.383
I alt	1.140.387	62.926	-	1.203.313
Procentuel andel	94,8	5,2	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	1.704	287	2.315	621	4.927
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	527	-8	119	-70	568
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	3	-	63	-	66
Årets køb	-	6	159	-	165
Årets salg	-1.570	-47	-164	-33	-1.814
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	4	-	239	243
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-170	-170
Dagsværdi ultimo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986
Dagsværdi primo, forpligtelser		31	-	-	31
Årets salg		-31	-	-	-31
Dagsværdi ultimo, forpligtelser		-	-	-	-

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsagligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigere for øget kreditrisiko.

45. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master netting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2017						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	31.615	12.346	19.269	8.467	1.175	9.627
Reverse repoforretninger	31.735	1.936	29.799	-	29.572	227
I alt	63.350	14.282	49.068	8.467	30.747	9.854
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	25.251	12.346	12.905	8.467	4.235	203
Repoforretninger	22.278	1.936	20.342	-	20.257	85
I alt	47.529	14.282	33.247	8.467	24.492	288
2016						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	42.044	13.149	28.895	15.489	3.541	9.865
Reverse repoforretninger	35.431	4.061	31.370	-	31.253	117
I alt	77.475	17.210	60.265	15.489	34.794	9.982
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	38.576	13.149	25.427	15.489	4.477	5.461
Repoforretninger	26.392	4.061	22.331	-	22.167	164
I alt	64.968	17.210	47.758	15.489	26.644	5.625

Reverse repoforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen og modparten har juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem LCH (CCP-clearing).

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige masternetting-aftaler. Masternetting-aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med misligholdelse, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modparts misligholdelse, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

46. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid

	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2017								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-171	-17	-1	-	87	276	-189	31.867
Terminer/futures, salg	81	16	1	-	221	123	98	29.714
Swaps	-23	-47	88	65	197	113	83	6.964
Optioner, erhvervede	3	1	-	-	4	-	4	361
Optioner, udstedte	-3	-1	-	-	-	4	-4	361
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	32	0	-	-	61	28	32	27.415
Terminer/futures, salg	-26	-0	-	-	50	76	-27	72.022
Forward rate agreements, køb	-2	0	-	-	1	3	-2	72.471
Forward rate agreements, salg	2	-0	-	-	3	2	2	73.487
Swaps	-38	-109	1.306	5.219	17.947	11.569	6.378	763.353
Optioner, erhvervede	1	-	521	123	663	19	645	35.308
Optioner, udstedte	-0	-0	-589	-45	-	634	-634	20.484
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-8	-	-	-	0	8	-8	122
Terminer/futures, salg	-5	-	-	-	0	5	-5	45
Swaps	-1	17	-18	-	17	19	-2	543
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit default swaps, salg	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	0	-	0	-	0	27
Uafviklede spotforretninger	-6	-	-	-	17	23	-6	32.215
I alt	-164	-140	1.309	5.362	19.269	12.903	6.366	1.166.758

46. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2016								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	227	29	5	-	397	136	261	26.220
Terminer/futures, salg	-146	-80	-5	-	74	306	-232	20.408
Swaps	-2	82	188	81	627	279	348	9.907
Optioner, erhvervede	0	-	0	-	0	-	0	20
Optioner, udstedte	-0	-	-0	-	-	0	-0	20
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	55	3	-	-	64	5	59	22.472
Terminer/futures, salg	-82	-0	-	-	7	89	-82	62.792
Forward rate agreements, køb	2	-10	-	-	5	14	-9	50.168
Forward rate agreements, salg	-3	14	-	-	16	5	11	52.537
Swaps	-21	56	990	2.175	26.346	23.146	3.200	950.803
Optioner, erhvervede	412	59	523	130	1.143	18	1.125	35.369
Optioner, udstedte	-412	-59	-641	-54	-	1.167	-1.167	25.054
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, salg	-0	-	-	-	0	0	-0	15
Swaps	-	-5	-13	-	146	163	-17	1.120
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	21	21	-	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-0	-	-	0	-0	37
Credit default swaps, salg	-	-	0	-	0	-	0	37
Swaps	-	-	4	-	4	-	4	108
Uafviklede spotforretninger	-31	-	-	-	44	76	-31	46.351
I alt	-2	88	1.050	2.333	28.894	25.426	3.469	1.303.438

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	47. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN		
	Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
	Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.233	1.279
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-2.218	-1.277
	I alt fratrullet sikkerheden	15	2
-	- Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	29.502	34.152
-	- Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"	-1.936	-4.061
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi mv., netto	27.566	30.091
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-27.351	-29.976
	I alt fratrullet sikkerheder	215	115
-	- ¹ Heraf egne obligationer	8.440	11.593
	Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.629	7.769
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	-3.613	-7.770
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	18.650	18.623
-	- Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"	-1.936	-4.061
	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi mv., netto	16.714	14.562
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	16.641	14.398
	I alt fratrullet sikkerheder	73	164
-	- ¹ Heraf egne obligationer	2.602	5.126
	Aktiver solgt som led i repoforretninger:		
-	- Obligationer til dagsværdi	26.275	29.986

48. RISIKOSTYRING

Nykredits karakteristika

Nykredit Realkredit-koncernen er en finansiel koncern med forretningsaktiviteter inden for bank- og realkreditvirksomhed. Koncernen har derudover aktiviteter inden for ejendomsmæglervirksomhed, administration og forvaltning af investeringsfonde, leasing samt forsikringsformidling.

Nykredits hovedaktivitet består af matchfundede realkreditudlån, der ydes mod pant i fast ejendom. Der udøves realkreditvirksomhed både via Nykredit-brandet og datterselskabet Totalkredit, som ejes 100% af Nykredit Realkredit. Udlån til privatkunder ydes alene via Totalkredit, mens udlån til erhvervskunder ydes via både Totalkredit og Nykredit Realkredit.

Realkreditudlånet i Totalkredit er baseret på et strategisk samarbejde med 57 lokale og regionale pengeinstitutter. Forretningskonceptet består i, at partnerbankerne har ansvaret for kundebetjeningen, mens Totalkredit varetager fundingen af realkreditlånet. Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lånene i overensstemmelse med principper fastsat i aftalen med pengeinstitutterne. Partnerbankerne modtager løbende honorering for kundebetjening og tabsafdækning. Ultimo 2017 udgjorde realkreditudlånet til privatkunder i Totalkredit omkring halvdelen af Nykredits samlede realkreditudlån.

Risikoprofil

Idet Nykredit hovedsagelig yder matchfundede realkreditlån mod pant i fast ejendom, er Nykredits primære risiko kreditrisiko. Realkreditaktiviteterne og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at Nykredit har begrænsede markeds- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlånet og fundingen heraf. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditudlån i særlige situationer.

Forretningsaktiviteterne medfører i øvrigt sammen med placeringen af investeringsbeholdningen, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliance-risici.

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

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

Kreditrisici

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

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

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

I Totalkredit er konceptet baseret på et strategisk samarbejde med 57 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkreditlån, kunderådgivning, kundevurdering, ekspedition af sager og kundebejning.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivning er i overensstemmelse med de kreditpolitiske mål og Totalkredit-konceptet samt realkreditlovgivningen, lov om finansiel virksomhed, regler om god skik og relevant lovgivning i øvrigt.

Den samlede kreditgivning i koncernens selskaber sker inden for kreditpolitikens grænser for store eksponeringer samt porteføljerammer for udlånsfordeling på brancher, geografiske områder og øvrige risikotyper.

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

Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervskundernes kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over dette behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitéen, bankens direktion, koncerndirektionen eller bestyrelserne. Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervskunder i Totalkredit afgøres bevilgningsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit Realkredit og Nykredit Bank.

I Totalkredit foretages vurderingen af private kunder altovervejende i de regionale og lokale pengeinstitutter, mens den endelige bevilling af kreditansøgninger, sker i Totalkredit. For erhvervskunder foretages kundevurderingen dog centralt i Totalkredit på baggrund af en indledende kreditbehandling i det formidlende pengeinstitut.

Bestyrelserne i koncernen forelægges således løbende koncernens største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Herudover forelægges de største engagementer som led i den årlige aktivgennemgang. De modtager desuden en kvartalsvis orientering om tab og nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales normalt som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab.

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

Principper for modeludvikling

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

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

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default (PD) er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
Tabsandel (LGD)	Loss Given Default (LGD) er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default (EAD) 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 (REA) er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer med risiko. Risikovægtene beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement anses for at være indtruffet ved udsendelsen af tredje rykkerbrev (typisk efter 25 dage). Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

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

Rating

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

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

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

Tabsandel givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens engagementer beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvise andel af engagementet, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Ved beregningen af LGD tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse, herunder typen af sikkerhed (typisk pant i fast ejendom), geografi, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Den forventede tabsandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder særligt for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Krediteksponering (EAD)

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

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering for kreditrisiko faldt fra 303 mia. kr. i 2016 til 290 mia. kr. i 2017. Udviklingen er primært relateret til stigende ejendomspriser og dermed faldende risikoeksponeringer.

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 77% kendetegnet ved, at de overholder deres betalingsforpligtelser og har en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 16% af Nykredits kunder som "normale kunder med mindre svaghestegn" (rating 3-5). Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af Nykredits kunder består af svage kunder (rating 0-2) og kunder med misligholdte engagementer, i alt svarende til 8% af kunderne.

Svage kunder består af kunder som:

- ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser
- har negativ formue eller egenkapital
- har lav eller negativ indtjening
- lever op til kriterierne for Objektiv Indikation for Værdiforringelse (OIV).

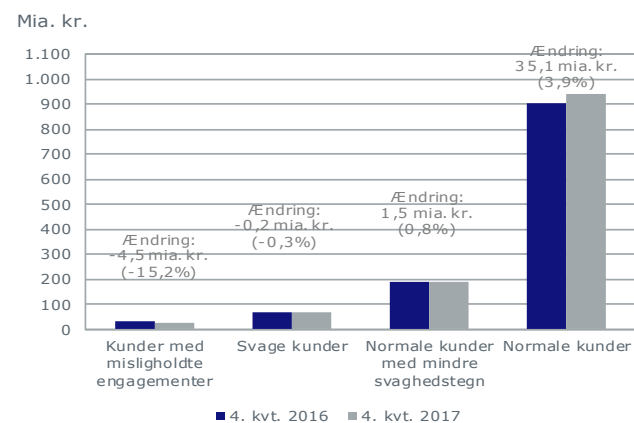
Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer – kreditrisiko

Mio. kr.	2017	2016
Standardmetoden	12.762	13.507
IRB-metoden	276.315	288.540
Kreditværdijustering (CVA)	530	1.104
Bidrag til misligholdelsesfond (CCP)	78	183
Kreditrisiko i alt	289.684	303.243

Nykredit-koncernen

Krediteksponering fordelt på kunder



Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af Nykredits risikostyring.

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 6,0 mia. kr. ultimo 2017, svarende til 8% af det justerede kapitalgrundlag.

Nykredits 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 62,4 mia. kr. før fradrag efter reglerne om store eksponeringer, svarende til 82% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2017 (opgjort efter CRR). Ultimo 2016 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 20 ikke-finansielle modparter, der har en eksponering på over 2% af det justerede kapitalgrundlag (store debitorer). Hovedparten af disse har en god rating.

Geografisk er udlånene fordelt med 58% samlet set for Jylland og Fyn, udlån i hovedstadsområdet udgør 25% af bestanden, mens bestanden på resten af Sjælland udgør 12%. Andelen af udlån i udlandet var uændret på 5% ultimo 2017.

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 alment nyt boligbyggeri. I slutningen af 2017 har regeringen i samarbejde med den finansielle sektor fremsat en ny model for finansiering af almene boliger, hvorved staten via garantier overtager realkreditinstitutternes kreditrisiko. Incitamentet til kvaliteten i kreditvurderingen sikres ved, at realkreditinstitutterne udover en garantiprovision betaler en aflønningsprovision til staten. Aflønningsprovisionen skal dække eventuelle tab, og bliver tilbagebetalt til realkreditinstitutterne hvis staten ikke oplever tab. Realkreditinstitutterne skal udstede almene boligobligationer med statsgaranti fra et separat kapitalcenter.

Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 36 mia. kr. ultimo 2017.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Hertil kommer, at Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lånene i overensstemmelse med principper fastsat i aftalen med pengeinstitutterne. Pengeinstitutterne stiller således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit for de formidlede lån. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed og ejendommens egnethed til belåning. I særligt risikobetonede sager, hvor den normale forretningsgang fraviges, skal pengeinstituttet stille en garanti, der er større end sikkerhedsstillelsen i normale sager.

Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse. Modellen anvendes også i forbindelse med den løbende overvågning af markedsværdier for visse beboelsesejendomme. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for realkreditudlån 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 ¹
Fritidshuse	75 ¹
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60 ¹
Kontor- og forretningssejendomme	60 ¹
Industri- og håndværksejendomme	60 ¹
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 ¹
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40 ¹

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%.

NOTER

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 følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stresstest, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå på 63% ved udgangen af 2017, hvilket er et fald på 1,5 procentpoint siden ultimo 2016. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Ved udgangen af 2017 havde 0,4% af koncernens realkreditudlån til ejerboliger 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.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	446.394	167.844	95.595	9.543	3.344	2.702	725.422	68
Privat udlejning ¹	84.382	28.245	11.353	1.238	641	645	126.504	63
Industri og håndværk	17.781	3.263	298	46	27	53	21.467	47
Kontor og forretning	91.420	19.617	2.512	394	214	335	114.491	50
Landbrug	66.018	17.169	5.939	856	388	542	90.912	57
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.833	-
Øvrige	12.356	2.240	569	33	19	33	15.250	48
I alt 2017¹	718.351	238.377	116.266	12.109	4.633	4.310	1.163.879	63
I alt 2016	680.121	231.599	116.067	14.400	6.364	6.091	1.124.693	65

¹ Inkl. andelsboliger

² 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 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%.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	61,5	23,1	13,2	1,3	0,5	0,4
Privat udlejning	66,7	22,3	9,0	1,0	0,5	0,5
Industri og håndværk	82,8	15,2	1,4	0,2	0,1	0,2
Kontor og forretning	79,8	17,1	2,2	0,3	0,2	0,3
Landbrug	72,6	18,9	6,5	0,9	0,4	0,6
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	81,0	14,7	3,7	0,2	0,1	0,2
I alt 2017¹	65,7	21,8	10,6	1,1	0,4	0,4
I alt 2016	64,5	22,0	11,0	1,4	0,6	0,6

¹ Inkl. andelsboliger

² 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 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%.

Modpartsrisiko

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

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

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

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

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

Risikoeksponeringen for modpartsrisiko efter netting og sikkerhedsstillelse udgjorde 15,4 mia. kr. ved udgangen af 2017. Eksponeringen er fordelt med 14,0 mia. kr. i derivater og 0,8 mia. kr. i repoforretninger. De resterende 0,6 mia. kommer fra Kreditværdijustering (CVA) og bidrag til misligholdelsesfond (CCP).

Værdiregulering af derivater

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

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

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

Markedsrisici

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

Markedsrisikoen kan opdeles i generel risiko, som er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko, som alene rammer én enkelt udsteder af værdipapirer. Denne sondring anvendes såvel i den daglige risikostyring som i opgørelsen af risikoeksponeringer med markedsrisiko.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsageligt fra placeringen af egenkapital samt likviditetsreserve. Derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter med kunderne.

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres til to formål:

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

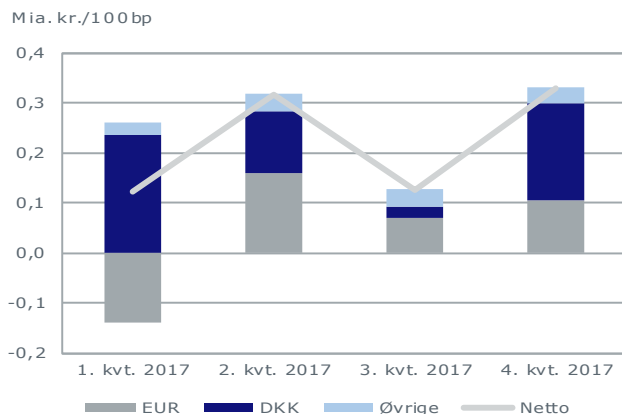
Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer på de forskellige typer risici.

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

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

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

Nykredit-koncernen Renterisiko



Daglig styring af markedsrisici

Nykredits daglige opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest, nøgletal og en række subjektive vurderinger.

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, valutakurs- og volatilitetsrisiko monitoreres ved 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.

Til beregninger på den samlede portefølje anvendes en markedsrisikomodel kaldet Value-at-Risk. Modellen anvendes 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.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer, og Ny-kredits renterisiko opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Nykredits renterisiko var 330 mio. kr. ved udgangen af 2017. Risikoen medfører, at Nykredit ved en generel rentestigning på 1 procentpoint ville tabe 330 mio. kr.

Rentespændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter betegnes rentespændrisikoen, som på koncernens beholdning af realkreditobligationer var 2,3 mia. kr. ultimo 2017. Rentespændrisikoen på beholdningen af kreditobligationer udgjorde 91 mio. kr. og på udstedt sikret og usikret seniorgæld udgjorde den -134 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Det betyder, at koncernen vil tabe 2,3 mia. kr. på sin investering i realkreditobligationer, hvis rentespændet mellem disse og swap-kurven udvides med 1 procentpoint.

Aktierisiko

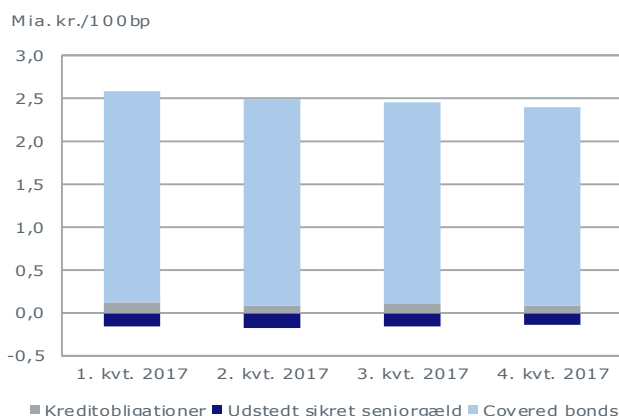
Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og opgøres som tabet ved et generelt fald i aktiemarkedet på 10%. Koncernens aktierisiko var 500 mio. kr. ultimo 2017.

Den samlede aktierisiko er opgjort i såvel handels- som anlægsbeholdning, hvor anlægsbeholdningen indeholder betydelige positioner i strategiske aktier.

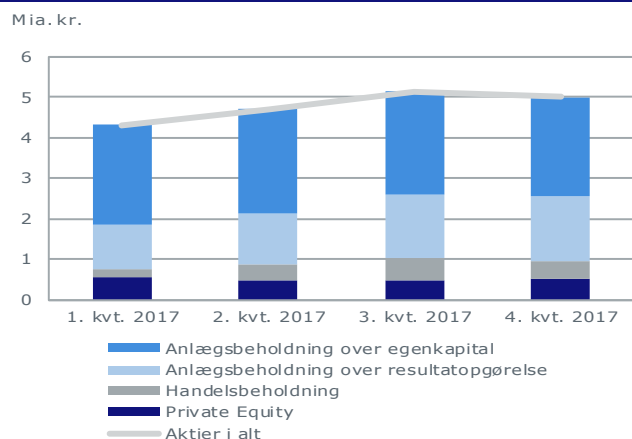
Aktier i anlægsbeholdningen omfatter Nykredits strategiske aktier og private equity.

Strategiske aktier omfatter aktier i regionale banker, som Nykredit samarbejder med, aktier i visse ejendomsselskaber samt aktier i VP Securities. De kategoriseres som disponible for salg i henhold til regnskabsreglerne og værdireguleres derfor direkte over egenkapitalen.

Nykredit-koncernen Rentespændrisiko



Nykredit-koncernen Markedsværdi på aktiebeholdninger



Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen måles ved gevinst/tab i en given valuta som følge af en styrkelse af DKK på 10%. Valutakursrisiko er således risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurserne.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer, men har dog mindre taktiske positioner i valuta for at opnå en gevinst. Derfor har der kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end EUR i 2017.

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 options-element og styres løbende ved hjælp af rammer.

Risikoen er begrænset og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rente- og aktie-derivater.

VaR i daglig styring

I den daglige styring anvendes desuden ét samlet risikomål for porteføljen kaldet Value-at-Risk (VaR). Det beregnes i en VaR-model, som benytter et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på én dag. VaR beskriver, hvor store tab Nykredit maksimalt kan tabe på én dag med en sandsynlighed på 99%.

Nykredits daglige VaR udgjorde 57 mio. kr. ultimo 2017. Nykredit kan således med en sandsynlighed på 99% maksimalt tabe 57 mio. kr. på én dag med den aktuelle portefølje.

Såvel positioner i handelsbeholdningen som i anlægsbeholdningen indgår i beregningen af daglig VaR.

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende en VaR-model til opgørelse af risikoeksponeringerne med generel markedsrisiko. Ved opgørelsen af risikoeksponeringerne anvendes modellen alene på handelsbeholdningen og indeholder således ikke positioner i anlægsbeholdningen som eksempelvis strategiske aktier. Dog er rente- og valutarisiko i anlægsbeholdningen for Nykredit Bank A/S inkluderet i opgørelsen af VaR.

Sikkerhedsniveauet i VaR-modellen er 99%, og tidshorisonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er på 10 dage. Der foretages en daglig kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på investeringsporteføljerne, 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.

De samlede risikoeksponeringer bliver opgjort som en sum af de individuelle opgørelser, som omfatter generel risiko fra VaR-modellen samt specifik risiko og generel risiko på standardmetoden.

Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 15,3 mia. kr. ultimo 2017, hvoraf stresset VaR udgjorde 12,7 mia. kr. De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 24,7 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer med markedsrisiko

Mio. kr.	Specifik risiko	Generel risiko	2017 Risikoeksponeringer i alt	2016 Risikoeksponeringer i alt
Interne modeller (VaR):				
Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	2.560	2.560	2.780
Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	12.690	12.690	11.851
Standardmetoden:				
Gældsinstrumenter	5.651	1.414	7.065	7.536
Aktier	1.945	178	2.123	2.766
Valutarisiko	-	-	-	-
Kollektive investeringsordninger	284	-	284	419
Afviklingsrisiko	-	-	2	85
Risikoeksponeringer med markedsrisiko i alt	7.880	16.842	24.724	25.437

Likviditetsrisici

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem-lang og lang sigt. Likviditetsrisiko er også risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Realkreditudlånet 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. Likviditetsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der forlænger eksisterende funding, hvis refinansiering ikke er mulig.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således fokus på eksisterende og kommende krav, herunder ALAC, NSFR, gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

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 kriterier fra ratingbureauer om at opretholde de eksisterende høje ratings.

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer indgår i balancen som obligationer til dags-værdi og kan belånes 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.

Bestyrelsen har fastsat krav til Nykredits likviditetsgrænser i både forventede og i stressede scenarier med en behørig tidshorisont. Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger den løbende udvikling af likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnødplaner for fremskaffelse af likviditet, til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Nykredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer. Likviditetsnødplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter om nødplanen skal iværksættes.

Likviditetsnødplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Retningslinjer for likviditetsstyringen

Med udgangspunkt i likviditetspolitikken samt de tilhørende retningslinjer for likviditetsstyringen, som er fastsat af bestyrelsen, har direktionen udstukket rammer for likviditetsstyringen.

Likviditetsstyringen kan opdeles i:

- den korte dag til dag (intradag)-styring, der sikrer, at Nykredit opfylder sine betalings- og afviklingsforpligtelser rettidigt under både normale og uventede omstændigheder
- likviditetsstyring på kort og mellem-lang sigt, der sikrer, at Nykredit Realkredit og Totalkredit overholder finansielle forpligtelser og lovkrav i minimum seks måneder i en række stressscenarier, og som sikrer, at Nykredit Bank i en række stressscenarier har en LCR >100% i minimum 3 uger og en positiv likviditetsbeholdning i minimum seks måneder
- likviditetsstyring på lang sigt, der sikrer, at Nykredit Realkredit og Totalkredit råder over en likviditet, så finansielle forpligtelser og lovkrav overholdes i minimum 12 måneder i et forventet scenarie, og som sikrer, at Nykredit Banks fundingbehov ikke overstiger 15 mia. kr. over de kommende tre år.

Endvidere er der fastsat rammer for anvendelse og spredning af fundingkilder samt gearing, der sikrer opretholdelse af konkurrencedygtig funding og begrænser gearingen.

Bestyrelserne i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank modtager årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Processes (ILAAP), som beskriver selskabernes likviditetsposition og likviditetsstyring samt fundingprofil.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits korte likviditetsbehov anvendes Liquidity Coverage Ratio (LCR). LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage.

LCR medfører, at Nykredit skal have en stor beholdning af likvide aktiver og som SIFI-institut opfylde et LCR-lovkrav på 100%. Ultimo 2017 var Nykredits LCR 383%, og LCR-overdækningen var på 72 mia. kr. For de samlede realkreditselskaber var LCR 1.502%, mens LCR for Nykredit Bank var 148%.

Finanstilsynet indførte i 2016 et supplerende likviditetskrav, der medfører, at danske SIFI'er, ud over i DKK også skal opfylde LCR i signifikante valutaer, eksklusive SEK og NOK. Kravet, der for Nykredit kun omfatter EUR. Kravet er indfasat frem mod oktober 2017, og Nykredit har dermed fra primo 4. kvartal 2017 skullet overholde et LCR-valutakrav i EUR på 100%. Kravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Ultimo 2017 udgjorde LCR i EUR for Nykredit 326%.

Fundingnøgletal fra S&P Global Ratings

S&P Global Ratings (S&P) har et kort og et langt likviditetsmål. Det korte mål, Broad Liquid Assets/Short-Term Wholesale Funding (BLAST), udtrykker forholdet mellem likvide aktiver og kort markedsfunding under 1 år. Det lange mål, Stable Funding Ratio (SFR), udtrykker forholdet mellem udlån og stabil funding ud over 1 år. Nøgletallene BLAST og SFR indgår begge som komponenter i S&P's samlede bedømmelse af et instituts kreditværdighed. Jo højere nøgletallene er, jo bedre bliver bedømmelsen af kreditværdigheden.

Ved udgangen af 2017 havde Nykredit en BLAST på 0,58 og en SFR på 90%. En BLAST på 1 og en SFR på 100% er som udgangspunkt neutralt for S&P's analyse af et instituts funding og likviditet. For Nykredits vedkommende ligger det neutrale punkt lavere som følge af de særlige fundingforhold, der kendetegner den danske realkreditmodel. S&P har meddelt, at man finder de nuværende niveauer for BLAST og SFR neutrale for Nykredit Realkredits rating.

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 it-risici, juridiske risici, compliance-risici og modelrisiko.

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

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

De operationelle risici natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse. Ansvar 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 Realkredit-koncernens overordnede risikoappetit i forhold til operationel risiko.

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

Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 21,2 mia. kr. i hele 2017.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

2017

2016

48. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Kreditrisiko

Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.

Samlet krediteksponering

Balanceførte poster

	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.877	1.974
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.961	32.742
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.191.877	1.155.155
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	56.087	55.361
Obligationer til dagsværdi	97.149	111.981
Andre aktiver	26.643	36.665

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	7.055	6.694
Uigenkaldelige kredittilsagn	6.617	5.130

I alt **1.433.266** **1.405.702**

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 128, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

	2017				2016			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Bankudlån								
Usikret udlån	22	6.071	29.587	35.680	10	6.013	27.325	33.348
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	541	2.496	33.702	36.739	411	2.697	35.778	38.886
Delvist sikret	153	4.331	8.736	13.220	25	4.108	11.264	15.397
Udlån før nedskrivninger i alt	716	12.898	72.025	85.639	446	12.818	74.367	87.631

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 2017 under Finanstilsynets grænseværdier.

Målepunkt i tilsynsdiamanten

	Grænse-værdier	Nykredit Bank
Udlånsvækst	< 20%	1,7%
Store engagementer	< 125%	-
Ejendomseksponering	< 25%	11,6%
Fundingratio	< 1,00	0,5
Likviditetsoverdækning	> 50%	275,2%

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter er beskrevet i ledelsesberetningen.

48. 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.

2017

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	58.457	14.010	4.498	10.161	2.170	3.440	140	92.877
9	92.978	7.576	7.627	12.231	6.058	4.347	1.261	132.079
8	171.511	12.907	2.562	22.684	9.034	26.281	6.620	251.598
7	141.449	28.680	2.728	32.708	11.713	25.224	4.233	246.735
6	91.072	28.310	1.129	15.819	14.365	3.622	1.456	155.773
5	43.467	12.172	464	5.479	11.623	425	568	74.197
4	33.543	8.870	672	3.179	11.046	196	171	57.677
3	20.547	5.420	266	6.095	6.520	196	291	39.335
2	23.952	946	147	606	8.610	21	25	34.307
1	18.474	658	89	432	1.673	19	87	21.433
0	3.946	1.031	226	1.819	3.484	168	88	10.763
Misligholdte engagementer	7.710	4.769	353	3.415	4.739	185	163	21.335
I alt	707.107	125.350	20.762	114.628	91.037	64.124	15.102	1.138.109

2016

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	51.959	10.420	1.667	9.512	2.071	3.345	118	79.092
9	83.365	7.971	9.973	13.152	6.211	5.406	3.078	129.155
8	162.561	12.986	2.927	23.078	8.804	29.159	5.820	245.335
7	143.328	24.027	3.284	22.901	11.078	22.898	4.981	232.497
6	95.422	24.283	1.031	18.870	14.602	3.219	1.219	158.645
5	42.746	12.456	475	6.743	11.308	373	475	74.576
4	32.238	9.579	215	3.146	11.765	268	268	57.481
3	18.115	6.079	492	5.140	6.707	251	104	36.888
2	23.020	835	258	755	8.281	27	43	33.220
1	18.661	802	77	602	1.752	26	38	21.959
0	4.055	1.299	152	2.329	5.112	188	78	13.213
Misligholdte engagementer	8.288	7.153	531	3.398	5.285	254	164	25.074
I alt	683.759	117.892	21.082	109.625	92.976	65.415	16.386	1.107.135

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 engagementer: 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.

48. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2017

Ratingklasse	Fremstill., bygge- og anlægs-virksomhed	Kredit- og finansierings-virksomhed	Ejendoms-admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	1.950	582	435	141	1.094	1.638	5.839
9	594	1.600	798	842	1.133	1.239	6.206
8	1.375	1.329	1.652	583	1.364	1.325	7.628
7	2.023	1.270	2.211	1.770	2.951	1.204	11.429
6	1.638	1.063	1.633	1.037	4.517	1.812	11.700
5	479	419	702	767	885	1.802	5.055
4	100	424	466	146	499	1.674	3.309
3	124	104	308	124	527	866	2.054
2	138	9	64	235	412	351	1.209
1	15	11	42	28	84	220	400
0	63	74	22	15	40	39	254
Misligholdte engagementer	529	105	912	308	458	639	2.951
I alt	9.028	6.991	9.245	5.996	13.964	12.810	58.034

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

2016

Ratingklasse	Fremstill., bygge- og anlægs-virksomhed	Kredit- og finansierings-virksomhed	Ejendoms-admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	1.498	552	570	205	1.928	1.428	6.181
9	1.075	944	1.109	168	435	961	4.691
8	561	1.101	1.502	1.552	2.177	1.358	8.251
7	3.149	260	1.921	1.478	2.645	1.489	10.942
6	1.043	814	1.889	491	1.429	1.440	7.106
5	247	173	545	438	621	1.825	3.849
4	293	127	651	139	668	1.950	3.829
3	2.097	172	582	1.217	2.465	846	7.378
2	349	14	32	28	163	407	992
1	14	10	64	50	75	244	457
0	57	34	34	25	50	62	262
Misligholdte engagementer	557	180	1.407	306	434	717	3.601
I alt	10.938	4.382	10.306	6.096	13.092	12.727	57.541

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Bankudlån 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 engagementer: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder, 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.

49. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2017						
Aktiver						
Udlån	-	-	-	702	712	-11
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld	-	-	-	1.507	1.550	-43
Udstedte obligationer	-	-	-	19.321	19.307	14
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.756	10.942	-187
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	2.877	16	16
Renteswaps, udstedte obligationer	-	-	-	19.486	18	18
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.795	186	186
Kreditderivater, indlån og anden gæld	-	-	-	60	17	17
Aktiederivater, indlån og anden gæld	-	-	-	442	0	0
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-			-196	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-			196	
Nettogevinst/-tab		-			-	
2016						
Aktiver						
Udlån	-	-	-	912	928	-16
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld	-	-	-	2.455	2.646	-191
Udstedte obligationer	-	-	-	13.478	13.562	-84
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.737	11.078	-341
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	4.110	16	16
Renteswaps, udstedte obligationer	-	-	-	13.635	12	12
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.780	341	341
Kreditderivater, indlån og anden gæld	-	-	-	153	11	11
Aktiederivater, indlån og anden gæld	-	-	-	999	146	146
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-			106	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-			-87	
Nettogevinst/-tab		-			19	

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

Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling.

Afdækningen sker bl.a. 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 afdækkede og de afdækkende 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

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
50. VALUTAEKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	- USD	195	12
-	- GBP	-0	1
-	- SEK	6	4
-	- NOK	2	3
-	- CHF	1	3
-	- CAD	-1	-0
-	- JPY	-93	-0
-	- EUR	-34	207
-	- Andre	11	13
-	- I alt	85	242
-	- Valutakursindikator 1	215	243

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Valutakursindikator 1 viser den samlede valutarisiko.

51. ØVRIGE OPLYSNINGER

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2017 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Koncernens opgørelse efter IFRS	8.004	5.306	-5	343	78.770	70.955
Værdireguleringer af aktier disponible for salg	-6	331	6	-331	-	-
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	7.998	5.637	1	12	78.770	70.955

"Værdireguleringer af aktier disponible for salg" (strategiske aktier) indeholder dagsværdireguleringer, reklassifikationer til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer samt skatteeffekten af værdireguleringen.

52. OVERGANG TIL IFRS 9

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

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

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, er ikke omfattet af IFRS 9. Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker derfor fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske regnskabsbekendtgørelse.

I overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, vil Nykredit fremover fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9) og inden for rammerne af IFRS 13. Nykredit har derfor i regnskabet for 2017 foretaget et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlånene og valgt at indregne effekten i årets resultat. Da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, er beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten på Nykredits nedskrivninger udgør 1,0 mia. kr., der er udgiftsført i resultatet. Resultat-effekten udgør efter skat 0,8 mia. kr.

Ændrede principper for nedskrivninger på udlån, der måles til amortiseret kostpris, er derimod omfattet af IFRS 9, hvorfor der er tale om en praksisændring, der indregnes direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2018.

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

Finanstilsynets regnskabsbestemmelser og vejledning åbner mulighed for, at værdiregulering af kreditrisikoelementet (nedskrivninger) på udlån, der måles til dagsværdi (fx realkreditudlån) inden for rammerne af IFRS 13, kan foretages efter stort set samme principper, som fremgår af IFRS 9, selvom værdiregulering af udlån, der måles til dagsværdi, ikke er omfattet af IFRS 9. Der er således til dels tale om en ensretning af nedskrivningsprincipperne, hvilket også gør sig gældende i dag, hvor principperne i IAS 39 i væsentlig udstrækning ligger til grund for nedskrivninger af udlån, der måles til dagsværdi. Finanstilsynet har i tilknytning hertil udstedt en ny vejledning om nedskrivninger for kredittab på udlån, der måles til dagsværdi.

For Nykredit er et væsentligt element i IFRS 9 og regnskabsbekendtgørelsen de nye principper for beregning af nedskrivninger af finansielle aktiver samt garantier og lånetilsagn, hvor en eventuel lånefacilitet måles til amortiseret kostpris, herunder uudnyttede kreditfaciliteter mv.

Effekten af de ændrede nedskrivninger på garantier, lånetilsagn og udlån, der måles til amortiseret kostpris, er pr. 1. januar 2018 beregnet til 0,6 mia. kr. og ca. 0,5 mia. kr. efter skat. Effekten føres direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2018.

Samlet udgør tillægget for nye nedskrivninger på såvel udlån til amortiseret kostpris som udlån til dagsværdi ca. 1,6 mia. kr., og udlånsbalancen reduceres med et tilsvarende beløb.

Der udestår fortsat enkelte justeringer, men den endelige effekt, der vil indgå i regnskabet for 1. kvartal 2018, forventes ikke at afvige væsentligt herfra.

De øgede korrektiver kan henføres til udlån i

-	Nykredit Realkredit A/S	478 mio. kr.
-	Totalkredit A/S	561 mio. kr.
-	I alt realkreditudlån	1.039 mio. kr.
-	Nykredit Bank A/S	600 mio. kr.
-	I alt	1.639 mio. kr.

Heraf er 1.039 mio. kr. indregnet i årsrapporten for 2017.

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

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 (OIV) og indtrufne tab.

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

I forhold til den nuværende standard medfører IFRS 9 en tidligere indregning af nedskrivninger på udlån, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet tab. For udlån, der måles til dagsværdi, forventes den initiale nedskrivning at udgøre nul kr., idet lånets værdi på indregningstidspunktet er baseret på dagsværdien. Såfremt der efterfølgende sker en ikke-signifikant stigning i risikoen på lån i stadie 1, forøges nedskrivningerne.

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

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

Klassifikation og måling

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

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

52. OVERGANG TIL IFRS 9, FORTSAT

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Måles til amortiseret kostpris.
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne.
- Øvrige finansielle aktiver med værdiændringer gennem resultatopgørelsen (dagsværdi).

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

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

Således måles realkreditudlån og de dertil hørende udstedte obligationer fortsat til dagsværdi, mens bankudlån og -indlån i al væsentlighed fortsat måles til amortiseret kostpris.

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

Repoudlån – fra dagsværdi til amortiseret kostpris:
Nykredit Realkredit A/S: 5,0 mia. kr.
Nykredit Realkredit-koncernen: 31,7 mia. kr.

Repointlån – fra dagsværdi til amortiseret kostpris:
Nykredit Realkredit A/S: 4,9 mia. kr.
Nykredit Realkredit-koncernen: 22,3 mia. kr.

Koncernens obligationsbeholdning måles som udgangspunkt fortsat til dagsværdi over resultatopgørelsen. Baggrunden er, at forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke er baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt fortsat måles til amortiseret kostpris efter første indregning. Finansielle forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere realkreditudlån, måles dog til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket svarer til nuværende praksis.

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

Værdiændringer, der kan henføres til egen kreditrisiko, skal som udgangspunkt indregnes i anden totalindkomst. Dette gælder fx værdiændringer tilknyttet finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen. Indregning i anden totalindkomst finder dog ikke anvendelse, hvis dette vil medføre eller forstærke et mismatch i resultatopgørelsen, hvilket er tilfældet for udstedelser, der ligger til grund for realkreditudlån.

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

Finansielle aktiver, der kan henføres til en forretningsmodel, hvor det er Nykredits intention at inkassere disses kontraktmæssige betalingsstrømme til udløb, måles til amortiseret kostpris. Grundlæggende lever Nykredits bankudlån i væsentligt omfang op til disse kriterier, idet egentlige salg af udlån kun finder sted i få tilfælde og alene inden for få produktgrupper. Den fremadrettede måling vil derfor i al væsentlighed svare til nuværende praksis og vil i al væsentlighed omfatte de finansielle aktiver, der i dag måles til amortiseret kostpris.

Realkreditudlån måles uændret til dagsværdi. Tilsvarende gør sig gældende for de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene. Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Såvel IFRS 9 (B4.1.30.c) som IAS 39 giver dog i visse tilfælde mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet. 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, og 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 således ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån 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.

52. OVERGANG TIL IFRS 9, FORTSAT

Øvrige finansielle aktiver, herunder værdipapirer i form af obligationer og aktier, vil efter første indregning blive målt til dagsværdi via resultatopgørelsen. For så vidt angår obligationsporteføljen, er det Nykredits vurdering, at denne ikke skal henføres til de to forretningsmodeller, der ligger til grund for måling til amortiseret kostpris eller måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer over anden totalindkomst. Baggrunden er bl.a., at besiddelsen af porteføljen ikke er baseret på inddrivelse af betalingsstrømme i form af renter og afdrag, men at modtagelse af betalingsstrømme blot er en sekundær funktion.

Nykredit-koncernen har hidtil haft en aktieportefølje (strategiske aktier), hvor værdireguleringerne er indregnet i anden totalindkomst. Fra 1. januar 2018 vil værdiændringerne blive ført i resultatet på linje med øvrige aktier og indgå i regnskabsposten "Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen". Porteføljen udgjorde pr. 31. december 2017 i alt ca. 2,5 mia. kr.

Kapital

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

Nedskrivninger

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

Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i 12 måneder på udlån til amortiseret kostpris. For udlån der måles til dagsværdi, forventes den initiale nedskrivning at udgøre nul kr., idet lånets værdi på indregningstidspunktet er baseret på dagsværdien. Efterfølgende forøges nedskrivningerne svarende til 12 måneders forventede tab baseret på en analyse af fordelingen af kredittabene over lånets levetid.

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

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

Nykredits nedskrivningsberegninger er baseret på en videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, så der fremadrettet tages højde for fremadskuende information og scenarier samt risikopræmie for udlån til dagsværdi jf. Finanstilsynets regler.

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

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

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

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

53. 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

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 nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel 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.

Øvrige nøgletal til s. 5 og note 3

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

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

Omkostninger i % af indtægter

Forretningsresultat i % p.a. af gnsn. egenkapital*

* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af 5 kvartaler.

Definition

Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapital-målsætning på 16% af risikoeksponering.

Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital.

Omkostninger / Indtægter

Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.485	11.470	11.877	11.353	10.325
Netto gebyrindtægter mv.	-99	-188	-94	133	82
Netto rente- og gebyrindtægter	11.386	11.282	11.783	11.486	10.408
Kursreguleringer	3.620	775	652	-3.557	150
Andre driftsindtægter	501	589	194	185	210
Udgifter til personale og administration	4.622	4.820	4.663	4.719	5.008
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	248	185	2.185	1.087	896
Andre driftsudgifter	196	285	188	154	225
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	379	680	920	2.351	2.764
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	21	8	8	6	103
Resultat før skat	10.081	6.683	4.680	-191	1.977
Skat	2.077	1.377	1.493	89	256
Årets resultat	8.004	5.306	3.187	-279	1.722
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-6	331	7	238	-343
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	48.031	34.829	23.253	42.288	35.758
Realkreditudlån til dagsværdi	1.163.879	1.124.693	1.119.101	1.137.099	1.136.644
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	55.744	55.003	46.747	50.494	46.963
Obligationer og aktier mv.	102.125	116.555	110.294	131.383	92.961
Øvrige aktiver	56.967	69.530	84.402	96.042	105.090
Aktiver i alt	1.426.746	1.400.611	1.383.796	1.457.306	1.417.417
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.319	21.681	30.226	44.863	44.393
Indlån og anden gæld	75.914	65.414	62.584	65.211	65.147
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.093	1.152.383	1.137.314	1.167.163	1.130.020
Efterstillede kapitalindskud	10.942	11.078	11.006	11.394	10.964
Øvrige passiver	68.707	79.099	77.185	109.999	108.149
Egenkapital	78.770	70.955	65.482	58.675	58.744
Passiver i alt	1.426.746	1.400.611	1.383.796	1.457.306	1.417.417
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	7.055	6.694	6.942	7.546	6.611
Andre forpligtende aftaler	8.443	6.934	6.637	5.843	7.925
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,9	21,9	20,7	17,5	18,9
Kernekapitalprocent	21,3	19,5	19,6	17,2	18,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	13,5	10,6	7,6	0,1	2,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	10,7	8,5	5,1	-0,1	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,85	2,17	1,59	1,01	1,19
Valutaposition, %	0,3	0,3	0,4	0,4	1,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	15,8	17,1	18,4	20,9	21,1
Årets udlånsvækst, %	2,4	-0,7	0,2	-2,1	2,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,63	0,68	0,71	0,74	0,67
Årets nedskrivningsprocent	0,03	0,06	0,08	0,19	0,22
Afkastningsgrad	0,56	0,38	0,23	-0,02	0,12

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S

	2017	2016	2015	2014	2013
54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	0	0	0	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	68
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	0	0	0	68
Udgifter til personale og administration	89	25	5	4	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	7.841	5.428	3.000	-38	1.331
Resultat før skat	7.752	5.403	2.996	-42	1.395
Skat	-14	-1	-1	-1	16
Årets resultat	7.766	5.405	2.997	-41	1.379
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	-	1	15	21	26
Øvrige aktiver	14	5	7	5	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	75.082	67.194	61.686	58.650	58.716
Aktiver i alt	75.096	67.199	61.708	58.675	58.745
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	79	-	-	-	-
Øvrige passiver	13	7	1	1	1
Egenkapital	75.005	67.192	61.708	58.675	58.744
Passiver i alt	75.096	67.199	61.708	58.675	58.745
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	-	-	-	-	300
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	25,5	27,0	27,0	26,6	26,3
Kernekapitalprocent	25,5	27,0	27,0	26,6	26,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	10,9	8,4	5,0	-0,1	2,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	10,9	8,4	5,0	-0,1	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	87,81	219,58	666,32	-8,54	333,47
Afkastningsgrad	10,34	8,04	4,86	-0,07	2,35

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53.

Nykredit-koncernen

55. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2017	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017	Antal ansatte 2017	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016	Antal ansatte 2016
Nykredit A/S (moderselskab), København, a)	-	7.766	75.005	-	5.405	67.192	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	8.074	78.847	2.526	5.660	70.954	2.674
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.752	26.300	116	2.058	24.674	132
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	3.133	19.877	658	627	16.744	641
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	136	725	109	106	588	108
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	78	671	55	71	593	51
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	110	137	37	64	138	40
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	65	512	2	543	1.055	2
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	-3	231	-	24	234	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	-6	112	-	-0	118	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	3	115	-	24	112	-
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-0	1	-	-	1	-

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført i den rækkefølge, som datterselskaberne indgår i koncernregnskabet.

Alle bank- og realkreditinstitutter, der er undergivet nationale finanstilsyn, er genstand for lovpligtige kapitalkrav. Disse kapitalkrav kan begrænse koncerninterne faciliteter og udbyttebetalinger.

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddział w Polsce, filial, a)

Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b)¹

Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
3.493	30.450	10.280	2.077	-
12	10	-199	-	-
-	-	-	-	-

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og endeligt afviklet ved udgangen af 2017.

² 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 A/S konsolideres med Forenet Kredit. Regnskab for Nykredit Realkredit A/S og Forenet Kredit kan rekvireres hos:

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

Nykredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2016	Omsætning 2016	Årets resultat 2016	Aktiver pr. 31. december 2016	Forpligtelser pr. 31. december 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016	Nykredits andel af årets resultat 2016	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2016	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31. december 2015
55. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT										
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder¹										
Bolighed A/S, a)	50	23	-1	9	-	6	-	3	1	7
Boligsiden A/S, København, a)	23	-	2	15	-	12	-	3	2	10
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	69	15	34	1	29	3	6	12	27
Core Property Management P/S, København, a)	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E-nettet A/S, København, b)	17	164	5	156	58	83	1	14	7	78
JSNA Holding A/S under frivillig likvidation, Aalborg, c) ³	33	-	-	6	-	6	-	2	3	6
Joint venture										
JN Data A/S, Silkeborg, b) ³	50	1.956	7	846	1.062	214	3	107	6	207

¹ Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

² Supplerende regnskabstal for JN Data A/S fremgår af efterfølgende side (note 55).

³ JSNA Holding A/S er opløst efter likvidation.

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

55. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Joint venture¹

	2016	2015
Modtaget udbytte	-	-
Resultatopgørelse og totalindkomst		
Omsætning	1.956	1.944
Omkostninger	1.763	1.745
Af- og nedskrivninger	179	190
Finansielle indtægter	-	-
Finansielle omkostninger	6	3
Skat af årets resultat	1	1
Årets resultat	7	5
Balance		
Immaterielle aktiver	304	277
Materielle aktiver	45	44
Finansielle anlægsaktiver	-	-
Likvider	32	57
Øvrige omsætningsaktiver	465	389
Aktiver i alt	846	767
Egenkapital	214	207
Langfristede forpligtelser	355	282
Kortfristede forpligtelser	277	278
Passiver i alt	846	767

¹ Joint venture omfatter udelukkende JN DATA A/S.

Koncernens strategi omfatter strategiske partnerskaber på centrale områder, herunder it-drift via JN Data A/S. JN Data A/S ejes 50% af Nykredit Realkredit A/S og Jyske Bank A/S, og selskabet drives i fællesskab af ejerne, hvorfor selskabet betragtes som fælleskontrolleret.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

	Mio. kr.						
Nykredit-koncernen	Året 2017	Året 2016	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017	1. kv. 2017	4. kv. 2016
HOVEDTAL FOR FEM KVARTALER¹							
Resultat af forretningsområder							
Netto renteindtægter	9.006	8.747	2.232	2.276	2.259	2.239	2.272
Netto gebyrindtægter	2.470	2.251	664	640	584	582	618
Wealth Management-indtægter	1.402	1.184	355	356	349	342	328
Nettorente vedrørende kapitalisering	-360	-447	-87	-70	-97	-107	-85
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.492	1.676	-202	425	516	752	654
Indtægter	14.010	13.411	2.961	3.628	3.612	3.808	3.788
Driftsomkostninger	5.067	5.285	1.477	1.216	1.193	1.181	1.578
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.944	8.126	1.485	2.413	2.419	2.627	2.210
Nedskrivninger på udlån mv.	379	680	930	-102	-427	-21	295
Forretningsresultat	8.564	7.446	555	2.515	2.846	2.648	1.915
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.517	-763	29	122	1.029	337	422
Resultat før skat	10.081	6.683	584	2.637	3.875	2.985	2.336
Skat	2.077	1.377	135	509	794	639	471
Årets resultat	8.004	5.306	449	2.128	3.081	2.346	1.865
BALANCE I SAMMENDRAG							
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2017	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	48.031	34.829	48.031	40.064	33.704	40.240	34.829
Realkreditudlån til dagsværdi	1.163.879	1.124.693	1.163.879	1.155.047	1.140.548	1.133.497	1.124.693
Bankudlån eksklusive reverseudlån	55.744	55.003	55.744	57.257	57.534	56.254	55.003
Obligationer og aktier	102.125	116.555	102.125	95.531	95.088	103.043	116.555
Øvrige aktiver	56.967	69.530	56.967	51.635	52.824	57.185	69.530
Aktiver i alt	1.426.746	1.400.611	1.426.746	1.399.534	1.379.697	1.390.219	1.400.611
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.319	21.681	13.319	13.233	14.420	17.885	21.681
Indlån og anden gæld	75.914	65.414	75.914	69.001	69.442	67.733	65.414
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.093	1.152.383	1.179.093	1.161.855	1.140.474	1.146.919	1.152.383
Efterstillede kapitalindskud	10.942	11.078	10.942	10.985	10.956	11.010	11.078
Øvrige passiver	68.707	79.099	68.707	65.977	68.004	73.379	79.099
Egenkapital	78.770	70.955	78.770	78.484	76.401	73.293	70.955
Passiver i alt	1.426.746	1.400.611	1.426.746	1.399.534	1.379.697	1.390.219	1.400.611

¹ Hovedtal i kvartalerne er ikke reviderede.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

FINANSKALENDER 2018

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

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

LEDELSESHVERV

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder én gang om året et strategiseminar.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 16. marts 2017. 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 krævende organisationsopgaver.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet Nykredit A/S.

Steffen Kragh, formand

Koncernchef

Født den 6. april 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2006
Uafhængig

Adm. direktør i:
Egmont Fonden
Egmont International Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Realkredit A/S
Cappelen Damm Holding AS
Egmont Administration A/S
Egmont Finansiering A/S
Egmont Holding Limited
Egmont Investering A/S*
Lindhardt og Ringhof Forlag A/S
Nordisk Film A/S

Næstformand i:
Lundbeckfonden
Lundbeckfond Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Egmont Book Publishing Ltd.
Egmont UK Ltd.
Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS
Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS
MBG Sleeping Egmont A/S

Direktør i:
NKB Invest 103 ApS

Merete Eldrup, næstformand

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

Næstformand i:
Nykredit Realkredit A/S
Gyldendal A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Rambøll Gruppen A/S

Repræsentantskabsmedlem i:
Foreningen Realdania

Nina Smith, næstformand

Professor

Født den 17. oktober 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004
Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Professor ved Institut for Økonomi,
Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredits Fond
Creditkassens Jubilæumsfond af 1941 og 1966
Favrskov Gymnasium**
KORA (Det Nationale Institut for Kommuners og Regioners Analyse og Forskning)**
VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd*

Næstformand i:
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Carlsberg A/S
Carlsbergfondet
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S
Faxehus ApS*

Helge Leiro Baastad

Koncernchef
Uafhængig

Født den 14. september 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Koncernchef i Gjensidige Forsikring ASA

Bestyrelsesformand i:
Gjensidige Pensjon og Sparing Holding AS**

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S

Finans Norge
Ungt Entreprenørskap

Valgkomitémedlem i SpareBank 1 SR-Bank

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

Født den 15. august 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 18. april 2001
Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Bestyrelsesformand i:
Horsens Vand A/S
Horsens Vand Holding A/S
Håstrupgård ApS

Næstformand i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredits Fond
Creditkassens Jubilæumsfond af 1941 og 1966
Samn Forsyning ApS*

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S
Horsens Folkeblads Fond
Jyske Medier A/S

Kommunale opgaver:
Bestyrelsesformand i Midttrafik
Medlem af Horsens kommunes Byråd

Direktør i:
Arnen Holding ApS
HB-H Holding ApS
HGE Holding ApS
Håstrupgård Ejendomme ApS
LNT Invest ApS
Provstlund ApS

Olav Bredgaard Brusen***

Næstformand i NYKREDS

Født den 8. maj 1968
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Bestyrelsesmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredit Realkredit A/S

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004
Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i
Forenet Kredit f.m.b.a.

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:
Alment Bestyrelsesakademi**
Byggeskadefonden

Bestyrelsesmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredit Realkredit A/S
Nykredits Fond
AlmenNet
Boligselskabernes Landsforening

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016
Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i
Forenet Kredit f.m.b.a.

Adm. direktør i Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:
CEJ Ejendomsadministration A/S
CEJ Aarhus A/S
Jeudan I A/S
Jeudan II A/S
Jeudan III A/S
Jeudan IV A/S
Jeudan Servicepartner A/S*
Jeudan V A/S
Jeudan VI A/S
Jeudan VII A/S
Jeudan VIII A/S
Jeudan IX ApS
Jeudan X ApS
Jeudan XI ApS

Bestyrelsesmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredit Realkredit A/S
CEPOS
Ejendomsforeningen Danmark

Marlene Holm***

Privatrådgiver

Født den 2. december 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S

Vibeke Krag*

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017
Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i
Forenet Kredit f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredit Realkredit A/S*
Eniig City Solutions A/S
Eniig Energi A/S
Eniig Energi Naturgas A/S*
Eniig Energiteknik A/S

Medlem af Konkurrencerådet
Redaktør på Erhvervsjuridisk tidsskrift, Karnov
Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bent Naur

Fhv. adm. bankdirektør

Født den 24. april 1947
Indtrådt i bestyrelsen den 20. marts 2013
Uafhængig

Næstformand i:
Finansiell Stabilitet

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S

Lasse Nyby

Adm. direktør

Født den 25. november 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2007
Uafhængig

Adm. direktør i Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand i:
Aktieselskabet Skelagervej 15
Landsdækkende Banker

Næstformand i:
PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem:
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab
AP Pensionsservice A/S
Finans Danmark
Foreningen AP Pension f.m.b.a
FR I af 16. September 2015 A/S
Totalkredit A/S
Vækst-Invest Nordjylland A/S

Claus E. Petersen

Adm. direktør

Født den 3. juli 1961
Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012
Uafhængig

Adm. direktør i Den Jyske Sparekasse

Bestyrelsesformand i:
DJS Leasing A/S**
Finanshuset Farsø Pantebrevsselskab A/S**
Foreningen Lokale Pengeinstitutter
PRAS A/S

Næstformand i:
Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Borgergade 3 A/S*
Den Jyske Sparekasses Støttefond
DJS Leasing A/S*
Finans Danmark
Finanshuset Farsø Pantebrevsselskab A/S*
FR I af 16. september 2015 A/S
HN Invest Tyskland 1 A/S
Spar Pantebrevsinvest A/S
Værdiansættelsesrådet

Direktør i:
Borgergade 3 A/S

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Erling Bech Poulsen

Gårdejer

Født den 14. juni 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Uafhængig

Bestyrelsesformand i:

Østifterne f.m.b.a.

Østifterne Administration f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Agrovakia A/S

Axzon A/S

Kølhede Invest A/S

Lidenlund Invest III 2008 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

Inge Sand***

Seniorlandbrugsrådgiver

Født den 13. marts 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Lars Peter Skaarup***

Privatrådgiver

Født den 16. marts 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:

Oliefyrsmanden A/S

Leif Vinther***

Personaleforeningsformand

Født den 18. april 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredits Fond

Finansforbundets hovedbestyrelse

Udtrådt pr. 16. marts 2017:

Anders C. Obel**

Adm. direktør

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

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:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S*

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Bestyrelsesmedlem i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Kim Duus

Koncerndirektør

Født den 8. december 1956

Indtrådt i direktionen den 15. maj 2009

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Nærpension A/S*

Totalkredit A/S**

David Hellemann

Koncerndirektør

Født den 5. december 1970

Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Ejendomme A/S

JN Data A/S*

Næstformand i:

JN Data A/S**

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

Bankernes EDB Central a.m.b.a.

CBS Executive Fonden*

Finanssektorens Uddannelsescenter

Realkreditrådet

Søren Holm

Koncerndirektør

Født den 15. november 1956

Indtrådt i direktionen den 1. marts 2006

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Næstformand i:

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Totalkredit 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 Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Leasing A/S

Nykredit Mægler A/S

Bolighed A/S**

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S**

Bokis A/S*

e-nettet A/S*

Grænsefonden

Niels Brock (Copenhagen Business College)

*

**

Indtrådt i 2017

Udtrådt i 2017

Medarbejderrepræsentant