

Bestyrelsen og direktionen for
Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

21. december 2015

J.nr. 6848-0029

Regnskabskontrol af Nykredit Realkredit A/S-koncernens årsrapport for 2014, kvartalsrapport for 1. kvartal 2015 og halvårsrapport for 1. halvår 2015

FINANSTILSYNET
Århusgade 110
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
CVR-nr. 10 59 81 84
finansstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

Finanstilsynet har foretaget en delvis¹ regnskabskontrol af Nykredit Realkredit A/S-koncernens (herefter benævnt Nykredit eller koncernen) årsrapport for 2014. Dette er sket som led i den kontrol af finansielle virksomheders års- og delårsrapporter, som Finanstilsynet udfører i medfør af § 83, stk. 2, i lov om værdipapirhandel m.v.²

ERHVERVS- OG VÆKSTMINISTERIET

Årsrapporten for 2014 er offentliggjort i henhold til § 27, stk. 7, i lov om værdipapirhandel m.v. og omfatter års- og koncernregnskabet. Årsrapporten for 2014, kvartalsrapporten for 1. kvartal 2015 og halvårsrapporten for 1. halvår 2015 er for koncernregnskabet vedkommende aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, i henhold til lov om finansiell virksomhed³ og IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder⁴. Selskabsregnskabet er aflagt efter lov om finansiell virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.⁵

Årsrapporten for 2014 er revideret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og er påtegnet uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Finanstilsynet anmodede i brev af 13. april og 17. juni 2015 om Nykredits redegørelse vedrørende koncernens værdiforringelsestest af goodwill. Nykredit svarede herpå ved breve af 8. maj 2015 og 9. juli 2015.

¹ Regnskabskontrollen har alene fokuseret på en afgrænset del af årsrapporten for 2014. Det skal derfor bemærkes, at gennemgangen af årsrapporten ikke kan anses for udtømmende.

² Lovbekendtgørelse nr. 831 af 12. juni 2014

³ Lovbekendtgørelse nr. 182 af 18. februar 2015

⁴ Bekendtgørelse nr. 1306 af 16. december 2008

⁵ Bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014

Ved e-mail af 9. september 2015 anmodede Finanstilsynet om en yderligere redegørelse, som Nykredit svarede på ved e-mail af 23. september 2015.

Nykredit har samtidig med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 3. kvartal 2015 den 5. november 2015 offentliggjort korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014, delårsrapporten for 1. kvartal 2015 og halvårsrapporten for 1. halvår 2015.

Finanstilsynet sendte efterfølgende ved brev af 1. december 2015 udkast til afgørelse i partshøring til koncernen. Koncernen svarede herpå ved brev af 4. december 2015 med en række faktuelle bemærkninger, der er korrigeret i denne version. Nykredit har taget afgørelsen til efterretning.

Afgørelse

Det er Finanstilsynets vurdering, at koncernens **årsrapport for 2014** indeholder fejl vedrørende indregning af og oplysninger om goodwill, som nævnt under punkt 1 og 2 nedenfor.

Nykredit har i årsrapporten for 2014 indregnet goodwill på i alt 2.782 mio. kr. svarende til 4,6 pct. af egenkapitalen. Der er hermed tale om en væsentlig regnskabspost.

1. Indregning af goodwill vedrørende Nykredit Bank A/S

852 mio. kr. af den samlede goodwill, svarende til 1,43 pct. af den samlede egenkapital, er henført til Nykredit Bank A/S.

Ved opgørelsen af nytteværdi vedrørende goodwill relateret til opkøbet af Forstædernes Bank, der værdiforringelsestesttes på den pengestrømsfrembringende enhed Nykredit Bank A/S, anvender koncernen ikke rimelige og dokumenterbare forudsætninger. Dette er en fravigelse fra kravet i IAS 36, afsnit 33a. Finanstilsynet vurderer, at koncernen ikke har anvendt en forventet vækst i udlånsvolumenen for 2015 og 2016 for Nykredit Bank A/S, som afspejler markedsforholdene, herunder konkurrencesituationen på markedet for bankudlån, og markedets generelle forventning om svag vækst i bankudlån.

Herudover anvender koncernen ved opgørelsen af nytteværdien en budget- og fremskrivningsperiode på 10 år, uden at koncernen kan dokumentere sin evne til at budgettere sine pengestrømsprognoser over en sådan længere periode, og koncernen opfylder dermed ikke de betingelser for at kunne anvende en budgetperiode på mere end fem år, der fremgår af IAS 36, afsnit 33 (b) og 35.

2. Manglende oplysninger om goodwill relateret til Totalkredit

1.907 mio. kr. af den samlede goodwill, svarende til 3,2 pct. af den samlede egenkapital, er relateret til Totalkredit.

I årsrapporten for 2014 mangler en række oplysninger i henhold til IAS 36, afsnit 134, vedrørende koncernens indregnede goodwill relateret til opkøbet af Totalkredit, herunder:

- Oplysninger om alle primære forudsætninger, der anvendes ved værdiforringelsestesten af den pengestrømsgenererende enhed Totalkredit (jf. IAS 36, afsnit 134 (d) (i))
- Beskrivelse af ledelsens metode til opgørelse af de værdier, der er tildelt hver primær forudsætning, herunder om disse er i overensstemmelse med eksterne kilder/ historisk erfaring (jf. IAS 36, afsnit 134 (d) (ii))
- Følsomhedsoplysninger for den pengestrømsfrembringende enhed Totalkredit (jf. IAS 36, afsnit 134 (f))
- Begrundelse for hvorfor ledelsen har anvendt en budgetperiode på mere end fem år for Totalkredit (jf. IAS 36, afsnit 134 (d) (iii))

Nykredit har den 5. november 2015, som følge af dialogen med Finanstilsynet, offentliggjort korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014, hvor koncernen har nedskrevet 852 mio. kr. vedrørende goodwill på Nykredit Bank samt givet de krævede oplysninger ved nedskrivning. Herudover er der i den korrigerende/supplerende information indeholdt de manglende oplysninger relateret til goodwill i Totalkredit.

Som følge af ovenstående skal Finanstilsynet i medfør af § 197, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, jf. § 83, stk. 2, i lov om værdipapirhandel m.v. **påtale**, at der er fejl i koncernens årsrapport for 2014.

Nedskrivningen af goodwill på 852 mio. kr. medfører, at der ligeledes er fejl i koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2015 og halvårsrapport for 1. halvår 2015, da nedskrivningen af goodwill har væsentlig betydning for disse rapporter. Koncernen har som følge heraf den 5. november 2015 også offentliggjort korrigerende/supplerende information til både delårsrapporten og halvårsrapporten, hvor goodwill relateret til Forstædernes Bank er nedskrevet.

Som følge af ovenstående skal Finanstilsynet i medfør af § 197, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, jf. § 83, stk. 2, i lov om værdipapirhandel m.v. også **påtale**, at der er fejl i koncernens delårsrapport for 1. kvartal 2015 og halvårsrapport for 1. halvår 2015.

Klagevejledning

Finanstilsynets afgørelse kan, senest 4 uger efter at afgørelsen er modtaget, indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til adressen ean@erst.dk eller pr. post til Dahlerups Pakhus, Langelinie Allé 17, Postboks 2000, 2100 København Ø, tlf. 35 29 10 93, jf. § 372, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed og § 88, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v.

Det følger af § 7 i bekendtgørelse om Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn, at det er forbundet med et gebyr på 4.000 kr. at klage til Erhvervsankenævnet. Ved klager over forhold, der ikke vedrører klagerens aktuelle eller fremtidige erhvervsforhold, er gebyret dog 2.000 kr. Efter § 15, stk. 4, i nævnte bekendtgørelse, kan nævnet eller formanden på dets vegne træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr, hvis der gives klageren helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.

Offentliggørelse

Finanstilsynet og koncernen skal offentliggøre afgørelsen i medfør af § 354 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed og § 84 c, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v.

Sagsfremstilling og vurdering

I det følgende behandles følgende punkter:

1. Indregning af goodwill vedrørende Nykredit Bank A/S
2. Manglende oplysninger om goodwill
3. Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2015 og halvårsrapporten for 1. halvår 2015

For overskuelighedens skyld er sagen for hvert punkt behandlet efter følgende opbygning:

1. Sagsfremstilling
2. Finanstilsynets vurdering

Det retlige grundlag fremgår af appendiks 1.

1. Indregning af goodwill vedrørende Nykredit Bank A/S

1.1 Sagsfremstilling

Generelt

Finanstilsynet anmodede ved breve af 13. april og 17. juni 2015 Nykredit Realkredit A/S om redegørelser vedrørende koncernens værdiforringelsestest af goodwill.

Nykredit Realkredit A/S svarede herpå ved breve af 8. maj 2015 og 9. juli 2015.

Ved e-mail af 9. september 2015 anmodede Finanstilsynet om en yderligere redegørelse, som Nykredit svarede på ved e-mail af 23. september 2015.

Finanstilsynet har endvidere været i dialog med Nykredit om værdiforringelsestesten af goodwill i forbindelse med, at Nykredit ønskede at offentliggøre korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014 i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1-3. kvartal 2015.

Nykredit har samtidig med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 3. kvartal 2015 den 5. november 2015, offentliggjort korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014, delårsrapporten for 1. kvartal 2015 og halvårsrapporten for 1. halvår 2015.

Finanstilsynet sendte efterfølgende ved brev af 1. december 2015 udkast til afgørelse i partshøring til koncernen. Koncernen svarede herpå ved brev af 4. december 2015.

Nykredit Realkredit A/S har i forbindelse med overtagelsen af Totalkredit i 2003 og Forstædernes Bank i 2008 indregnet goodwill.

I henhold til IAS 36, afsnit 10, 80 a) og 90, skal goodwill erhvervet i forbindelse med virksomhedskøb testes en gang årligt for værdiforringelse eller oftere, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Goodwill testes på de pengestrømsgenererende enheder, hvortil goodwill er allokeret og på det laveste niveau, som overvåges i den interne ledelsesrapportering.

Af koncernens svarbrev af 8. maj 2015 fremgik følgende:

"I Forstædernes Bank var aktiviteten ikke opdelt i forretningsområder, idet den interne rapportering og styring skete med udgangspunkt i filialstrukturen. Goodwill kunne derfor ikke hensigtsmæssigt fordeles på forretningsområder, men vedrørte hele banken. Forstædernes Bank fusionerede i 2010 med Nykredit Bank, hvorfor nedskrivningstesten fra 2010 og frem er udført på Nykredit Bank A/S som helhed".

Pr. 31. december 2014 fordeltes goodwillen på følgende pengestrømsfrembringende enheder:

Totalkredit:	1.907 mio. kr.
Nykredit Bank A/S:	852 mio. kr.
Øvrig goodwill:	23 mio. kr.

'Øvrig goodwill' hidrører hovedsageligt fra købet af Amber Fondsmæglerselskab. Da 'Øvrig goodwill' er uvæsentlig i forhold til det samlede goodwill beløb, behandles denne ikke yderligere.

1.2 Finanstilsynet vurdering

Udlånsvækst i Nykredit Bank A/S

I 2015 og 2016 budgetterer koncernen med en betydelig udlånsvækst. Til forskel herfra budgetteres der i perioden 2017-2024 med en årlig udlånsvækst på 3 pct., mens der i den efterfølgende terminalperiode alene forudsættes en årlig udlånsvækst på 2 pct.

I henhold til IAS 36, afsnit 33(a) skal virksomheden basere pengestrømsprognoser på rimelige og dokumenterbare forudsætninger, som repræsenterer ledelsens bedste skøn over de økonomiske forhold, som vil foreligge over aktivets resterende brugstid. Ekstern dokumentation tillægges mest vægt.

Det er Finanstilsynets vurdering, at skønnet over udlånsvæksten for Nykredit Bank A/S i 2015 og 2016 er betydeligt højere end forventningen til udlånsvæksten for danske pengeinstitutter og den forventede generelle samfundsøkonomiske udvikling. Den forventede udlånsvækst i Nykredit Bank A/S forudsætter derfor, at banken i betydeligt omfang skal øge sin markedsandel.

Finanstilsynet skal ikke her vurdere, om Nykredit Bank A/S har en konkurrencemæssig fordel i forhold til andre pengeinstitutter. Tilsynet kan dog konstatere, at der generelt er et konkurrencepres, da flere andre pengeinstitutter også har iværksat fordelsprogrammer for deres kunder. Denne konkurrence har givet udslag i et pres på kreditvilkårene. Desuden er især privatkundeområdet præget af en vis træghed hos kunderne, hvorfor det kan være vanskeligt at tage betydelige markedsandele på dette marked på kort sigt.

Finanstilsynet skal desuden bemærke, at kun ganske få pengeinstitutter i de sidste par år har præsteret en betydelig udlånsvækst. Grundet forventningen om en beskeden udlånsvækst i 2015 og 2016, vurderer Finanstilsynet, at en forventning om en betydelig udlånsvækst i et pengeinstitut skal kunne dokumenteres og/eller være i overensstemmelse med tidligere faktisk udfald, jævnfør IAS 36, afsnit 33(a) og 34. Dette har banken ikke i forbindelse med dialogen kunne overbevise Finanstilsynet om.

Det er på den baggrund Finanstilsynets vurdering, at Nykredit Bank A/S' forventning til udlånsvæksten i 2015 og 2016 ikke bygger på rimelige og dokumenterbare forudsætninger, hvilket er en fravigelse fra kravet i IAS 36,

afsnit 33(a). Forventningen er endvidere ikke i overensstemmelse med tidligere faktiske udfald, hvilket er en fravigelse fra kravet i IAS 36, afsnit 34.

Længden af budgetperioden i Nykredit Bank A/S

I henhold til IAS 36, afsnit 35, er detaljerede, konkrete og pålidelige budgetter/fremskrivninger for fremtidige pengestrømme ud over en femårig periode normalt ikke tilgængelige. Ledelsens skøn over fremtidige pengestrømme skal derfor baseres på det seneste budget/fremskrivning for højst fem år. Ledelsen kan anvende pengestrømsprognoser baseret på budgetter/fremskrivninger for en periode på mere end fem år, hvis ledelsen er sikker på, at disse skøn er pålidelige, og den på baggrund af tidligere erfaringer kan dokumentere sin evne til at foretage korrekte fremskrivninger af pengestrømme over en sådan længere periode.

Finanstilsynet har bemærket, at der er betydelige forskelle mellem de realiserede og budgetterede tal for koncernen. Bl.a. afviger resultat før skat fra budgettet med mellem 800 til 2.800 mio. kr. i de seneste fem budgetår. Afvigelserne skyldes især betydelige forskelle i resultatet af kursreguleringer på bankens derivater. Der ses desuden betydelige afvigelser på nedskrivningsposten. Resultat før skat i Nykredit Bank A/S er meget svingende, og banken realiserede i 2014 et stort underskud på 2.371 mio. kr. før skat.

Det er Finanstilsynets vurdering, at det ikke er tilstrækkeligt, at koncernen kan budgettere tilfredsstillende, når der ses bort fra poster som nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hensættelser til forpligtelser samt kursreguleringer af derivater mv., da disse elementer indgår som en væsentlig del af bankens drift og risikoeksponering.

Anvendelse af en tiårig budget-/fremskrivningsperiode er derfor ikke i overensstemmelse med IAS 36, afsnit 35.

Vurdering af væsentlighed

Nykredit har oplyst, at anvendelse af en budgetperiode på 5 år i stedet for 10 år vil betyde en nedskrivning af goodwill på Forstædernes Bank svarende til 792 mio. kr.

Herudover bemærker Finanstilsynet, at en ændring af udlånsvæksten i 2015 og 2016 til et lavere niveau kan betyde en fuld nedskrivning af goodwill.

Af Nykredits offentliggjorte korrigerende/supplerende information vedrørende årsrapporten for 2014, fremgår følgende:

"I henhold til IAS 36 fremgår det yderligere, at skønnet over fremtidige betalingsstrømme skal baseres på en fremskrivning på højst 5 år, men der kan anvendes en længere periode, hvis disse skøn er pålidelige. Nykredit har

over for Finanstilsynet redegjort for ledelsens vurderinger, der ligger til grund for den anvendte budgetperiode på 10 år.

Finanstilsynet har imidlertid ikke fundet den længere budgetperiode tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret.

Kombinationen af en ændring af budgetperioden fra 10 til 5 år samt justering af den årlige forretningsvækst har medført et nedskrivningsbehov svarende til den regnskabsmæssige værdi af goodwill tilknyttet købet af Forstædernes Bank”.

Den samlede goodwill udgør 2.782 mio. kr., hvilket svarer til 4,6 pct. af egenkapitalen. Goodwill anses dermed at være en væsentlig regnskabspost i Nykredits årsrapport for 2014.

Goodwill vedrørende Forstædernes Bank udgør 852 mio. kr., hvilket svarer til 1,43 pct. af den samlede egenkapital. Hertil kommer, at nedskrivningen af goodwill indebærer, at koncernens resultat før skat ændrer sig fra 666 mio. kr. til -186 mio. kr.

Henset til at en ændring af udlånsvæksten og længden af budgetperioden tilsammen indebærer en fuld nedskrivning af goodwill vedrørende Forstædernes Bank, at goodwill anses for en væsentlig regnskabspost, og at nedskrivningen også vurderes at være af væsentlig betydning for årsrapporten, er det Finanstilsynets vurdering en fejl, at der er indregnet 852 mio. kr. i goodwill vedrørende Forstædernes Bank i koncernens årsrapport for 2014.

2. Manglende oplysninger om goodwill

2.1 Sagsfremstilling

Af IAS 36, afsnit 134, fremgår en række oplysningskrav vedrørende goodwill og værdiforringelsestest af goodwill.

Oplysningerne skal gives for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed, hvor den regnskabsmæssige værdi af goodwill er væsentlig i forhold til den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Det var Finanstilsynets vurdering, at der i årsrapporten for 2014 manglede en del oplysninger om goodwill, både vedrørende goodwill relateret til Nykredit Bank A/S og goodwill relateret til Totalkredit. Henset til, at Nykredit Realkredit A/S i den korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014 nedskriver goodwill med det fulde beløb, er de manglende oplysninger vedrørende Nykredit Bank A/S ikke længere relevante.

Når der foretages en nedskrivning af goodwill, skal der imidlertid i henhold til IAS 36, afsnit 130 blandt andet gives oplysninger om:

- De begivenheder og omstændigheder, som medførte indregning eller tilbageførsel af tabet ved værdiforringelse
- Det indregnede eller tilbageførte tab ved værdiforringelse

For en pengestrømsfrembringende enhed, skal der endvidere ved nedskrivning af goodwill gives følgende oplysninger:

- En beskrivelse af den pengestrømsfrembringende enhed
- Den beløbsmæssige størrelse af tab ved værdiforringelse, som er indregnet eller tilbageført

Nykredit Realkredit A/S har givet disse oplysninger i den korrigerende/supplerende information.

Ved regnskabskontrollen blev det vurderet, at Nykredit Realkredit A/S manglede at give følgende oplysninger vedrørende goodwill relateret til Totalkredit:

- a) Oplysninger om alle forudsætninger, som koncernens værdiforringelsestest er mest følsom overfor (primære forudsætninger), (jf. IAS 36, afsnit 134 (d) (i))
- b) Beskrivelse af ledelsens metode til opgørelse af de værdier der er tildelt hver primære forudsætning, herunder om disse er i overensstemmelse med eksterne kilder/ historiske erfaring (jf. IAS 36, afsnit 134 (d) (ii))
- c) Følsomhedsoplysninger for de primære forudsætninger, hvor en rimeligt sandsynlig ændring i den primære forudsætning ville medføre, at den regnskabsmæssige værdi af den pågældende enhed ville overstige genindvindingsværdien (jf. IAS 36, afsnit 134 (f))
- d) Begrundelse for hvorfor ledelsen har anvendt en budgetperiode på mere end fem år (jf. IAS 36, afsnit 134 (d) (iii))

Ad a) I koncernens årsrapport for 2014 opstilles tabeller for begge pengestrømsgenererende enheder, hvortil goodwill er allokeret, der indeholder en opstilling af de forudsætninger, som værdiforringelsestesten er baseret på. Af Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2014 oplyses om følgende forudsætninger:

- Erhvervet goodwill
- Afkastkrav før skat
- Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden

- Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden

Ved høringsbrev af 13. april 2015 anmodede Finanstilsynet om en redegørelse for, hvilke primære forudsætninger der er anvendt ved koncernens værdiforringelsestest.

Af koncernens svarbrev af 8. maj 2015, fremgik det at: *"Nykredit er enig i, at beskrivelsen af de primære forudsætninger, der er anvendt ved nedskrivningstesten, kunne være uddybet, men som det også fremgår af bilag 1 og 2, er testen faktisk foretaget på baggrund af nogle meget detaljerede forudsætninger, hvoraf ikke alle er egnede til offentliggørelse"*.

Herudover oplyste koncernen, at Nykredit Realkredit A/S fremadrettet fra årsrapporten for 2015 vil sørge for en mere detaljeret beskrivelse af de primære forudsætninger.

Det er Nykredit Realkredit A/S' vurdering, at de primære forudsætninger, der anses for at være de væsentligste, er dem, der er givet oplysning om i årsrapporten for 2014, hvor der også gives følsomhedsoplysninger. De primære forudsætninger anses dermed af Nykredit for at være afkastkrav før skat, gennemsnitlig forretningsvækst i budgetperioden samt årlig forretningsvækst i terminalperioden.

Herudover oplyste koncernen, at bl.a. nedskrivningernes procentuelle størrelse kunne være af mere primær karakter.

I den korrigerende supplerende/information til årsrapporten for 2014 offentliggjort den 5. november 2015 gives der, udover ovenstående primære forudsætninger, også oplysning om den gennemsnitlige årlige nedskrivningsprocent før modregning.

Ad b) Udover ovenstående manglende angivelse af de primære forudsætninger, mangler koncernen herudover oplysning om ledelsens metode til opgørelse af de primære forudsætninger, samt oplysninger om, hvorvidt denne er i overensstemmelse med eksterne kilder eller historisk erfaring, jf. IAS 36, afsnit 134 (d) (ii).

Finanstilsynet anmodede ved brev af 17. juni 2015 om en redegørelse for hvilken metode koncernen anvender til opgørelsen af de primære forudsætninger.

Af Nykredit Realkredit A/S' svarbrev af 9. juli 2015 fremgik følgende: *"Fastlæggelsen af de primære forudsætninger tager i væsentlig udstrækning udgangspunkt i de parametre som generelt belyses i den løbende vurdering af indtjening og aktivitet. Disse parametre indgår ligeledes som centrale*

elementer i estimat- og budgetprocesserne, der forelægges og godkendes af ledelsen. Fastlæggelsen af parametre til brug for nedskrivningstesten sker i samarbejde mellem økonomiafdelingen og koncernens fagfolk. Resultatet heraf forelægges koncernens CFO til endelig godkendelse”.

Ad c) Nykredit mangler at give en række følsomhedsoplysninger, idet det i henhold til IAS 36, afsnit 134 (f), skal oplyses, hvis en rimelig sandsynlig ændring i den primære forudsætning vil forårsage, at enhedens regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien.

I årsrapporten fremgår følgende følsomhedsoplysninger vedrørende Totalkredit: *”Såfremt den gnsn. årlig vækst i budgetperioden reduceres med 1,8 procentpoint, ville det føre til nedskrivning. Ligeledes vil en forøgelse af afkastkravet med 0,6 procentpoint føre til nedskrivning. En forøgelse med 1 procentpoint vil føre til en nedskrivning på 881 mio. kr.”*

I den korrigerende supplerende/information til årsrapporten for 2014 offentliggjort den 5. november 2015 gives der følgende følsomhedsoplysninger:

”Fastlæggelsen af pengestrømmene er baseret på en række skønnede parametre, hvor ændringer i forudsætningerne vil kunne påvirke nutidsværdien af de beregnede pengestrømme i større eller mindre omfang og derved resultatet af nedskrivningstesten, hvilket kan illustreres således:

- *Reduktion af årlig forretningsvækst i budget-/fremskrivningsperioden på mere end 1,4 procentpoint vil medføre hel eller delvis nedskrivning. En reduktion på 1,9 procentpoint vil medføre fuld nedskrivning.*
- *Ændring af budget- og fremskrivningsperioden fra 10 til 5 år vil medføre en ændring i merværdien fra ca. 1,5 mia. kr. til ca. 0,8 mia. kr., men vil isoleret set ikke medføre et nedskrivningsbehov. En forøgelse af afkastkravet med mere end ca. 0,6 procentpoint vil føre til nedskrivning, og en forøgelse på 1 procentpoint vil medføre en nedskrivning på 0,8-0,9 mia. kr.*
- *En forøgelse af nedskrivningsprocenten med 0,1 eller 0,2 procentpoint vil medføre fuld nedskrivning af goodwillbeløbet. Tilsvarende forhold vil gøre sig gældende, hvis den gennemsnitlige bidragssats reduceres med 0,1 procentpoint”.*

2.2 Finanstilsynets vurdering

Det er Finanstilsynets vurdering, at koncernen i henhold til IAS 36, afsnit 134 (d) (i), i årsrapporten for 2014 mangler at give oplysninger om alle primære forudsætninger for den pengestrømsgenerende enhed Totalkredit.

Primære forudsætninger er de forudsætninger, som enhedernes genindvindingsværdier er mest følsom overfor, og de skal angives for hver enkelt pengestrømsfrembringende enhed, hvor den regnskabsmæssige værdi af

goodwill er væsentlig i forhold til den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Koncernen angiver, at de primære forudsætninger i værdiforringelsestesten er afkastkrav før skat, gennemsnitlig forretningsvækst i budgetperioden samt årlig forretningsvækst i terminalperioden.

Det skal bemærkes, at diskonteringsfaktoren og væksten i terminalperioden ikke er primære forudsætninger omfattet af oplysningskravene i IAS 36, afsnit 134, (d) (i) og (ii). IAS 36, afsnit 134, (d) (iv) og (v) indeholder særlige oplysningskrav til diskonteringsfaktoren og væksten i terminalperioden.

Nykredit Realkredit A/S nævner i svarbrev af 9. juli 2015, at bl.a. nedskrivningernes procentuelle størrelse kan være af mere primær karakter.

Henset til at koncernen viser, at værdiforringelsestesten er særligt følsom overfor ændringer i nedskrivningsprocenten, vurderer Finanstilsynet, at nedskrivningsprocenten er en primær forudsætning i værdiforringelsestesten.

Vedrørende alle de primære forudsætninger mangler der endvidere efter Finanstilsynets vurdering oplysninger om ledelsens metode til opgørelse af de primære forudsætninger samt oplysninger om, hvorvidt disse er i overensstemmelse med eksterne kilder eller historisk erfaring, jf. IAS 36, afsnit 134 (d) (ii).

I eksempel nr. 9 i IAS 36, IE 80-89, er det illustreret, hvordan der kan oplyses i henhold til IAS 36, afsnit 134. Det vurderes, at eksemplet illustrerer, at oplysningerne om virksomhedens primære forudsætninger, herunder beskrivelsen af ledelsens metode til at opgøre værdien af de primære forudsætninger skal være mere konkrete.

Koncernen mangler at give en række følsomhedsoplysninger, idet det i henhold til IAS 36, afsnit 134 (f), skal oplyses, hvis en rimelig sandsynlig ændring i den primære forudsætning vil forårsage, at enhedens regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien.

Efter reglerne skal følsomhedsoplysningerne vise den værdi, hvormed en primær forudsætning skal ændres, for at der opstår et nedskrivningsbehov. I den korrigerende/supplerende information giver Nykredit følsomhedsoplysninger for flere primære forudsætninger end i årsrapporten, herunder budgetperiodens længde, nedskrivningsprocent og bidragsprocent.

Det er i årsrapporten beskrevet, at koncernen ved værdiforringelsestesten af Totalkredit anvender en budgetperiode på 10 år. Når der anvendes en

længere budgetperiode, er der i henhold til IAS 36, afsnit 134 (d) (ii), krav om, at der i årsrapporten skal gives en begrundelse for, hvorfor der anvendes en længere periode.

Der er i årsrapporten for 2014 ikke givet en begrundelse for, hvorfor der anvendes en budgetperiode på 10 år i Totalkredit. I den korrigerende/supplerende information til årsrapporten for 2014 giver Nykredit oplysninger herom.

Vurdering af væsentlighed

Det er Finanstilsynets samlede vurdering, at det er en fravigelse fra reglerne, at Nykredit i noten vedrørende goodwill ikke angiver de ovenfor nævnte oplysninger vedrørende goodwill testet på den pengestrømsgenererende enhed Totalkredit.

Goodwill vedrørende Totalkredit udgør 1.907 mio. kr., hvilket svarer til 3,2 pct. af den samlede egenkapital. Den samlede goodwill før nedskrivning af goodwill relateret til Nykredit Bank A/S udgør 2.782 mio. kr., hvilket svarer til 4,6 pct. af egenkapitalen. Goodwill anses dermed for at være en væsentlig regnskabspost i Nykredits årsrapport for 2014.

Da der her er tale om en note, der relaterer sig til en væsentlig regnskabspost, anses det for en fejl, når der udelades væsentlige krævede oplysninger. Der er ved denne vurdering lagt vægt på, at der mangler en del oplysninger.

3. kvartalsrapport for 1. kvartal 2015 og halvårsrapport for 1. halvår 2015

Det forhold, at goodwill relateret til Nykredit Bank A/S skulle have været nedskrevet med 852 mio. kr. i årsrapporten for 2014 medfører, at der er fravigelser i Nykredits kvartalsrapport for 1. kvartal 2015 og i halvårsrapporten for 1. halvår 2015, idet egenkapitalen i de pågældende rapporter skulle have været reduceret med de 852 mio. kr.

Henset til at den samlede goodwill før nedskrivning udgør 2.782 mio. kr. i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2015 og i halvårsrapporten for 1. halvår 2015, hvilket svarer til 4,2 pct. af egenkapitalen, og at goodwill relateret til Nykredit Bank A/S udgør 1,3 pct. af egenkapitalen, vurderes den manglende nedskrivning at være væsentlig for såvel kvartalsrapporten for 1. kvartal 2015 og for halvårsrapporten for 1. halvår 2015.

Afslutningsvis bemærkes, at der i henhold til IAS 34 ikke er krav om, at der i delårsrapporter skal gives de i afsnit 2 nævnte oplysninger om goodwill. De manglende oplysninger er dermed ikke en fravigelse i delårsrapporterne.

Kopi af denne afgørelse er sendt til Nykredits eksterne revisor samt interne revisionschef.

Appendiks 1 - Retligt grundlag

1. Indregning af goodwill vedrørende Nykredit Bank A/S

Af IAS 36, afsnit 33 (a) og (b), fremgår følgende:

"Ved måling af nytteværdi skal virksomheden:

- a) *basere pengestrømsprognoser på rimelige og dokumenterbare forudsætninger, som repræsenterer ledelsens bedste skøn over de økonomiske forhold, som vil foreligge over aktivets resterende brugstid. Ekstern dokumentation tillægges mest vægt.*
- b) *basere pengestrømsprognoser på de af ledelsen senest godkendte budgetter/fremskrivninger, men ikke på skønnede fremtidige pengestrømme til eller fra virksomheden, som forventes at hidrøre fra fremtidige omstruktureringer eller forbedring eller øgning af aktivets ydeevne. Prognoser på disse budgetter/fremskrivninger skal højst dække en 5-årig periode, medmindre en længere periode kan begrundes"*

Af IAS 36, afsnit 34, fremgår følgende:

"Ledelsen skal vurdere rimeligheden af de forudsætninger, som ligger til grund for de aktuelle pengestrømsprognoser, ved at undersøge årsagerne til forskelle mellem tidligere pengestrømsprognoser og faktiske pengestrømsprognoser. Ledelsen skal sikre, at de forudsætninger, som ligger til grund for de aktuelle pengestrømsprognoser, er i overensstemmelse med tidligere faktiske udfald, forudsat at virkningen af efterfølgende begivenheder eller forhold, som ikke var til stede, da disse faktiske pengestrømme blev frembragt, gør dette relevant."

Af IAS 36, afsnit 35, fremgår følgende:

"Detaljerede, konkrete og pålidelige budgetter/fremskrivninger for fremtidige pengestrømme ud over en 5-årig periode er normalt ikke tilgængelige. Af denne grund baseres ledelsens skøn over fremtidige pengestrømme på det seneste budget/seneste fremskrivning for højst fem år. Ledelsen kan anvende pengestrømsprognoser baseret på budgetter/fremskrivninger for en periode på mere end fem år, hvis ledelsen er sikker på, at disse skøn er pålidelige, og at den på baggrund af tidligere erfaringer kan dokumentere sin evne til at foretage korrekte fremskrivninger af pengestrømme over en sådan længere periode."

2. Oplysninger vedrørende goodwill

Af IAS 36, afsnit 134, fremgår følgende:

"Virksomheder skal give de i a)-f) krævede oplysninger om hver pengestrømsfrembringende enhed (gruppe af enheder), hvor den regnskabsmæssige værdi af goodwill eller immaterielle aktiver med uendelig brugstid, som er allokeret til den pågældende enhed (gruppe af enheder), er væsentlig sammenlignet med

den samlede regnskabsmæssige værdi af virksomhedens goodwill eller immaterielle aktiver med uendelig brugstid:

- a) den regnskabsmæssige værdi af goodwill, som er allokeret til enheden (gruppen af enheder)
- b) den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver med uendelig brugstid, som er allokeret til enheden (gruppen af enheder)
- c) grundlaget for opgørelse af enhedens (gruppen af enheders) genindvindingsværdi (dvs. nytteværdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger)
- d) hvis enhedens (gruppen af enheders) genindvindingsværdi er baseret på nytteværdien:

- i) en beskrivelse af hver primær forudsætning, som ledelsen har lagt til grund for pengestrømsprognoser for den periode, der er omfattet af de seneste budgetter/fremskrivninger. Primære forudsætninger er de forudsætninger, som enhedens (gruppen af enheders) genindvindingsværdi er mest følsom over for
- ii) en beskrivelse af ledelsens metode til opgørelse af den eller de værdier, som er tildelt hver primær forudsætning, uanset om denne eller disse værdier afspejler tidligere erfaringer eller, hvis dette er relevant, er i overensstemmelse med eksterne informationer og, hvis dette ikke er tilfældet, hvordan og hvorfor de afviger fra tidligere erfaringer eller eksterne informationer
- iii) den periode, for hvilken ledelsen har udarbejdet pengestrømsprognoser på grundlag af budgetter/fremskrivninger, som er godkendt af ledelsen og, når der er anvendt en periode på mere end fem år for en pengestrømsfrembringende enhed (gruppe af enheder), en forklaring på, hvorfor det er berettiget at anvende denne længere periode
- iv) den vækstrate, der er lagt til grund for ekstrapolation af pengestrømsprognoser ud over den periode, der er omfattet af de seneste budgetter/fremskrivninger, og begrundelsen for at anvende en vækstrate, der overstiger den gennemsnitlige langsigtede vækstrate for de produkter, brancher eller det eller de lande, som virksomhedens aktiviteter dækker, eller for det marked, som enheden (gruppen af enheden) er bestemt for
- v) den eller de diskonteringssatser, der er anvendt ved pengestrømsprognoserne

[.....]

- f) hvis en rimeligt sandsynlig ændring i en primær forudsætning, som ledelsen har lagt til grund ved opgørelsen af enhedens (gruppen af enheders) genindvindingsværdi, ville forårsage, at enhedens (gruppen af enheders) regnskabsmæssige værdi ville overstige genindvindingsværdien:

- i) *det beløb, hvormed enhedens (gruppen af enheders) genindvindingsværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi*
- ii) *den værdi, der er tildelt den primære forudsætning*
- iii) *det beløb, hvormed den værdi, der er tildelt den primære forudsætning, skal ændres efter indarbejdelse af eventuelle følgevirkninger af ændringen på de andre variabler, som anvendes til måling af genindvindingsværdi, for at enhedens (gruppen af enheders) genindvindingsværdi kommer til at svare til den regnskabsmæssige værdi.”*