

Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

11. februar 2016

NYKREDIT BANK A/S – ET DATTERSELSKAB I NYKREDIT REALKREDIT A/S OG INDGÅR I NYKREDIT-KONCERNENS REGNSKAB

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2015

- Resultat før skat, ekskl. værdireguleringer af renteswaps, steg med 608 mio. kr. fra 992 mio. kr. i 2014 til 1.600 mio. kr.
- Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 3.360 mio. kr., hvilket var 6% højere end i 2014, hvor indtægten udgjorde 3.173 mio. kr. Udviklingen i basisindtægter af forretningsdrift var en effekt af øget indtjening i Wholesale, hvor især Nykredit Markets' aktiviteter viste en positiv udvikling. Modsat faldt indtjeningen i Retail og Koncernposter sammenlignet med 2014.
- Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 1.852 mio. kr. mod 1.970 mio. kr. i 2014. Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt til 55,1 mod 62,1 i 2014.
- Nedskrivninger på udlån har udviklet sig positivt med 340 mio. kr. fra en udgift på 219 mio. kr. i 2014 til en indtægt på 121 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,1 mod 0,2 for 2014.
- Værdiregulering af renteswaps blev en indtægt på 410 mio. kr. mod en udgift på 3.362 mio. kr. i 2014. Den positive udvikling kan blandt andet tilskrives en stigning i swaprenten.
- Basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde herefter 1.975 mio. kr. mod -2.414 mio. kr. i 2014.
- Resultat før skat forrentede egenkapitalen med 14,0% mod -17,6% i 2014.
- Balancen udgjorde 174,3 mia. kr. mod 229,9 mia. kr. ultimo 2014.

LIKVIDITET

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

KAPITALGRUNDLAG

- Egenkapitalen udgjorde 16,1 mia. kr. mod 12,6 mia. kr. ultimo 2014.
- Egentlig kernekapitalprocent udgjorde 20,6 mod 12,8 ultimo 2014.
- Kapitalprocenten udgjorde 21,1 mod 13,1 ultimo 2014, og solvensbehovet udgjorde 12,0 mod 11,7 ultimo 2014.

INFORMATION OM NYKREDIT BANK-KONCERNEN

Nykredit Bank-koncernens og Nykredit-koncernens årsrapporter og yderligere information om Nykredit findes på nykredit.dk.

Kontakt

Koncernchef Michael Rasmussen eller koncerndirektør Søren Holm via Nykredits
presseafdeling på telefon 30 44 00 54

Nykredit
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 18 00

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Bank-koncernen

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

2015 – KORT FORTALT

RESULTAT I FORHOLD TIL 2014

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

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

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

LIKVIDITET

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

KAPITALGRUNDLAG

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

NYKREDIT BANK-KONCERNENS RESULTAT

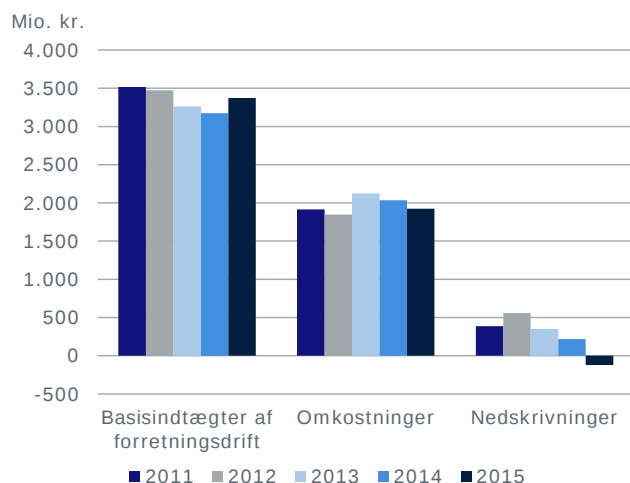
Koncernens resultat før skat udgjorde 2.010 mio. kr. mod et underskud på 2.371 mio. kr. i 2014. Korrigeret for værdireguleringer af renteswaps steg årets resultat før skat med 608 mio. kr. fra 992 mio. kr. i 2014 til 1.600 mio. kr.

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

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

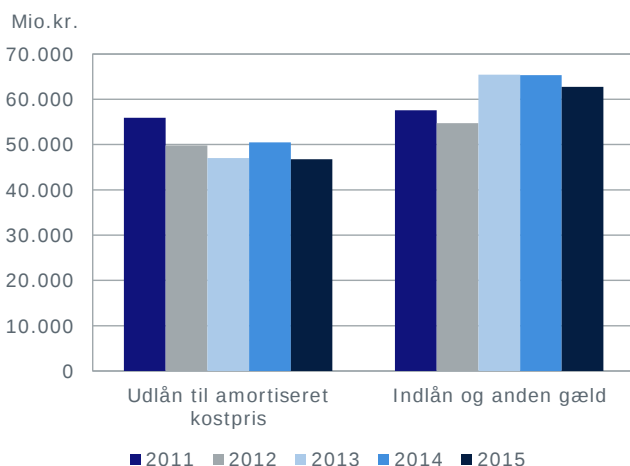
Nykredit Bank-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger



Nykredit Bank-koncernen

Udlån og indlån



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

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

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

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

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

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

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

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

Værdiregulering af renteswaps

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

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

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

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

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

Basisindtægter af fonds

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

Driftsomkostninger og afskrivninger mv.

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

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

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

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

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

Nedskrivninger på udlån og garantier mv.

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

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

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

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

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

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

Beholdningsindtjening

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

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

Skat

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

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

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

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

Resultat efter skat

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

Udbytte

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

RESULTAT I 4. KVARTAL 2015

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

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

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

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

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

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

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

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

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

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

FORVENTNINGER TIL 2016

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

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

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

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

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

ØVRIGE FORHOLD

Kapitaludvidelse

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

Andelsboligforeninger

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

Afvikling af filialen i Stockholm

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

Ledelsesændring

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

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

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

Direktionen består herefter af Henrik Rasmussen og Dan Sørensen.

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

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

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

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Ændring i bestyrelsen

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

Overtagelse af indlånsportefølje fra FIH Erhvervsbank A/S

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

Nykredit-koncernen planlægger børsnotering

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

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

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

Øvrige forhold

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

RATING

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

Standard & Poor's

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

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

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

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

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

Fitch Ratings

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

Moody's Investors Service

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

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

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

Nykredit Bank A/S Overblik over ratings

	Fitch	Standard & Poor's
Kort rating	F1	A-1
Lang rating	A	A

Nykredit Bank-koncernen
Balance i hovedtal

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

Nykredit Bank-koncernen
Egenkapital

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

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS
Balance

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

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

Mellemværender med kreditinstitutter og kassebeholdning mv. blev formindsket med 20,5 mia. kr. til 13,4 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverseudlån) steg med 4,2 mia. kr. til 39,5 mia. kr. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter afspejlede i vid udstrækning bankens behov for likviditetsfremskaffelse og -anbringelse, herunder nettoudviklingen i bankens indlåns-, udlåns- og værdipapiraktiviteter.

Udlån til amortiseret kostpris udgjorde 46,7 mia. kr., hvilket var et fald på 3,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2014. Heraf viste Wholesale et fald på 2,8 mia. kr., mens udlån til Retail faldt med 0,9 mia. kr. Ændringen afspejler det makroøkonomiske forhold, at private og virksomheder fortsat nedbringer gæld.

Beholdningen af obligationer faldt fra 65,0 mia. kr. ultimo 2014 til 40,1 mia. kr. Beholdningen kan, fra periode til periode, udvise større udsving, hvilket skal ses i forlængelse af bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer. Beholdningen omfatter primært stats- og realkreditobligationer med en høj rating.

Aktiver i midlertidig besiddelse udgjorde 31 mio. kr. mod 47 mio. kr. ultimo 2014. Posten består af ejendomme og et ejendomsselskab, som banken har overtaget i forbindelse med afvikling af nødlidende engagementer. Ejendomsselskabet Kalvebod III's ejendomme er alle solgt.

Andre aktiver udgjorde 34,2 mia. kr. mod 44,2 mia. kr. ultimo 2014. Pr. 31. december 2015 kunne 29,3 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af derivater mod 39,1 mia. kr. ultimo 2014. De positive markedsværdier er tilknyttet bankens kundeaktiviteter på derivatområdet og egne positioner indgået til brug for regnskabsmæssig sikring. Renterisikoen er i hovedtræk afdækket gennem modgående renteswaps, og markedsværdien skal derfor ses i sammenhæng med, at der i "Andre passiver" indgår negative markedsværdier på 24,7 mia. kr.

Herudover omfattede "Andre aktiver" tilgodehavende renter og provision.

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

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

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

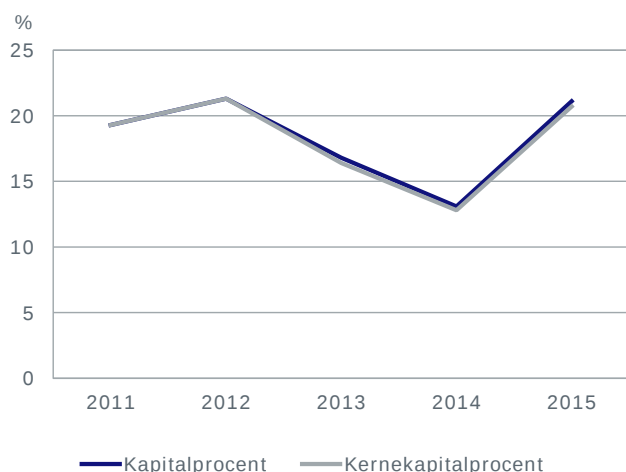
Nykredit Bank-koncernen
Kapital og solvens

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

Kapital og solvens er yderligere specificeret i note 2.

Nykredit Bank-koncernen
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

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

Nykredit Bank-koncernen
Kapital- og kernekapitalprocent


Udstedte obligationer udgjorde 20,2 mia. kr. mod 25,9 mia. kr. ultimo 2014. Bankens udstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne er fortsat sket på tilfredsstillende afsætnings- og renteniveauer. Niveaulet tilpasses løbende bankens likviditetsbehov.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, der omfatter indlån mv. tilknyttet repoforretninger, udgjorde 11,8 mia. kr. mod 19,9 mia. kr. ultimo 2014.

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

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

Kapital og solvens

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

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

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

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

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

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

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

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

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank-koncernens forretningsområder består af:

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

Justering af forretningsområder i 2015

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

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

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer.

Indtjening

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår som udgangspunkt de forretningsområder, der er leverandører af de enkelte produkter, herunder CIB, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management. Bruttoindtægter bliver herefter fordelt til Retail i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til Retail's salgsaktiviteter mv. Retail afholder tilsvarende en andel af de kapacitetsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

Nykredit Bank-koncernen Resultat af forretningsområder

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

Resultat for Retail

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

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

Balance i hovedposter

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

RETAIL

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

Kunderne betjenes i Nykredits 54 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

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

Retails strategi

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

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

2015 i hovedtræk

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

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

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

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

Resultat

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

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

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

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

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

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

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

Udlån og indlån

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

Dattervirksomheder

Nykredit Leasing A/S

Virksomheden varetager Nykredit-koncernens leasingaktiviteter.

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

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

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

Egenkapitalen udgjorde 522 mio. kr. ultimo 2015.

Resultat for Wholesale

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

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

Balance i hovedposter

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

Wholesale: Indtægter fra kundeaktiviteter og indtægtsfordeling

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

Formue under forvaltning og administration og investeringsforeninger

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

WHOLESALE

Forretningsområdet Wholesale omfatter aktiviteter med koncernens største og mest komplekse erhvervskunder samt alment boligbyggeri.

Wholesale varetager herudover koncernens forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter, kapitalforvaltning og formuepleje.

Wholesale består af forretningsenhederne CIB, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management. Endelig omfatter Wholesale-enheden Øvrige aktiviteter, en enhed under CIB, der omfatter en portefølje af engagementer med store kunder under afvikling.

Wholesales strategi

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

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

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

2015 i hovedtræk

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

CIB

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

Nykredit Markets

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

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

Nykredit Asset Management

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

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

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

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

Kapitalforvaltning

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

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

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

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

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

Resultat

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

Bruttoindtægter

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

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

Basisindtægter af forretningsdrift

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

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

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

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

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

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

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

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

Udlån og indlån

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

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

Dattervirksomheder

Nykredit Portefølje Administration A/S

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

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

Høj aktivitet i 2015

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

Resultatopgørelse

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

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

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

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

Årets resultat blev som forventet primo 2015.

Balance, solvens og basiskapital

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

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

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

Resultat for Koncernposter

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

Balance i hovedposter

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

KONCERNPOSTER

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

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

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

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

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

I 2013 var Koncernposter påvirket af en hensættelse på 50 mio. kr. vedrørende omkostninger som følge af organisationstilpasninger. Af 2013-hensættelsen er ca. 10 mio. kr. anvendt i 2014, mens den resterende del er blevet anvendt i 2015. I 2015 er der yderligere hensat 10 mio. kr. til imødegåelse af omstrukturingsomkostninger.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

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

Balance ultimo

Beløb i mio. kr

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

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

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

* Aktiekapitalen består af 19 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3 København, der ejer 89,80% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Foreningen Nykredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

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