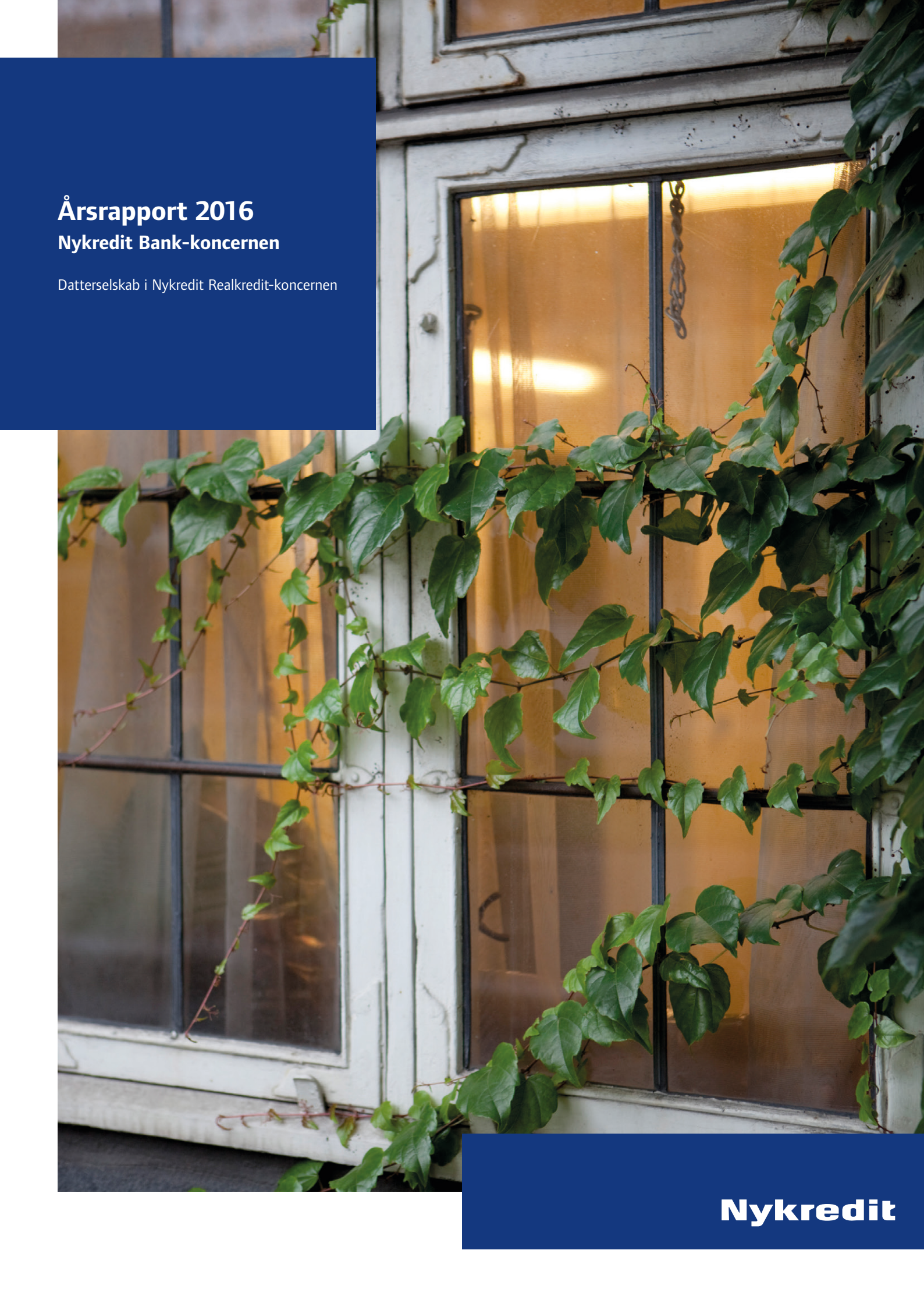


The background of the entire page is a photograph of a window with a white frame and dark metal bars. The window is partially covered by green ivy leaves. The interior of the window is lit with a warm, yellow light, creating a cozy atmosphere. The ivy leaves are vibrant green and have a heart shape.

Årsrapport 2016

Nykredit Bank-koncernen

Datterselskab i Nykredit Realkredit-koncernen

Nykredit

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	2
Selskabsoplysninger	3
Koncerndiagram	4
Hoved- og nøgletal	5
2016 – kort fortalt	6
Resultat for 2016	6
Resultat for 4. kvartal 2016	7
Resultat i forhold til forventninger	8
Forventninger til 2017	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
Særlige regnskabsmæssige forhold	8
Øvrige forhold	9
Rating	10
Balance, egenkapital og solvens	11
Forretningsområder	14
Retail	15
Storkunder	17
Wealth Management	19
Koncernposter	21
Nedskrivninger og udlån	22
Organisation, ledelse og samfundsansvar	25
I samspil med samfundet	25
Organisation og ansvarsfordeling	25
Det underrepræsenterede køn	27
Corporate Governance	27
Aflønningsforhold	27
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	28
Nykredit Bank a/s	30
Påtegninger	31
Ledelsespåtegning	31
Intern revisions påtegning	32
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	33
ÅRSREGNSKAB 2016	36
Resultatopgørelse	36
Balance	37
Egenkapitalopgørelse	39
Pengestrømsopgørelse	41
Noter	42
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	107
Ledelsesberetning	107
Finanskalender 2017	109
Ledelseshverv	110

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: 44 55 18 00

CVR-nr.: 10 51 96 08
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København.

Ekstern revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 16. marts 2017.

BESTYRELSE

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

* Valgt af medarbejderne i Nykredit Bank

DIREKTION

Henrik Rasmussen
Dan Sørensen

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 110.

NOMINERINGSUDVALG

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

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith

REVISIONSUDVALG

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

Per W. Hallgren, formand
Merete Eldrup
Bent Naur
Anders C. Obel

VEDERLAGSUDVALG

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

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

RISIKOUDVALG

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

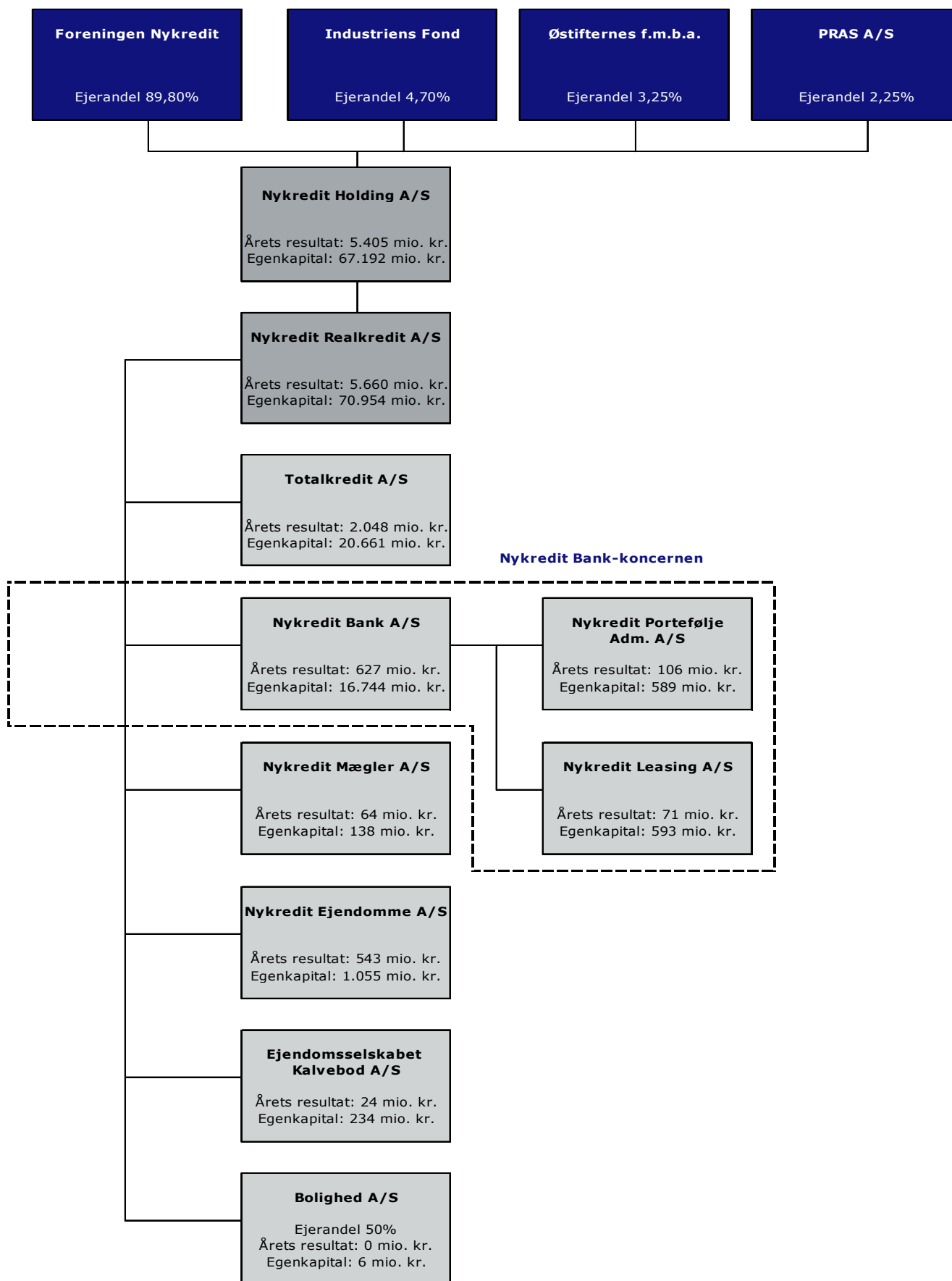
Merete Eldrup, formand
Michael Demsitz
Bent Naur
Anders C. Obel

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

- Årsrapport 2016
- CSR-rapport 2016 – Nykredit i samspil med samfundet
- CR Fact Book 2016
- Risiko- og kapitalstyring 2016

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.dk/corporategovernance

KONCERNDIAGRAM



HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

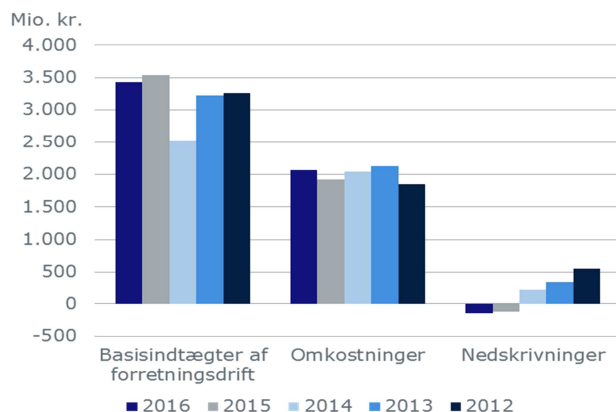
	2016	2015	2014	2013	2012	Q4 2016	Q4 2015
RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG							
ÅRETS RESULTAT¹							
Basisindtægter af:							
- forretningsdrift	3.428	3.541	2.485	3.194	3.196	953	881
- fonds	8	8	29	33	61	2	2
Indtægter af kerneforretning	3.436	3.549	2.514	3.227	3.257	955	883
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	2.060	1.915	2.035	2.123	1.847	586	448
Kursregulering mv. af associeret virksomhed	-	-	-	78	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.376	1.634	479	1.182	1.410	369	435
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-141	-121	219	349	557	-82	-34
Resultat af kerneforretning	1.517	1.755	260	833	853	451	469
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-763	229	-2.674	-708	-816	422	129
Nedskrivning af goodwill		9				-	9
Beholdningsindtjening	34	35	43	-40	30	-1	11
Resultat før skat	788	2.010	-2.371	85	67	872	600
Skat	161	468	-599	8	-1	194	137
Årets resultat	627	1.542	-1.772	77	68	678	463
BALANCE I SAMMENDRAG							
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2016	31.12.2015
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	35.723	13.425	33.885	23.173	44.812	35.723	13.425
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30.091	39.467	35.228	56.814	35.401	30.091	39.467
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.003	46.747	50.494	47.024	49.807	55.003	46.747
Obligationer til dagsværdi og aktier	42.576	40.412	65.314	64.219	58.399	42.576	40.412
Andre aktivposter	31.533	34.288	44.962	32.904	52.099	31.533	34.288
Aktiver i alt	194.926	174.339	229.883	224.134	240.518	194.926	174.339
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	51.606	34.957	63.876	57.732	55.355	51.606	34.957
Indlån og anden gæld	66.263	62.758	65.350	65.405	54.701	66.263	62.758
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.158	20.150	25.881	26.689	28.498	10.158	20.150
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	21.348	11.776	19.943	29.248	33.741	21.348	11.776
Øvrig gæld	26.546	28.267	41.913	30.216	53.468	26.546	28.267
Hensatte forpligtelser	261	214	245	247	235	261	214
Efterstillede kapitalindskud	2.000	100	100	250	250	2.000	100
Egenkapital	16.744	16.117	12.575	14.347	14.270	16.744	16.117
Passiver i alt	194.926	174.339	229.883	224.134	240.518	194.926	174.339
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER							
Eventualforpligtelser	17.152	15.180	20.893	11.620	12.169	17.152	15.180
Andre forpligtende aftaler	5.375	5.566	4.839	6.906	7.858	5.375	5.566
NØGLETAL							
Årets resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	3,8	10,7	-13,2	0,5	0,5	16,5	11,7
Årets resultat før skat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	4,8	14,0	-17,6	0,6	0,5	21,3	15,1
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	8,4	11,4	3,6	8,3	9,9	8,9	11,0
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	9,2	12,2	1,9	5,8	6,0	11,0	11,8
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	60,1	54,1	81,9	66,5	57,8	61,7	50,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto)	2.537	2.852	3.560	3.974	4.057	2.537	2.852
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	0,2	0,3	0,5	-0,1	-0,1
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	16,6	21,1	13,1	16,8	21,3	16,6	21,1
Kernekapitalprocent	14,8	20,7	12,8	16,4	21,3	14,8	20,7
Egentlig kernekapitalprocent	14,8	20,6	12,8	16,1	21,0	14,8	20,6
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	800	761	820	859	850	812	767

¹ Resultatopstillingen er i forhold til 2015 tilpasset, så der nu vises et resultat af kerneforretning, idet visse derivattyper samt nedskrivning af goodwill mv. ikke indgår heri. Desuden er opgørelse af forretningsmæssigt udgåede derivattyper uden for kerneforretningen tilpasset, jf. nærmere omtale i ledelsesberetning og anvendt regnskabspraksis.

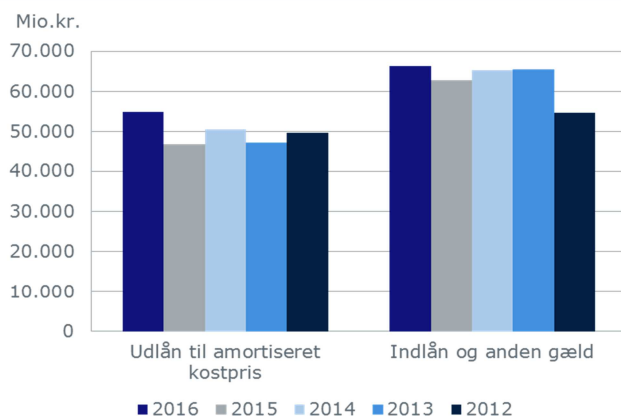
2016 – KORT FORTALT

Nykredit Bank-koncernen

Basisindtægter af forretningsdrift, omkostninger og nedskrivninger



Udlån og indlån



RESULTAT FOR 2016

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

Som følge af disse aktiviteter – der understøtter realkreditforretningen – har Nykredit Bank generelt set en relativt stor risikoeksponering, herunder eksponeringer i renteswaps, der er indgået som følge af, at kunderne i realkreditforretningen ønsker at afdække renterisikoen på deres realkreditlån. Langt størstedelen af kunderne foretager løbende betalinger på forretningerne, men der er dog også en række andelsboligforretninger, der er tyngt af blandt andet rentetrappes, hvilket fremgår af bankens kursreguleringer.

Også 2016 var påvirket af negative kursreguleringer på derivater.

Resultat af kerneforretning udgjorde 1.517 mio. kr. mod 1.755 mio. kr. i 2015, mens resultat før skat udgjorde 788 mio. kr. mod 2.010 mio. kr. i 2015. Hovedårsagen til faldet i resultat før skat er at forretningsmæssigt udgåede derivattyper påvirkede resultatet negativt med 763 mio. kr. i 2016 mod en indtægt på 229 mio. kr. i 2015. Dette skyldes dels en faldende rente i 2016, men også introduktionen af FVA ved måling af derivater.

Resultat af kerneforretning

Nykredit har i 2016 foretaget to regnskabsmæssige tilpasninger, der medfører ændringer i værdiansættelsen af Nykredit Banks derivater samt i præsentationen af kerneforretningen. Der henvises til de efterfølgende afsnit "Særlige regnskabsmæssige forhold" og "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper" på side 8.

Indtægter af kerneforretning

Basisindtægterne udgjorde 3.428 mio. kr. Sammenlignet med indtægterne i 2015 på 3.541 mio. kr. var der tale om et fald på 3,2% eller 113 mio. kr. og var blandt andet en effekt af implementeringen af FVA, der påvirkede negativt med 162 mio. kr.

Derudover var basisindtægterne særligt påvirket af et fald i Nykredit Markets' aktiviteter, som tegnede sig for en reduktion på 80 mio. kr. Reduktionen skal ses i forhold til det høje indtjeningsniveau i 2015 samt at risikorammerne er reduceret i 2016. Derudover faldt CIB's basisindtægter med 139 mio. kr., mens Wealth Management formåede at øge sine basisindtægter med 150 mio. kr. (før distributionsomkostninger) som følge af øget aktivitet.

Udlån til amortiseret kostpris steg i forhold til ultimo 2015 med 8,3 mia. kr. til 55,0 mia. kr. pr. 31. december 2016.

Indlån (inkl. indlån overtaget fra FIH på 1,7 mia. kr.) steg med 3,5 mia. kr. fra 62,8 mia. kr. ultimo 2015 til 66,3 mia. kr.

Basisindtægter af fonds

Indtægterne lå uændret i niveauet 8 mio. kr. i 2016, og den korte risikofri rente faldt fra gennemsnitlig 0,06% i 2015 til 0,05% i 2016. Den risikofri rente er baseret på Nationalbankens udlånsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger mv.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler forøgedes med 145 mio. kr. til 2.060 mio. kr. og skyldes blandt andet øgede personaleudgifter som en effekt af bankens udvidelse af Wealth Management-området samt øget lønsumsafgift.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 800 mod 761 i 2015.

Derudover steg øvrige administrationsudgifter som følge af øgede omkostninger til blandt andet markedsføring.

Nedskrivninger på udlån og garantier mv.

Nedskrivninger og hensættelser gav en indtægt på 141 mio. kr. mod en indtægt på 121 mio. kr. i 2015 svarende til en resultatmæssig fremgang på 20 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger faldt med 338 mio. kr. til en indtægt på 83 mio. kr., der især var en effekt af en faldende tilgang af nye nedskrivninger kombineret med øgede tilbageførsler sammenlignet med 2015. Gruppevis nedskrivninger tegnede sig for en indtægt på 10 mio. kr. mod en indtægt på 368 mio. kr. i 2015.

Hensættelser på garantier gav en indtægt på 48 mio. kr. mod en indtægt på 7 mio. kr. i 2015.

Årets nedskrivningsprocent udgjorde uændret -0,1 i forhold til 2015.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Der er tale om en ny præsentation af derivater sammenlignet med årsrapporten for 2015.

I de foregående år har præsentationen omfattet kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer har ikke været en del af kerneforretningen.

I årsregnskabet for 2016 er dette ændret således, at visse renteswaps i hovedtalstabellen og i præsentationen af forretningsområder mv. er allokert til en særskilt post: Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, der indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit ikke længere tilbyder kunderne. Disse derivattyper er forretninger med en oprindelig løbetid over 15 år indgået med andelsboligforeninger og landbrug samt rentetrapper. Der er tale om en portefølje, der ikke efterfølgende vil blive ændret bortset fra omlægning mv. af eksisterende forretninger.

Formålet med denne udskillelse er at kunne præsentere Nykredits resultat af kerneforretning baseret på de forretninger, som Nykredit fortsat er aktiv i.

Årets værdiregulering gav en udgift på 763 mio. kr. mod en indtægt på 229 mio. kr. i 2015. Udviklingen i 2016 var sammensat af flere forhold, herunder ændringer i renteniveau, kreditspænd samt en positiv påvirkning som følge af løbstidsforkortelse. Yderligere blev posten i 2016 påvirket negativt med ca. 300 mio. kr. som følge af justering af markedsværdiberegningen, hvoraf 218 mio. kr. vedrører implementering af FVA.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,7 mia. kr. mod 7,3 mia. kr. ultimo 2015. Porteføljen er ultimo 2016 som følge af øget kreditrisiko nedskrevet til 3,4 mia. kr. mod 3,3 mia. kr. ultimo 2015. Udviklingen i den samlede markedsværdi kan blandt andet henføres til termineringen af enkelte større swaps.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 34 mio. kr. mod 35 mio. kr. i 2015.

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

Skat

Den beregnede skat gav en udgift på 161 mio. kr., svarende til 20,4% af resultat før skat mod 23,3% i 2015.

Resultat

Årets resultat efter skat var 627 mio. kr. i 2016.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2016

Udviklingen fra 3. til 4. kvartal 2016

4. kvartal 2016 gav et resultat af kerneforretning på 451 mio. kr. og et resultat før skat på 872 mio. kr., svarende til en fremgang i kerneforretningen på 186 mio. kr., mens resultatet før skat blev forbedret med 531 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2016.

Fremgangen i resultatet før skat skal ses i lyset af, at værdireguleringerne af forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev forbedret med 356 mio. kr. i forhold til niveauet i 3. kvartal, samt at basisindtægter af forretningsdrift i forhold til 3. kvartal steg med 163 mio. kr. til 953 mio. kr. Årsagen til indtægtsfremgangen kan primært henføres til Retail.

De samlede omkostninger steg med 86 mio. kr. i forhold til kvartalet før, mens nedskrivninger viste en positiv udvikling på 109 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen faldt fra en indtægt på 10 mio. kr. til en udgift på 1 mio. kr. i 4. kvartal. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af udviklingen i renteniveauet gennem 4. kvartal i forhold til kvartalet før.

Udvikling fra 4. kvartal 2015 til 4. kvartal 2016

I forhold til 4. kvartal 2015, hvor resultat før skat udgjorde 600 mio. kr., viste 4. kvartal 2016 en stigning på 272 mio. kr., hvilket i al væsentlighed kan henføres til værdiregulering af forretningsmæssigt udgåede derivattyper, der viste en positiv resultatudvikling på 293 mio. kr. Basisindtægter af forretningsdrift steg dog også med 72 mio. kr. fra 881 mio. kr. i 4. kvartal 2015 til 953 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler viste en stigning fra 448 mio. kr. i 4. kvartal 2015 til 586 mio. kr., svarende til en negativ resultateffekt på 138 mio. kr.

Nedskrivninger faldt i forhold til samme periode sidste år og blev en indtægt på 82 mio. kr. i 4. kvartal 2016.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Resultatforventningen blev senest i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2016 oplyst til niveauet 1,2-1,4 mia. kr.

I 4. kvartal 2016 har Nykredit implementeret FVA i værdireguleringen af derivater og samtidig indført en ny præsentation af indtjeningsfordelingen på derivatområdet. Disse forhold indgik ikke i de tidligere oplyste forventninger. Ændringerne nødvendiggjorde ikke en korrektion til de tidligere oplyste forventninger, som fortsat opgøres i niveauet 1,2-1,4 mia. kr.

Det faktiske resultat af kerneforretningen for 2016 udgjorde 1,5 mia. kr. Den positive udvikling kan blandt andet henføres til en stigning i forretningsindtægter samt et lavt nedskrivningsniveau i 4. kvartal 2016. Kapacitetsomkostninger under ét lå på linje med forventningen.

FORVENTNINGER TIL 2017

Nykredit bank forventer i 2017 et fortsat moderat aktivitetsniveau generelt i markedet kombineret med et lavt renteniveau.

Indtægter af kerneforretningen forventes at udvikle sig positivt, mens kapacitetsomkostninger forventes at ligge lige under niveauet for 2016. Dette skyldes blandt andet de i 2016 iværksatte omstruktureringstiltag.

Samlet forventes resultat af kerneforretningen før nedskrivninger således at vise en stigning sammenlignet med 2016.

Nedskrivninger på udlån kan ikke nødvendigvis fastholdes på det meget lave 2016-niveau, men kan være svagt stigende i 2017.

Den samlede effekt heraf er derfor, at det forventes, at resultat af kerneforretningen i 2017 vil være på niveau med 2016.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningen til 2017 relaterer sig til udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

Andre begivenheder

I perioden frem til offentliggørelsen af rapporten for 2016 er der ikke indtruffet øvrige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Nykredit har i 2016 foretaget to regnskabsmæssige tilpasninger, der medfører ændringer i værdiansættelsen af Nykredit Banks derivater samt i præsentationen af kerneforretningen.

Ændring i værdiansættelsen af derivater

Nykredit har i 2016 implementeret FVA i dagsværdimålingen af Nykredit Banks derivatforretninger med kunder. FVA svarer til Nykredits fundingomkostninger som følge af kundernes for lave eller manglende kollateralstillelser.

Implementeringen medfører en negativ kursregulering, der påvirker resultat før skat med -380 mio. kr. Heraf kan -218 mio. kr. henføres til forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Ændringen påvirker kun kapitalgrundlag og kapitalprocent i begrænset omfang, idet kapitalopgørelsen tidligere har taget højde for denne.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

I de foregående år har præsentationen omfattet kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer har ikke været en del af kerneforretningen.

I årsregnskabet for 2016 er dette ændret således, at visse renteswaps i hovedtalstabellen og i præsentationen af forretningsområder mv. er allokert til en særskilt post: Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, der indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit ikke længere tilbyder kunderne. Disse derivattyper omfatter forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som er forretninger med en oprindelig løbetid over 15 år indgået med andelsboligforeninger og landbrug samt rentetrapper. Der er tale om en portefølje, der ikke efterfølgende vil blive ændret bortset fra omlægning mv. af eksisterende forretninger.

Formålet med denne udskillelse er at kunne præsentere Nykredits resultat af kerneforretning baseret på de forretninger, Nykredit fortsat er aktiv i.

Sammenligningstal er ændret, og ændringen påvirker ikke Nykredits samlede resultat eller den regulatoriske resultatopgørelse. Der henvises endvidere til omtalen i anvendt regnskabspraksis.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit-koncernen forberedes til børsnotering

Nykredits bestyrelse og repræsentantskab har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit Holding A/S.

Børsnoteringen er blandt andet begrundet i behovet for som SIFI-institut at have adgang til kapitalmarkedet, herunder for eksempelvis at kunne tilføre ekstra aktiekapital i de kommende år, hvor kapitalkravene må forventes at stige betydeligt som følge af ny international regulering. Hertil kommer, at kapitalkravene allerede under den gældende lovgivning varierer betydeligt. Dels som følge af udviklingen i ejendomspriser og konjunkturer, men også som følge af, at myndighederne på en række områder løbende ændrer kapitalkravene.

Forretningsområder

Nykredit-koncernens forretningsområdestruktur blev ændret i 1. halvår 2016. Den væsentligste ændring bestod i etablering af et nyt forretningsområde, Wealth Management, der består af enhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S samt Private Banking Elite for de mest formuende kunder. Samtidig skete der en justering af den interne afregning mellem Retail og Wealth Management.

Nykredit Asset Management og Private Banking Elite var tidligere en del af Storkunder, der fremadrettet består af CIB og Nykredit Markets.

Øget kundefokus ved ny centerorganisering

Retail justerede medio 2016 sin organisering med fokus på nærhed til kunden og stærke faglige miljøer med det formål at vinde flere helkunder til Nykredit. Med udgangspunkt i kundernes forskellige behov er der blandt andet udpeget et korps af rådgivere for ejere af mindre virksomheder, og Nykredits rådgiverkompetencer inden for henholdsvis landbrug og øvrige erhverv er samlet på færre centre med stærke faglige kompetencer fordelt over hele landet.

Indlånskunder fra FIH

Nykredit Bank og FIH har indgået en aftale om overdragelse af over 5.000 privatkunder og ca. 400 erhvervskunder, der alle har indlån i FIH Direct Bank. Kundetilgangen har tilført Nykredit Bank indlån for ca. 1,7 mia. kr.

Organisationstilpasning i Nykredit-koncernen

Pr. 1. september 2016 ændrede Nykredit ansvarsfordelingen i koncerndirektionen. I forbindelse med ændringerne indtrådte David Hellemann i koncerndirektionen som koncerndirektør med ansvar for hele Nykredit-koncernens CFO-/COO-område og Totalkredit-samarbejdet. Samtidig indtrådte David Hellemann i bestyrelserne for Nykredit Bank A/S og Totalkredit A/S.

Bente Overgaard udtrådte pr. 30. juni 2016 af Nykredits koncerndirektion og af Nykredit Banks bestyrelse.

Omkostningsreduktioner

Nykredit-koncernen har i de seneste år arbejdet målrettet på at skabe en mere effektiv virksomhed. På den baggrund blev der den 15. november 2016 nedlagt 227 stillinger og afskediget 156 medarbejdere.

Derudover gennemføres der samtidig besparelser på ikke-personalerelaterede omkostninger, fx marketingbudgettet og brugen af konsulenter, og på enkelte personalegoder for i alt ca. 40 mio. kr. årligt. I alt forventes det, at disse omkostningsreduktioner sammen med stillingsnedlæggelserne reducerer de årlige omkostninger med mere end 200 mio. kr.

Kapitaltilførsel

For at understøtte kapitalniveauet i Nykredit Bank A/S besluttede bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S den 9. november 2016 at tilføre selskabet 2 mia. kr. i form af supplerende (Tier 2) kapital.

Kapitaltilførslen skal ses i lyset af, at der i 2016 er implementeret en række modeltilpasninger, der har medført en stigning på 30 mia. kr. i bankens risikoeksponeringer. På nuværende tidspunkt er der tilstrækkelig kapital i selskabet til at opfylde Nykredits målsætning om en samlet kapital svarende til lovkravet tillagt 1,5% af risikoeksponeringerne. Imidlertid stiger lovkravet i starten af 2017 med ca. 1,1% af risikoeksponeringerne som følge af indfasningen af de lovpligtige buffere (SIFI- og permanente buffere). Kapitaltilførslen understøtter således bankens kapitalstruktur set i forhold til såvel det lovpligtige krav som ønsket om fastholdelse af en kapitalbuffer.

RATING

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

S&P Global Ratings

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

S&P meddelte i juli 2016, at man ændrede outlook på Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S' ratings og ratingen af sikret seniorgæld fra negativt til stabilt.

S&P begrundede det ændrede outlook med især Nykredits fremskridt i opbygningen af, hvad S&P betegner ALAC (Additional Loss-Absorbing Capacity). ALAC er en stødpude af nedskrivningsbar gæld, og den skal beskytte de simple kreditorer i tilfælde af virksomhedens konkurs. Senest har Nykredit Realkredit A/S i juni og juli 2016 som den første finansielle virksomhed udstedt såkaldte "senior resolution notes", der tæller som ALAC. Begge udstedelser var på 500 mio. euro.

Fitch Ratings

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

Moody's Investors Service

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

Nykredit Bank-koncernen**Balance i hovedtal**

Mio. kr.	31.12.2016	31.12.2015
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl.	35.723	13.425
Udlån til dagsværdi (reverseudlån)	30.091	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	55.003	46.747
Retail	30.079	27.054
- Private	11.952	12.077
- Erhverv	18.127	14.977
Storkunder	21.554	17.762
Wealth Management	2.603	1.922
Øvrige udlån	767	8
Obligationer og aktier	42.576	40.412
Øvrige aktiver	31.533	34.288
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	51.606	34.957
Indlån og anden gæld	66.263	62.758
Retail	43.037	40.799
- Private	25.760	23.781
- Erhverv	17.277	17.018
Storkunder	12.207	13.700
Wealth Management	9.522	7.827
Øvrige indlån	1.497	432
Udstedte obligationer	10.158	20.150
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	21.348	11.776
- heraf indlån til dagsværdi (repoindlån)	14.562	7.438
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	26.807	28.481
Hybrid kernekapital	-	100
Efterstillede kapitalindskud	2.000	-
Egenkapital	16.744	16.117
Balance i alt	194.926	174.339

Nykredit Bank-koncernen**Egenkapital**

Mio. kr.	31.12.2016	31.12.2015
Egenkapital primo	16.117	12.575
Indbetalt kapital	0	2.000
Resultat efter skat	627	1.542
Egenkapital i alt	16.744	16.117

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS**Balance**

Balancen udgjorde 194,9 mia. kr. mod 174,3 mia. kr. ultimo 2015.

Den øgede balance skal primært ses i lyset af øgede mellemværender med kreditinstitutter, samt en vækst i bankudlån.

Mellemværender med kreditinstitutter og kassebeholdning mv. blev forøget med 22,3 mia. kr. til 35,7 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverseudlån) faldt med 9,4 mia. kr. til 30,1 mia. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 55,0 mia. kr., hvilket var en stigning på 8,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2015. Heraf viste Storkunder en stigning på 3,8 mia. kr., Retail og Koncernposter en stigning på henholdsvis 3,0 mia. kr. og 0,8 mia. kr., mens Wealth Management viste en stigning på 0,7 mia. kr.

Beholdningen af obligationer steg fra 40,1 mia. kr. ultimo 2015 til 42,3 mia. kr. Beholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer. Beholdningen omfatter primært stats- og realkreditobligationer med en høj rating.

Andre aktiver udgjorde 31,3 mia. kr. mod 34,2 mia. kr. ultimo 2015. Pr. 31. december 2016 kunne 26,9 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af derivater mod 29,3 mia. kr. ultimo 2015. De positive markedsværdier er tilknyttet bankens kundeaktiviteter på derivatområdet og egne positioner indgået til brug for regnskabsmæssig sikring. Renterisiko er i hovedtræk afdækket gennem modgående renteswaps, og markedsværdien skal derfor ses i sammenhæng med, at der i "Andre passiver" indgår negative markedsværdier på 23,0 mia. kr.

Herudover omfatter "Andre aktiver" tilgodehavende renter og provision.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker steg med 16,6 mia. kr. til 51,6 mia. kr.

Indlån og anden gæld udgjorde 66,3 mia. kr., hvilket var en stigning sammenlignet med ultimo 2015. Indlån til Retail (inkl. indlån overtaget fra FIH på 1,7 mia. kr.) steg med 2,2 mia. kr., mens Storkunder faldt med 1,5 mia. kr. og Wealth Management steg med 1,7 mia. kr. Koncernposter og andre indlån steg med 1,1 mia. kr.

Banken havde pr. 31. december 2016 et indlånsoverskud på 11,3 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2015 udgjorde indlånsoverskudet 16,0 mia. kr.

Det faldende indlånsoverskud kan henføres til en stigning i udlån i forretningsområderne.

Nykredit Bank-koncernen
Kapital og solvens

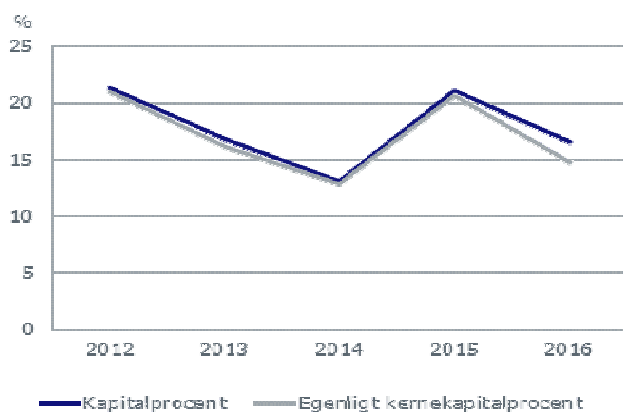
Mio. kr.	31.12.2016	31.12.2015
Aktiekapital	8.045	8.045
Overført resultat	8.699	8.072
Egenkapital ultimo året	16.744	16.117
Fradrag som følge af forsigtig værdisættelse	-46	-300
Immaterielle aktiver og udskudte skatteaktiver	-22	-34
Fradrag for forskel mellem IRB-beregne tab og nedskrivninger	-315	-43
Øvrige fradrag	-63	-23
Overgangsjustering af fradrag	126	26
Egentlig kernekapital	16.424	15.743
Hybrid kernekapital	0	100
Øvrige fradrag	0	-13
Kernekapital	16.424	15.830
Supplerende kapital	2.000	
Supplerende kapital tillæg/fradrag	-	327
Overgangsjustering af supplerende kapital	-63	-13
Kapitalgrundlag	18.361	16.144
Kreditrisiko	95.079	63.004
Markedsrisiko	9.369	8.666
Operationel risiko	5.898	4.641
Risikoeksponeringer i alt	110.346	76.311
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	16,6	21,1
Kernekapitalprocent	14,8	20,7
Egentlig kernekapitalprocent	14,8	20,6

Kapital og solvens er yderligere omtalt i note 2.

Nykredit Bank-koncernen
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

Mio. kr.	31.12.2016	31.12.2015
Kreditrisiko	7.606	5.040
Markedsrisiko	750	693
Operationel risiko	472	371
Søjle I i alt	8.828	6.105
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	1.198	820
Øvrige risici	1.192	1.800
Model- og beregningsusikkerhed	561	436
Søjle II i alt	2.951	3.056
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	11.779	9.161
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,7	12,0

Nykredit Bank-koncernen
Kapital- og kernekapitalprocent



Udstedte obligationer udgjorde 10,2 mia. kr. mod 20,2 mia. kr. ultimo 2015. Bankens udstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne bliver løbende tilpasset bankens likviditetsbehov.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, der omfatter indlån mv. tilknyttet repoforretninger, udgjorde 21,3 mia. kr. mod 11,8 mia. kr. ultimo 2015.

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 26,5 mia. kr. mod 28,3 mia. kr. ultimo 2015. Posten omfattede især skyldige renter og provisioner samt negativ markeds-værdi af afledte finansielle instrumenter. Udviklingen på -1,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2015 skal primært ses i lyset af, at negative markeds-værdier på afledte finansielle instrumen-ter er faldet fra 24,7 mia. kr. ultimo 2015 til 23,0 mia. kr.

Banken har indfriet sin hybride kernekapital på 100 mio. kr., og den medregnes derfor ikke længere i bankens kapitalgrundlag.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 16,7 mia. kr. ultimo 2016. Egenkapitalen er i 2016 forøget med årets resultat på 627 mio. kr. Egenkapitalen er ens i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen, idet der anvendes ensartede principper for indregning og måling.

Ultimo 2016 udgjorde Nykredit Banks samlede kapitalgrundlag 18,4 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 16,4 mia. kr. ultimo 2016 mod 15,7 mia. kr. ultimo 2015.

De samlede risikoeksponeringer var ultimo 2016 på 110,3 mia. kr. mod 76,3 mia. kr. ultimo 2015.

I 3. kvartal 2016 ændrede risikoeksponeringerne i Nykredit-koncernen sig på to væsentlige punkter.

For det første godkendte Finanstilsynet den sidste del af koncernens avancerede IRB-modeller samt nye ratingmodeller på erhverv og landbrug mv. Ændringen i 3. kvartal betød isoleret set en stigning i risikoeksponeringerne på 10-15 mia. kr. i Nykredit Bank.

Hertil kom ligeledes i 3. kvartal 2016 en ændring af den beregningsmæssige løbetid for erhvervsengagementer i Nykredit Bank fra før 2,5 år til den faktiske løbetid dog maksimalt 5 år. Denne ændring kom på foranledning af Finanstilsynet. Det har medført en partiel stigning i risikoeksponeringerne på 17 mia. kr.

Ultimo 2016 udgjorde kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent henholdsvis 16,6 og 14,8 mod 21,1 og 20,6 ultimo 2015.

Faldene i kapitalprocenterne skyldes stigningen i risikoeksponeringerne som følge af de ændrede kreditmodeller. Nykredit

Bank indgår i Nykredit-koncernens samlede kapitalstyring. Det sikres løbende, at der er en forsvarlig kapitalisering af Nykredit Bank inden for koncernen.

Der tages i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregninger.

Nykredit Banks tilstrækkelige kapitalgrundlag var 11,8 mia. kr. ultimo 2016. Nykredit Banks solvensbehov beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 10,7% ultimo 2016 mod 12,0% ultimo 2015.

Som følge af de seneste modelændringer og forventede kommende lovkrav er der foretaget en tilpasning af kapitalstrukturen og kapitalniveauet i Nykredit Bank. Nykredit Bank har optaget Tier 2-kapital på 2 mia. kr. i Nykredit Realkredit A/S for at sikre en tilpas buffer til lovens krav samt at kunne leve op til bestyrelsens kapitalmålsætning, når, blandt andet SIFI-bufferkravet stiger i 2017.

Nykredit Banks egenkapital vil endvidere blive påvirket af implementeringen af regnskabsstandarden IFRS 9, der træder i kraft den 1. januar 2018. IFRS 9 skønnes at øge Nykredit Banks regnskabsmæssige nedskrivninger i niveauet 0,2 mia. kr. til 0,4 mia. kr. efter fradrag for skatteffekten. Dette vil reducere Nykredit Banks egentlige kernekapital. Der pågår fortsat et arbejde med at analysere effekten af IFRS 9 og tilpasse Nykredits modeller, hvorfor skønnet er behæftet med nogen usikkerhed.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank-koncernens forretningsområder består af:

- Retail, der omfatter privatkunder, mindre og mellemstore erhvervskunder samt datterselskabet Nykredit Leasing A/S.
- Storkunder (tidl. Wholesale), der omfatter forretningsenhederne Corporate & Institutional Banking (CIB) og Nykredit Markets.
- Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite (kunder med en formue over 7 mio. kr.) og Asset Management samt datterselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S.
- Koncernposter, der omfatter Treasury-området, øvrige indtægter og omkostninger, der ikke er allokeret til forretningsområderne, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Justering af forretningsområder i 2016

Sammenlignet med præsentationen i 2015 er forretningsenheden Wholesale blevet opdelt i to nye forretningsområder; Storkunder og Wealth Management.

I den forbindelse er Nykredit Portefølje Administration A/S' aktiviteter, Asset Management samt kundesegmentet Private Banking Elite overført fra tidligere Wholesale til det nyoprettede forretningsområde Wealth Management.

Justering af resultatopstilling i 2016

Resultatopstillingen for forretningsområderne er i forhold til årsrapporten for 2015 tilpasset, så der nu vises et resultat af kerneforretning svarende til resultat før skat eksklusive effekten af forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

I 4. kvartal 2016 blev definitionen af visse derivattyper uden for kerneforretningen redefineret til forretningsmæssigt udgåede derivattyper, hvilket gav en ændret fordeling mellem resultatføring af disse og basisindtægter af forretningsdrift.

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 og Private Banking Elite. Bruttoindtægter, med undtagelse af Private Banking Elite, 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											
	Retail		Storkunder		Wealth Management		Koncernposter		I alt		
Mio. kr.	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Basisindtægter af											
- kundeaktiviteter, brutto	960	1.106	1.366	1.566	1.007	857	97	11	3.428	3.541	
- aflønning for distribution mv.	569	547	-242	-223	-327	-324	0	0	0	0	
Forretningsdrift i alt	1.529	1.653	1.124	1.343	680	533	97	11	3.428	3.541	
Basisindtægter af fonds	0	0	0	0	0	0	8	8	8	8	
Indtægter af kerneforretning	1.529	1.653	1.124	1.343	680	533	105	19	3.436	3.549	
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	1.055	956	509	526	399	321	74	49	2.037	1.852	
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	22	74	1	3	0	1	0	-15	23	63	
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	452	624	614	814	281	211	30	-15	1.376	1.634	
Nedskrivninger på udlån	42	55	-191	-176	15	0	-6	0	-141	-121	
Resultat af kerneforretning	410	569	805	991	266	211	36	-15	1.517	1.755	
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-233	112	-530	118	0	-1	0	0	-763	229	
Nedskrivning af goodwill	-	9							-	9	
Beholdningsindtjening	0	0	0	0	0	0	34	35	34	35	
Resultat før skat	177	672	275	1.108	266	210	70	20	788	2.010	
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	69,0	57,8	45,3	39,1	58,6	60,3			59,4	52,3	

Resultat for Retail		
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- kundeaktiviteter, brutto	960	1.106
- aflønning for distribution mv.	569	547
Forretningsdrift i alt	1.529	1.653
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	1.055	956
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	22	74
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	452	624
Nedskrivninger på udlån	42	55
Resultat af kerneforretning	410	569
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-233	112
Nedskrivning af goodwill	-	9
Resultat før skat	177	672

Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2016	2015
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	30.079	27.054
- heraf private	11.952	12.077
- heraf erhverv	18.127	14.977
Nedskrivninger på udlån	1.715	1.784
Nedskrivninger i % af udlån	5,4	6,2
Gæld		
Indlån og anden gæld	43.037	40.799
- heraf private	25.760	23.781
- heraf erhverv	17.277	17.018
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	15.264	12.997

RETAIL

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

Kunderne betjenes i Nykredits 43 centre, hvoraf 18 betjener erhvervskunder, 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 opbygget en regionsstruktur med få, stærke og beslutningsdygtige regioner, hvor fokus er på kunder, der samler deres forretninger i Nykredit. Vi arbejder derfor løbende på at udvikle og målrette vores kundetilbud, styrke rådgivningen og forbedre vores processer inden for Winning the Double-strategien.

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

2016 i hovedtræk

Retail Privat

Retail Privat har igennem 2016 haft fokus på den løbende udvikling af BoligBanken samt Private Banking Retail. Dette har blandt andet medført lanceringen af en række nye serviceydelser samt prisjusteringer målrettet boligejerne med henblik på at gøre BoligBanken endnu mere konkurrencedygtig og attraktiv. Der har i løbet af året været en tilfredsstillende vækst i antallet af helkunder.

Nykredit har i 2016 indgået et partnerskab med fintech-virksomheden Lunar Way, som i december 2016 gik live med en 100% mobil bankløsning med enkle bankprodukter målrettet 18-26-årige. Ved behov for mere komplicerede produkter, bliver kunderne via appen henvist til Nykredit.

Retail Erhverv

Retail Erhverv har arbejdet med at videreudvikle Nykredit ErhvervsBank. Samtidig er der indført et stærkere fokus på mindre ejerledere, som er kendetegnet ved både at have privat- og erhvervsorienterede finansielle behov. Tilgangen af erhvervskunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende.

Området har desuden haft fokus på øget lønsomhed samt reduktion af risikoeksponeringer med henblik på at understøtte Nykredits kapitalmålsætninger.

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 410 mio. kr. mod 569 mio. kr. i 2015, mens resultat før skat udgjorde 177 mio. kr. mod et resultat på 672 mio. kr. i 2015.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 960 mio. kr. mod 1.106 mio. kr. i 2015. Herudover modtog Retail 569 mio. kr. fra de øvrige forretningsområder som samlet aflønning for distribution.

Årets resultat

Basisindtægter af forretningsdrift viste et fald fra 1.653 mio. kr. i 2015 til 1.529 mio. kr. i 2016.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler viste en stigning på 99 mio. kr. til 1.055 mio. kr.

Omkostninger i alt i forhold til basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 69,0% mod 57,8% i 2015.

Nedskrivninger mv. udgjorde en udgift på 42 mio. kr. mod en udgift på 55 mio. kr. i 2015. Erhvervsområdet bidrog med en indtægt på 34 mio. kr. mod en indtægt på 13 mio. kr. i 2015, mens privatområdet steg med 8 mio. kr. til en udgift på 76 mio. kr.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,1 mod 0,2 i 2015.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ resultateffekt på 345 mio. kr. fra en indtægt på 112 mio. kr. i 2015 til en udgift på 233 mio. kr. Værdireguleringen kunne i begge år henføres til erhvervskunder, herunder andelsboligforeninger, og skyldtes blandt andet implementeringen af FVA.

Udlån og indlån

Forretningsområdets udlånsaktiviteter steg til 30,1 mia. kr. fra 27,1 mia. kr. ultimo 2015, mens indlån udgjorde 43,0 mia. kr. mod 40,8 mia. kr. ultimo 2015.

Dattervirksomheder

Nykredit Leasing A/S

Virksomheden varetager Nykredit-koncernens leasingaktiviteter.

2016 i hovedtræk

Der har i 2016 været fokus på fælleskunder med henblik på at tiltrække samt knytte flere kunder tættere til Erhvervs-Banken. Nykredit Leasing har i løbet af året lanceret Nykredit Flexleasing til primært Private Banking-kunder samt VIP Billån til 360- og 365-privatkunder i BoligBanken. Der har generelt været en høj betalingsevne hos kunderne, og tab/hensættelser har været lave. Til trods for en øget konkurrence kan det konkluderes, at det via et tæt samarbejde med øvrige Nykredit-enheder og forhandlere samt et godt kundefokus er lykkedes at øge det samlede udlån med 12%.

Nykredit Leasing fik et resultat før skat på 87 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2015. Resultatet efter skat blev 71 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 2015.

Udviklingen skal især ses i lyset af en fremgang i resultatet af finansielle poster, der steg med 14 mio. kr. til 118 mio. kr., hvilket blandt andet var en effekt af et øget aktivitetsniveau. Finansielle aktiver steg med godt 0,6 mia. kr. (12,8%) til 5,3 mia. kr. Udlånsporteføljen omfatter finansielle leasingkontrakter på ejendomme med 209 mio. kr. ultimo året.

Personaleomkostninger mv. steg med 11,5% til 37 mio. kr., mens nedskrivninger steg med 2 mio. kr. til 17 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde 593 mio. kr. ultimo 2016.

Resultat for storkunder		
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- kundeaktiviteter, brutto	1.366	1.566
- aflønning for distribution mv.	-242	-223
Forretningsdrift i alt	1.124	1.343
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	509	526
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	1	3
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	614	814
Nedskrivninger på udlån	-191	-176
Resultat af kerneforretning	805	991
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-530	118
Resultat før skat	275	1.108

Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2016	2015
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	21.554	17.762
Nedskrivninger på udlån	805	1.011
Nedskrivninger i % af udlån	3,6	5,4
Gæld		
Indlån og anden gæld	12.207	13.700
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	6.048	6.293

STORKUNDER

Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri og store andelsboligforeninger. Herudover varetager Storkunder Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter. Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets. Under CIB ligger endvidere en portefølje af engagementer med store kunder under afvikling.

Storkunders strategi

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

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

2016 i hovedtræk

CIB

Aktivitetsniveauet i CIB var i 2016 lavere end tilsvarende periode sidste år, men har dog også budt på deltagelse i flere større transaktioner til trods for fortsat hård konkurrence på pris og vilkår.

Herudover har de nye tiltag omkring strategisk finansiell rådgivning medført kundetilgang.

Nykredit Markets

Indtægterne i Nykredit Markets har i 2016 været tilfredsstillende trods volatile markedsforhold. Samtidig har der været tilgang af nye kunder – især blandt formuende kunder.

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

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 805 mio. kr. mod 991 mio. kr. i 2015. Faldet kan primært henføres til en nedgang i basisindtægter af forretningsdrift på 220 mio. kr. og skal blandt andet ses i lyset af, at indtjeningen i Nykredit Markets lå på et højt niveau i 2015, samt engangsindtægter i CIB på 35 mio. kr.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 1.366 mio. kr. mod 1.566 mio. kr. i 2015. Heraf udgjorde Nykredit Markets' bruttoindtægter 727 mio. kr., svarende til et fald på 54 mio. kr. i forhold til 2015, mens CIB tegnede sig for et fald på 145 mio. kr. fra 785 mio. kr. til 640 mio. kr. Den samlede aflønning for distribution til Retail udgjorde -242 mio. kr., svarende til 17,7% af bruttoindtægterne, som bliver omfordelt til de øvrige forretningsområder.

Årets resultat

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.124 mio. kr., svarende til et fald på 219 mio. kr. sammenholdt med ultimo 2015. Udviklingen kunne især henføres til faldende indtægter i Nykredit Markets med 80 mio. kr., mens CIB lå 139 mio. kr. under niveauet i 2015.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 509 mio. kr., svarende til et fald på 17 mio. kr. sammenlignet med 2015.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 45,3 mod 39,1 i 2015. Stigningen i omkostningsprocenten skyldes faldende indtægter.

Nedskrivninger på udlån gav en indtægt på 191 mio. kr. mod en indtægt på 176 mio. kr. i 2015. Indtægten var i 2016 sammensat af 82 mio. kr. vedrørende CIB og en indtægt på 109 mio. kr. vedrørende engagementer under afvikling i enheden Øvrige aktiviteter.

Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,8, mod -0,3 i 2015.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper var i 2016 negativ med 530 mio. kr., svarende til en udvikling på -648 mio. kr. sammenlignet med 2015, hvor der var tale om en indtægt på 118 mio. kr.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 21,6 mia. kr. mod 17,8 mia. kr. ultimo 2015.

Indlån udgjorde 12,2 mia. kr. mod 13,7 mia. kr. ultimo 2015.

Resultat for Wealth Management		
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- kundeaktiviteter, brutto	1.007	857
- aflønning for distribution mv.	-327	-324
Forretningsdrift i alt	680	533
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	399	321
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	0	1
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	281	211
Nedskrivninger på udlån	14	0
Resultat af kerneforretning	266	211
Værdiregulering af renteswaps	0	-1
Resultat før skat	266	210

Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2016	2015
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	2.603	1.922
Nedskrivninger på udlån	17	4
Nedskrivninger i % af udlån	0,6	0,2
Gæld		
Indlån og anden gæld	9.522	7.827
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	931	650

Formue under forvaltning og administration og investeringsforeninger		
Mio. kr.	2016	2015
Forvaltet af Nykredit	138.990	125.014
Insourcete mandater	18.066	18.798
Formue under forvaltning i alt	157.056	143.812
Formue under administration i Nykredit Portefølje Administration A/S	786.549	700.372
Heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	74.648	66.394

WEALTH MANAGEMENT

Forretningsområdet Wealth Management varetager Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje.

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

2016 i hovedtræk

Formue under forvaltning steg med 13,2 mia. kr. og udgjorde 157,1 mia. kr. ultimo 2016. Stigningen kunne henføres til positivt nettosalg samt positive kursreguleringer.

Formue under administration steg med 86,2 mia. kr. og udgjorde 786,5 mia. kr. ultimo 2016. Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 29,3 mia. kr. og kursstigninger på 56,9 mia. kr.

Nykredit Asset Management

I Nykredit Asset Management var 2016 præget af ændringer i prisstrukturen i Nykredits investeringsforeninger. I forbindelse med tilpasningen til MiFID II blev tegningsprovisionen fjernet på stort set alle foreninger primo året.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 60,5% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 2016, og over de seneste tre år har 87,1% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 2016 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret ekstraordinært gode resultater.

Private Banking Elite

Private Banking Elite havde i 2016 en tilfredsstillende kundetilgang, både for så vidt angår nye kunder og forældning af eksisterende kunder. Også nettotilvæksten i formue under administration har i perioden haft en tilfredsstillende udvikling.

Generelt har Private Banking Elite i 2016 med succes haft et målrettet fokus på forældning af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

Resultat af kerneforretning

Resultat af kerneforretning udgjorde 266 mio. kr. mod 211 mio. kr. i 2015, mens resultat før skat ligeledes udgjorde 266 mio. kr. mod 210 mio. kr. i 2015, svarende til en stigning på 56 mio. kr., der primært kunne henføres til øgede basisindtægter, fra øgede kundeaktiviteter.

Bruttoindtægter

Områdets bruttoindtægter udgjorde 1.007 mio. kr. mod 857 mio. kr. i 2015. Den samlede aflønning for distribution til Retail udgjorde -327 mio. kr., svarende til 32,5% af bruttoindtægterne, som bliver omfordelt til de øvrige forretningsområder.

Årets resultat

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 680 mio. kr., svarende til en stigning på 147 mio. kr. sammenholdt med ultimo 2015. Udviklingen kunne henføres til stigende indtægter i både Private Banking Elite og Nykredit Asset Management.

Driftsomkostninger udgjorde 399 mio. kr., svarende til en stigning på 78 mio. kr. sammenlignet med ultimo 2015, og skyldtes blandt andet investeringen i forretningsområdet.

Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 58,6 mod 60,3 i 2015. Faldet i omkostningsprocenten er en effekt af, at bankens udvidelse af Wealth Management-området har medført øgede basisindtægter.

Nedskrivninger på udlån gav en udgift på 14 mio. kr., der kunne henføres til Private Banking Elite.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,4 mod 0,0 i 2015.

Udlån og indlån

Udlån udgjorde 2,6 mia. kr. mod 1,9 mia. kr. ultimo 2015.

Indlån udgjorde 9,5 mia. kr. mod 7,8 mia. kr. ultimo 2015.

Dattervirksomheder

Nykredit Portefølje Administration A/S

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

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

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

Høj aktivitet i 2016

I Nykredit Portefølje Administration har 2016 været præget af pæn kundetilgang og lanceringen af en Luxembourg UCITS SICAV-investeringsforening.

Investeringer i it-udvikling samt selskabets fortsatte arbejde med at udbygge serviceydelserne til de administrerede investeringsfonde gav et fortsat højt aktivitetsniveau for 2016. Tiltagene forventes ligeledes at bidrage positivt til selskabets gebyrindtægter og resultat i de kommende år.

Resultatopgørelse

Årets nettorente- og gebyrindtægter udgjorde 314 mio. kr. mod 290 mio. kr. i 2015.

De samlede udgifter i 2016 blev 178 mio. kr. sammenlignet med 172 mio. kr. i 2015.

Selskabets årsresultat før skat blev 136 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 2015. Nettoresultat efter skat er for 2016 opgjort til 106 mio. kr. sammenlignet med 85 mio. kr. for 2015.

Selskabets nettorente- og gebyrindtægter steg i 2016 med 8,5% i forhold til 2015. Stigende formue under administration samt nye serviceydelser medførte forøgelsen i selskabets gebyrindtægter, der oversteg det forventede. Nettorenter og kursavancer blev i 2016 fortsat påvirket af det lave renteniveau. Udviklingen i omkostningerne har i 2016 været præget af stigende licensudgifter som følge af mersalg.

Årets resultat blev som forventet primo 2016.

Balance, solvens og basiskapital

Selskabets samlede balance udgjorde 659 mio. kr. mod 518 mio. kr. ultimo 2015. Egenkapitalen er steget fra 482 mio. kr. primo året til 589 mio. kr. pr. 31. december 2016. Forøgelsen modsvarer årets resultat efter hensættelse til skat.

Hovedparten af selskabets aktiver har i 2016 været placeret i korte, danske realkreditobligationer samt som bankindsud i overensstemmelse med selskabets politik om at begrænse kredit- og renterisici. Ultimo 2016 udgjorde investeringer i danske realkreditobligationer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter 578 mio. kr., svarende til 87,6% af selskabets aktiver. Selskabet havde ved udgangen af året ingen rentebærende gæld.

Ultimo 2016 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 299 mio. kr.

Resultat for Koncernposter		
Mio. kr.	2016	2015
Basisindtægter af		
- kundeaktiviteter, brutto	97	11
- aflønning for distribution mv.	0	0
Forretningsdrift i alt	97	11
Basisindtægter af fonds	8	8
Indtægter af kerneforretning	105	19
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	74	49
Udgifter til indskyder- og afviklingsordninger	0	-15
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	30	-15
Nedskrivninger på udlån	-6	-
Beholdningsindtjening	34	35
Resultat før skat	70	20

Balance i hovedposter		
Mio. kr.	2016	2015
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	767	8
Nedskrivninger på udlån (ekskl. pengeinstitutter)	-	53
Nedskrivninger i % af udlån	2,9	86,9
Gæld		
Indlån og anden gæld	1.497	432
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	285	805

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.

Resultat af kerneforretning udgjorde 30 mio. kr. mod -15 mio. kr. i 2015, mens resultat før skat udgjorde 70 mio. kr. mod 20 mio. kr. i 2015. Heraf udgjorde resultatet af Treasury-aktiviteter 75 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2015.

Basisindtægter udgjorde 97 mio. kr. i 2016, mens driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler udgjorde 74 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 2015.

Basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen bidrog med et positivt resultat på i alt 42 mio. kr. mod et resultat på 43 mio. kr. i 2015.

NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN

Resultateffekt

Nedskrivninger mv. var en indtægt på 141 mio. kr. i 2016 mod en indtægt på 121 mio. kr. i 2015.

Af den samlede indtægt på 141 mio. kr. tegnede forskydningen på de individuelle nedskrivninger mv. sig for en indtægt på 76 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger gav en indtægt på 10 mio. kr. Indtægter fra tidligere tabsførte udlån udgjorde 92 mio. kr., mens konstaterede tab på udlån og garantier, hvor der ikke tidligere er foretaget nedskrivninger og hensættelser, gav en udgift på 37 mio. kr.

Hensættelser på garantier gav en indtægt på 48 mio. kr. i 2016 mod en indtægt på 7 mio. kr. i 2015.

Nedskrivninger i Retail faldt med 13 mio. kr. til en udgift på 42 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til udlån til erhvervs-kunder, der faldt med 21 mio. kr. fra en indtægt på 13 mio. kr. i 2015 til en indtægt på 34 mio. kr., mens nedskrivninger på privatområdet blev forøget med 8 mio. kr. til 76 mio. kr.

Nedskrivninger i Storkunder gav en indtægt på 191 mio. kr. mod en indtægt på 176 mio. kr. i 2015.

Nedskrivningerne i CIB blev reduceret med 31 mio. kr. til en indtægt på 82 mio. kr.

Wealth Managements nedskrivninger udgjorde 14 mio. kr. i 2016.

Der henvises til noterne 13 og 42 for yderligere specifikation af bankens nedskrivninger og kreditrisici.

Nedskrivninger og hensættelser pr. 31. december 2016

De samlede nedskrivninger faldt med 11% fra 2.875 mio. kr. pr. 31. december 2015 til 2.560 mio. kr. pr. 31. december 2016. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for et fald på 305 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger faldt med 10 mio. kr. Af udviklingen i individuelle nedskrivninger på 305 mio. kr. tegnede endeligt tabsførte nedskrivninger sig for 277 mio. kr.

Herudover er der foretaget værdireguleringer af renteswaps med 5,0 mia. kr., hvoraf kreditmæssige værdireguleringer af renteswaps udgjorde 4,2 mia. kr. fordelt med 3,3 mia. kr. vedrørende forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt 0,9 mia. kr. vedrørende øvrige. De samlede korrektiver udgjorde herefter 7,6 mia. kr. ultimo 2016.

Nedskrivninger i Retail faldt fra 1.784 mio. kr. ultimo 2015 til 1.715 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til privatkunder, der steg med 77 mio. kr., mens mindre og mellemstore erhvervskunder faldt med 145 mio. kr.

Nedskrivninger i Storkunder og Wealth Management faldt samlet med 193 mio. kr. fra 1.015 mio. kr. ultimo 2015 til 822 mio. kr. Heraf tegnede porteføljen af engagementer under afvikling sig for et fald på 121 mio. kr. fra 334 mio. kr. til 213 mio. kr. Øvrige forretningsenheder var uændret sammenlignet med ultimo 2015.

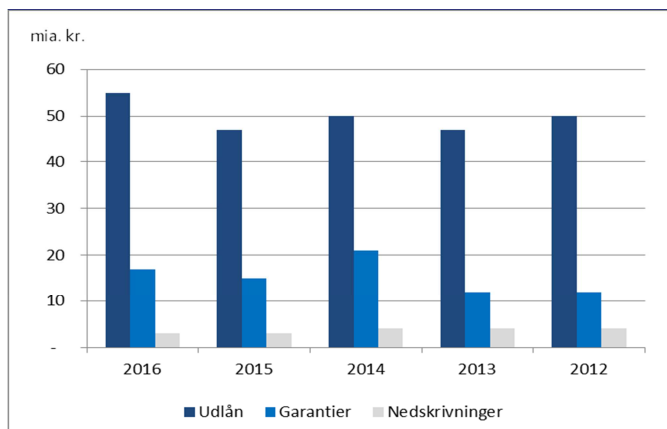
De samlede udlån under afvikling udgjorde nogenlunde uændret 0,3 mia. kr. pr. 31. december 2016 (regnskabsmæssig værdi efter nedskrivninger).

Hensættelser på garantier udgjorde 51 mio. kr. mod 99 mio. kr. ultimo 2015.

UDVIKLING I NEDSKRIVNINGER I NYKREDIT BANK-KONCERNEN

Mio. kr.	Retail		Storkunder		Wealth Management		Koncernposter		I alt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nedskrivninger primo året	1.784	1.978	1.011	1.522	4	4	76	77	2.875	3.581
Nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-69	-194	-206	-511	13	0	-53	-1	-315	-706
Nedskrivninger ultimo	1.715	1.784	805	1.011	17	4	23	76	2.560	2.875
Heraf individuelle	1.628	1.696	762	959	16	3	0	53	2.406	2.711
Heraf individuelle, pengeinstitutter	0	0	0	0	0	0	23	23	23	23
Heraf gruppevis	87	88	43	52	1	1	0	0	131	141
Hensættelser på garantier										
Hensat primo	44	51	55	55	0	0	0	0	99	106
Hensat ultimo	42	44	9	55	0	0	0	0	51	99
Hensættelser og nedskrivninger i alt	1.757	1.828	814	1.066	17	4	23	76	2.611	2.974
Driftspåvirkning										
Årets nye nedskrivninger og tab, netto	120	84	-129	-142	14	0	-6	0	-1	-58
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	72	25	20	31	0	0	0	0	92	56
I alt	48	59	-149	-173	14	0	-6	0	-93	-114
Hensættelser på garantier	-6	-4	-42	-3	0	0	0	0	-48	-7
Driftspåvirkning i alt	42	55	-191	-176	14	0	-6	0	-141	-121

Udlån, garantier og nedskrivninger



Konti med overtræk eller i restance, hvorpå der ikke var foretaget nedskrivninger, var beløbsmæssigt meget begrænset, svarende til 0,5% af de samlede udlån til amortiseret kostpris mod 0,4% ultimo 2015. Der var i nogen udstrækning tale om et stort antal konti med relativt små overtræk, hvorpå der ikke er skønnet behov for nedskrivninger.

Udlån og garantier fordelt på brancher

De samlede regnskabsmæssige udlån og garantier for koncernen udgjorde 102,2 mia. kr. mod 101,4 mia. kr. ultimo 2015, svarende til en stigning på 0,9 mia. kr.

Udviklingen var sammensat af et fald i reverseudlån på 9,4 mia. kr. og en stigning i øvrige udlån på 8,3 mia. kr., mens garantier steg med 2,0 mia. kr. Reverseudlån udgjorde 30,1 mia. kr. pr. 31. december 2016 mod 39,5 mia. kr. ultimo 2015.

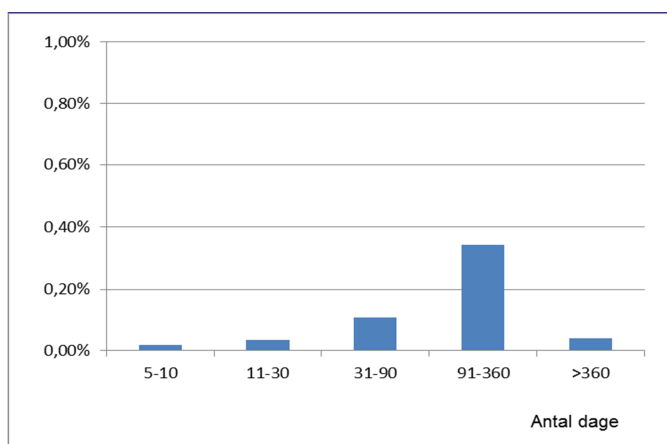
Den største enkeltstående brancheeksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" på 34,7 mia. kr. mod 45,4 mia. kr. ultimo 2015. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån, der var baseret på udlån med sikkerhed i obligationer, og faldet på 10,7 mia. kr. var derfor især en effekt af reducerede reverseudlån, der faldt med 9,4 mia. kr.

"Finansiering og forsikring" tegnede sig herefter for en andel på 34,0% mod 44,8% ultimo 2015, "Fast ejendom" udgjorde 11,3% mod 10,3% ultimo 2015, mens "Private" bidrog med en andel på 21,7% mod 19,8% ultimo 2015.

Sektorerne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" udgjorde 14,8 mia. kr. ultimo 2016 mod 12,7 mia. kr. ultimo 2015. Af de samlede udlån og garantier kunne 9,3 mia. kr. henføres til kategorien "Udlejning af fast ejendom", hvilket er en stigning på 0,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2015.

Pr. 31. december 2016 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren på 1,2 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. ultimo 2015, svarende til 7,3% af de samlede udlån til denne sektor. Ultimo 2015 udgjorde procenten 9,8.

Konti med overtræk/i restance uden individuelle nedskrivninger



I forhold til de samlede udlån og garantier var nedskrivninger og hensættelser på 2,5% i forhold til 2,8% ultimo 2015. Eksklusive garantier var procenten på 2,9 i forhold til 3,2 ultimo 2015. Udlån med en regnskabsmæssig værdi på 0,2 mia. kr. var rentenulstillet mod 0,6 mia. kr. i 2015.

UDLÅN OG GARANTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Offentlige	597	296	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.660	2.384	95	102
Industri og råstofindvinding	6.290	4.733	185	225
Energiforsyning	2.252	936	3	3
Bygge og anlæg	3.177	2.234	206	232
Handel	3.843	2.946	57	88
Transport, hoteller og restauranter	3.101	3.444	113	104
Information og kommunikation	1.551	999	18	17
Finansiering og forsikring	34.749	45.416	119	224
Fast ejendom	11.589	10.431	950	1.140
Øvrige erhverv	10.274	7.481	223	231
I alt erhverv	79.486	81.004	1.969	2.366
Private	22.163	20.094	621	586
I alt	102.246	101.394	2.590	2.952
I alt inklusive nedskrivninger på pengeinstitutter	-	-	2.613	2.975

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

Tilsynsdiamanten

I %	2016	2015
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	17,9	-7,5
Store eksponeringer (grænseværdi <125%)	0,0	11,1
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	12,6	11,4
Funding ratio (grænseværdi <1,0%)	0,6	0,5
Likviditetsoverdækning (grænseværdi 50%)	264,7	346,5

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Tilsynsdiamanten opstiller for fem centrale nøgletal nogle målepunkter, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko.

Nykredit Banks nøgletal lå gennem 2016 og pr. 31. december 2016 under Finanstilsynets grænseværdier.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst 17,9% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Inklusive reverseudlån er bankens udlån faldet med 1,5% i forhold til ultimo 2015.

Bankens ejendomseksponering udgjorde 12,6% mod 11,4% ultimo 2015.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMFUNDSANSVAR

I SAMSPIL MED SAMFUNDET

Nykredit har i mere end 160 år hjulpet danske familier til at eje deres egen bolig og danske virksomheder til at vokse.

Bestyrelse

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

Revisionsudvalg

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

Vederlagsudvalg

- Forbereder og indstiller vederlagspolitikker

Nomineringsudvalg

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

Risikoudvalg

- Rådgiver bestyrelsen om Nykredit-koncernens risikoprofil

Koncerndirektion

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

Koncernkomitéer

- Ledelse og disponering inden for udvalgte fagområder

Kredit

- Styrer og udmønter kreditpolitik
- Godkender større engagementer mv.

Asset/Liability Committee (ALCO)

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

Risiko

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

Beredskab

- Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik

Produkter

- Sikrer udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter

Nykredit Bank-koncernen

Organisation og ansvarsfordeling

I dag er det vores vision, at vi vil være de danske boligejeres foretrukne finansielle partner – og at vi aktivt vil understøtte væksten i virksomheder og landbrug over hele landet.

Nykredit har rødder i dansk realkredits traditionsrige historie. Men vi er samtidig bevidste om, at verden omkring os forandrer sig dramatisk i disse år. Globalisering af økonomien, digitalisering af samfundet og internationalisering af reguleringen giver både nye udviklingsmuligheder, udfordringer og uforudsigeligheder.

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

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

I 2016 har vi derfor arbejdet aktivt med vores samfundsansvar på flere områder, herunder med vores bidrag til finansiell stabilitet, ansvarlig kreditgivning, adgang til boligfinansiering, klima og miljø, bæredygtige investeringer, medarbejdervilkår, ansvarlige indkøb og bekæmpelse af hvidvask.

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

Samfundsansvar

Nykredit Bank følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar. Yderligere information om Nykredits arbejde med samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CR Fact Book 2016, som findes på nykredit.com/CRfactbook.

Herudover findes information om Nykredit i vores CSR-publikation "Nykredit i samspil med samfundet" og på vores hjemmeside.

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

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen i Nykredit Bank A/S består af 8 medlemmer, hvoraf 5 medlemmer indgår i Nykredit Realkredit A/S' direktion, og 3 medlemmer er medarbejdervalgte.

Bestyrelsen for Nykredit Bank A/S har ansvaret for at afgrænse og overvåge bankens risici, ligesom den fastlægger overordnede instrukser. Bestyrelsen har uddelegeret det løbende ansvar til direktionen, der skal operationalisere de overordnede instrukser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering af risikoeksponering og aktiviteter.

I Nykredit koordineres risikostyring på tværs af koncernens selskaber.

Den overordnede risikostyring er uddelegeret til en række komitéer, der overvåger og vurderer forretningsudvikling og risici for banken og de øvrige selskaber i koncernen.

Bestyrelsesudvalget

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

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

Revisionsudvalget

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

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

Revisionsudvalget har i 2016 bestået af administrerende direktør Anders C. Obel (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

For årsregnskabet 2017 er administrerende direktør Per W. Hallgren udpeget som formand for revisionsudvalget.

Der har i 2016 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafklønning, til bestyrelsens godkendelse. Udvalget kommer derudover med forslag til vederlag til bestyrelse og koncerndirektion. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, samt af personaleforeningsformand Leif

Vinther, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2016 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Nomineringsudvalget

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

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

Der har i 2016 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

Risikoudvalget

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

Risikoudvalget fungerer som et fælles risikoudvalg for Nykredit-koncernen.

Risikoudvalget består af administrerende direktør Merete Eldrup (formand), administrerende direktør Michael Demnitz, administrerende direktør Anders C. Obel og forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. For regnskabsåret 2017 indtræder Per W. Hallgren som medlem af risikoudvalget.

Der har i 2016 været afholdt fire møder i risikoudvalget.

Komitéer

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

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

Komitéen udfører primært sagsbehandling og porteføljestyring på kreditområdet.

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

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

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

Produktkomitéen har som overordnet formål at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af nye tjenesteydelser, produkter og koncepter, der kan medføre væsentlige risici for koncernen, modpart og/eller kunder, sker i overensstemmelse med koncernens forretningsmodel og de retningslinjer, som koncerndirektionen har godkendt for udvikling og godkendelse af nye koncepter og produkter. Komiteen skal endvidere løbende overvåge og evaluere eksisterende produkter, herunder tage stilling til behov for eventuel ændring eller tilpasning af enkelte produkter eller det samlede produktudbud.

Prisrådet er et organ, som på tværs af forretningsområderne Retail, Storkunder og Wealth Management kan behandle sager om fastsættelsen af priser og beføjelser. Behandlingen skal medvirke til, at Nykredits prispolitik til stadighed sikrer en rentabel forretningsmodel, som rettidigt og konsistent på tværs af forretningsområder imødeser de ændringer, der måtte ramme Nykredits indtjening som konsekvens af ændringer i kapitalkrav, fundingvilkår eller øvrige omkostninger.

DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

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

Nykredit har siden 1995 arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelse med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til det øverste ledelsesniveau. Der er fastsat mål for andelen af kvinder i bestyrelsen i alle Nykredit-koncernens finansielle virksomheder til opnåelse inden udgangen af 2017. De faktiske tal for 2016 og måltal for 2017 er angivet i oversigten nedenfor.

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

Kvinder i bestyrelsen

%	Faktisk 2016	Mål 2017
Nykredit Holding	17	25
Nykredit Realkredit	20	25
Nykredit Bank	0	25
Totalkredit	11	25

Yderligere information og målsætning om det underrepræsenterede køn er beskrevet i Nykredits CR Fact Book 2016, som findes på nykredit.com/Crfactbook.

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Nykredit Bank-koncernen havde i alt 175 risikotagere ultimo 2016 ud over bankens direktion og bestyrelsesmedlemmer, der er risikotagere alene i kraft af deres hverv, hvilket er på niveau med det antal, der var i 2015. Af de 175 risikotagere er 23 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 11 er aflønnet af bankens dattervirksomheder, mens 141 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit A/S. Sidstnævnte medarbejdergruppe varetager opgaver på tværs af koncernens virksomheder.

Udpegningen af væsentlige risikotagere sker i henhold til EU-reguleringen på området.

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

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

For medlemmer af bankens direktion og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 18 mio. kr. for 2016 mod en hensat bonus på 15 mio. kr. for 2015. Den hensatte bonus for 2016 svarer til 33% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere med variabel aflønning fremgår af note 11.

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

Bonusordninger

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

Bankens direktion deltager i denne bonusordning. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Den ramme, inden for hvilken en direktør kan få udbetalt bonus, fastsættes individuelt, men kan maksimalt udgøre 6 måneders løn. Af bonusbeløbet udskydes udbetalingen af minimum 40% over 4 år, og minimum 50% af bonusbeløbet udbetales i vederlagsobligationer.

Inden for Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Finansafdelingen, er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt resultatansvar, svarende til markedsstandarden for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2016 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 62 mio. kr. mod en hensat bonus på 53 mio. kr. for 2015. Den hensatte bonus for 2016 svarer til 49% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere med ansvar for de største og mest professionelle kunder. For 2016 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 9 mio. kr. mod en hensat bonus på 8 mio. kr. for 2015. Den hensatte bonus for 2016 svarer til 19% af gruppens samlede faste løn.

Ledere og enkeltstående medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2016 er der hensat bonus til denne medarbejdergruppe på 2 mio. kr., hvilket er det samme som i 2015.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles performancetillæg. For 2016 er der hensat 3 mio. kr. til performancetillæg mod en hensættelse på 2 mio. kr. for 2015. Det hensatte performancetillæg for 2016 svarer til 0,8% af gruppens samlede faste løn.

De samlede regnskabsmæssige tildelinger til bonus og performancetillæg for 2016 udgjorde 93 mio. kr. mod samlede hensættelser på 78 mio. kr. for 2015. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og performancetillæg for 2016 svarer til 15% af den samlede faste løn.

Stigningen i bonus fra 2015 til 2016 er primært afledt af en positiv udvikling i resultaterne i samme periode, i de forretningsområder som er omfattet af særlige bonusordninger.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER

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

Nykredit udvider og styrker løbende overvågning og kontrol af risici. Der udarbejdes løbende risikorapportering på alle

væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

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

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

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

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

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

Kontrolmiljø

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper og krav til udarbejd-

se af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

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

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

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

Risikovurdering

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

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

Kontrolaktiviteter

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

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

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

- *Forretningen* – ledelsen i den enkelte enhed har ansvaret for at identificere, vurdere og håndtere de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af dens arbejde, samt sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller til håndtering af forretningens opgaver.
- *Risikofunktionerne* – består af en række tværgående afdelinger i Nykredit, blandt andet Kredit, Koncernøko-

nomi, decentrale økonomifunktioner, Risiko, herunder den risikoansvarlige, Compliance og IT-Sikkerhed. Disse afdelinger kan have ansvaret for at fastlægge politikker og procedurer på vegne af ledelsen. Derudover har afdelingerne et ansvar for at overvåge, om politikker og procedurer efterleves, og om de interne kontroller udført af forretningsniveauet fungerer tilfredsstillende.

- *Revision* – består af intern og ekstern revision. Intern revision har på baggrund af en revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen blandt andet ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i Nykredit og varetage den lovpligtige revision af års- og koncernregnskabet i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner års- og koncernregnskabet og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om.

De tre funktionsniveauer skal sikre:

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

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

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

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet kommunikationspolitik, der blandt andet fastslår, at Nykredit altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

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

Risikorapportering tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af særskilt publikation benævnt Risiko- og kapitalstyring 2016, som findes på nykredit.dk/rapporter.

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

NYKREDIT BANK A/S

Nykredit Bank A/S er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København, der ejer 89,80% af Nykredit Holding A/S.

Nykredit Bank A/S anvender samme principper for indregning og måling, som er anvendt i Nykredit Bank-koncernens regnskab, hvorfor årets resultat og egenkapitalen er ens i begge regnskaber.

Da langt størstedelen af Nykredit Bank-koncernens aktiviteter sker gennem moderselskabet Nykredit Bank A/S, er den regnskabsmæssige udvikling påvirket af de samme forhold som oplyst i ledelsesberetningen for Nykredit Bank-koncernen.

Nykredit Bank A/S resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2016	2015
Netto rente- og gebyrindtægter	2.163	2.452
Kursreguleringer	85	951
Andre driftsindtægter	1	1
Driftsudgifter mv.	1.842	1.716
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-158	-136
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	177	151
Resultat før skat	742	1.975
Skat	115	433
Årets resultat	627	1.542

Nykredit Bank A/S Balance i hovedposter

Mio. kr.	2016	2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	35.723	13.425
Udlån og tilgodehavender	83.572	84.812
Obligationer og aktier	42.025	39.984
Øvrige aktiver	32.657	35.311
Aktiver i alt	193.977	173.532
Gæld til kreditinstitutter	51.066	34.417
Indlån og anden gæld	66.317	62.834
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.158	20.150
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	21.348	11.776
Øvrig gæld og hensatte forpligtelser	26.344	28.138
Supplerende kapital	2.000	-
Efterstillede kapitalindskud	0	100
Egenkapital	16.744	16.117
Passiver i alt	193.977	173.532

Nykredit Bank A/S Nøgletal

I %	2016	2015
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	16,0	20,1
Egentlig kernekapitalprocent	14,3	19,6
Egenkapitalforrentning i % før skat	4,5	13,8
Egenkapitalforrentning i % efter skat	3,8	10,7
Antal heltidsansatte (gnsn.)	641	606

Resultatopgørelsen

Nykredit Bank A/S fik i 2016 et positivt resultat på 627 mio. kr., svarende til en negativ udvikling på 915 mio. kr. i forhold til resultatet for 2015 på 1.542 mio. kr.

Indtægterne faldt med 1.155 mio. kr. fra 3.404 mio. kr. i 2015 til 2.249 mio. kr. i 2016.

Netto rente- og gebyrindtægter faldt med 289 mio. kr., mens kursreguleringer og andre driftsindtægter faldt med samlet 866 mio. kr.

Omkostninger steg fra 1.716 mio. kr. i 2015 til 1.842 mio. kr. i 2016 som følge af øgede udgifter til personale og administration. Der henvises i øvrigt til det tidligere afsnit om "Driftsomkostninger og afskrivninger mv."

Nedskrivninger på udlån mv. gav en indtægt på 158 mio. kr. i 2016 mod en indtægt på 136 mio. kr. i 2015.

Resultat af kapitalandele gav en indtægt på 177 mio. kr. mod 151 mio. kr. i 2015. Nykredit Portefølje Administration bidrog med 106 mio. kr., og Nykredit Leasing med 71 mio. kr.

Balancen i hovedposter

Balancen steg fra 173,5 mia. kr. ultimo 2015 til 194,0 mia. kr.

Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl. steg fra 13,4 mia. kr. til 35,7 mia. kr.

Udlån til dagsværdi faldt med 9,4 mia. kr., mens øvrige udlån til amortiseret kostpris steg med 8,1 mia. kr. som følge af stigende udlån i både Retail, Storkunder og Wealth Management.

Obligationer og aktier udgjorde 42,0 mia. kr. mod 40,0 mia. kr. ultimo 2015. Ligesom for koncernen som helhed skal beholdningens størrelse ses i forlængelse af bankens markeds- og repoaktiviteter samt placering af overskydende likviditet, der i betydeligt omfang placeres i obligationer.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker udgjorde 51,0 mia. kr. mod 34,4 mia. kr. ultimo 2015. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter og udviklingen i udstedte obligationer er især en effekt af bankens generelle løbende likviditetstilpasning.

Indlån og anden gæld steg fra 62,8 mia. kr. til 66,3 mia. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen er forøget med årets resultat på 0,6 mia. kr. og udgør herefter 16,7 mia. kr.

Kapitalprocent

Kapitalprocenten faldt fra 20,1 i 2015 til 16,0.

Udbytte

Det er indstillet til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2016.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2016 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 7. februar 2017

Direktion

Henrik Rasmussen

Dan Sørensen

Bestyrelse

Michael Rasmussen, formand

Søren Holm, næstformand

Kent Ankersen*

Kim Duus

Flemming Ellegaard*

David Hellemann

Anders Jensen

Allan Kristiansen*

* Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

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

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 7. februar 2017

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONS-PÅTEGNING

Til kapitalejeren i Nykredit Bank A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Grundlag for konklusion

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Nedskrivninger på udlån Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet og koncernen er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Koncernens udlån udgør 85.094 mio. kr. pr. 31. december 2016, og nedskrivninger herpå er i 2016 en indtægt på 141 mio. kr. Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 13 og 42. I 2016 har udlån til andelsboligforeninger krævet særlig opmærksomhed som følge af verserende sager på andelsboligområdet. Områder med udøvelse af størst skøn, og som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, har været: • Vurdering af, om udlån er værdiforringet • Værdiansættelse af sikkerheder, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet • Ledelsesmæssige skøn.	Vores revision har omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne. Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet: • Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren • Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren samt historiske observationer • Risikobaseret test af engagementer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån, og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages tilfredsstillende nedskrivning. I den forbindelse har vi haft særlig fokus på andelsboligforeninger • Udfordring af ledelsesmæssige skøn med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn relateret til andelsboligforeninger.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
Dagsværdi af swaps Fastlæggelsen af værdien af swaps er forbundet med betydelig usikkerhed og kompleksitet og i høj grad påvirket af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er revision af swaps et centralt forhold. Koncernens swaps udgør hhv. 25.608 mio. kr. for positive og 21.612 mio. kr. for negative markedsværdier pr. 31. december 2016. Principperne for opgørelse af værdien er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af markedsrisici samt fastlæggelse af værdien i note 39 og 42. I 2016 har værdireguleringen af swaps, som følge af kunders manglende betalingsevne og udviklingen i praksis for værdiansættelse af swaps, krævet særlig opmærksomhed. Områder med udøvelse af størst skøn og kompleksitet, og som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, har været: • Vurdering af kunders betalingsevne • Praksis for metodeanvendelse ved værdiansættelse af swaps.	Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser. Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet: • Vurdering af den anvendte model til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren • En vurdering af ændringerne i forudsætningerne imod tendenser i sektoren samt historiske observationer • Risikobaseret test af værdiansættelsen af swaps med kunder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

København, 7. februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE

				Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		Note	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE					
2.259	1.642	Renteindtægter	5	1.778	2.386
-132	-176	Negative renter, indtægter	5a	-176	-132
-137	-211	Negative renter, udgifter	5a	-211	-137
502	314	Renteudgifter	6	315	503
1.762	1.363	Netto renteindtægter		1.498	1.888
4	11	Udbytte af aktier mv.	7	11	4
1.171	1.298	Gebyrer og provisionsindtægter	8	1.679	1.455
485	509	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	593	505
2.452	2.163	Netto rente- og gebyrindtægter		2.595	2.842
951	85	Kursreguleringer	10	84	945
1	1	Andre driftsindtægter		28	25
1.629	1.785	Udgifter til personale og administration	11	2.000	1.832
26	16	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	16	26
61	41	Andre driftsudgifter		44	65
-136	-158	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	13	-141	-121
151	177	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	14	-	-
1.975	742	Resultat før skat		788	2.010
433	115	Skat	15	161	468
1.542	627	Årets resultat		627	1.542
Forslag til resultatdisponering					
151	177	Lovpligtige reserver		-	-
1.391	450	Overført resultat		627	1.542
1.542	627	Årets resultat		627	1.542
Totalindkomst					
1.542	627	Årets resultat		627	1.542
-		Anden tilgang og afgang			-
-	-	Anden totalindkomst		-	-
1.542	627	Årets totalindkomst		627	1.542

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		Note	2016	2015
AKTIVER					
2.744	1.980	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	17	1.980	2.744
10.681	33.743	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	33.743	10.681
39.467	30.091	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19	30.091	39.467
45.345	53.481	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	55.003	46.747
39.624	41.768	Obligationer til dagsværdi	21	42.318	40.051
360	257	Aktier mv.	22	258	361
1.004	1.181	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	-	-
34	22	Immaterielle aktiver	24	22	34
7	3	Øvrige materielle aktiver	25	3	7
-	-	Aktuelle skatteaktiver	32	5	-
70	109	Udskudte skatteaktiver	32	110	-
31	27	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	27	31
34.159	31.300	Andre aktiver	27	31.343	34.198
6	15	Periodeafgrænsningsposter		23	18
173.532	193.977	Aktiver i alt		194.926	174.339

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		Note	2016	2015
PASSIVER					
34.417	51.066	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	51.606	34.957
62.834	66.317	Indlån og anden gæld	29	66.263	62.758
20.150	10.158	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30	10.158	20.150
11.776	21.348	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	31	21.348	11.776
98	8	Aktuelle skatteforpligtelser	32	15	98
29	29	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
27.825	26.153	Andre passiver	33	26.493	28.133
4	5	Periodeafgrænsningsposter		9	7
157.133	175.084	Gæld i alt		175.921	157.908
Hensatte forpligtelser					
-	-	Hensættelser til udskudt skat	32	112	32
100	52	Hensættelser til tab på garantier	34	52	100
82	97	Andre hensatte forpligtelser	34	97	82
182	149	Hensatte forpligtelser i alt		261	214
100	2.000	Efterstillede kapitalindskud	35	2.000	100
Egenkapital					
8.045	8.045	Aktiekapital		8.045	8.045
Akkumulerede værdireguleringer					
-	-	- opskrivningshensættelser		-	-
Andre reserver					
536	713	Lovpligtige reserver		-	-
7.536	7.986	Overført overskud eller underskud		8.699	8.072
16.117	16.744	Egenkapital i alt		16.744	16.117
173.532	193.977	Passiver i alt		194.926	174.339
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
15.279	17.790	Eventualforpligtelser	36	17.152	15.180
5.481	5.225	Andre forpligtende aftaler	37	5.375	5.566

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver	Overført resultat	I alt
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2016				
Ultimo foregående regnskabsår	8.045	536	7.536	16.117
Egenkapital 1. januar 2016	8.045	536	7.536	16.117
Totalindkomst				
Årets resultat	-	177	450	627
Totalindkomst i alt	-	177	450	627
Kapitaludvidelse	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelse i alt	-	177	450	627
Egenkapital 31. december 2016	8.045	713	7.986	16.744
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2015				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	385	6.145	12.575
Egenkapital 1. januar 2015	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 31. december 2015	8.045	536	7.536	16.117

¹ Aktiekapitalen består af 19 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen 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

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2016			
Egenkapital 1. januar 2016	8.045	8.072	16.117
Totalindkomst			
Årets resultat	-	627	627
Totalindkomst i alt	-	627	627
Kapitaludvidelse	-	-	-
Egenkapitalbevægelse i alt	-	627	627
Egenkapital 31. december 2016	8.045	8.699	16.744
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2015			
Egenkapital 1. januar 2015	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 31. december 2015	8.045	8.072	16.117

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	2016	2015
Årets resultat	627	1.542
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-1.498	-1.888
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	16	26
Andre ikke-kontante forskydninger	31	-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-78	-65
Beregnet skat af årets resultat	161	465
I alt	-741	75
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	1.178	-197
Indlån og anden gæld	3.569	-3.295
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.864	-28.697
Obligationer til dagsværdi	-2.770	26.031
Aktier mv.	103	-19
Anden driftskapital	10.863	-11.419
I alt	29.807	-17.596
Renteindtægter modtaget	2.206	3.561
Renteudgifter betalt	-786	-1.683
Betalt selskabsskat, netto	-279	-226
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30.207	-15.869
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af dattervirksomhed	-	-
Materielle anlægsaktiver	-	2
I alt	-	2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitalindskud	-	2.000
Efterstillede kapitalindskud	1.900	-
Udstedte obligationer	-9.817	-6.709
I alt	-7.917	-4.709
Årets pengestrøm i alt	22.290	-20.576
Likvider primo	13.425	33.885
Valutakursregulering af likvide beholdninger	8	116
Likvider ultimo	35.723	13.425
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.980	2.744
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33.743	10.681
I alt	35.723	13.425

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	43	27. Andre aktiver	72
2. Kapital og solvens	52	28. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	73
3. afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	54	29. Indlån og anden gæld	73
4. Forretningsområder	55	30. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	73
5. Renteindtægter	57	31. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	74
5a. Negative renter	57	32. Udskudt og aktuel skat	74
6. Renteudgifter	57	33. Andre passiver	75
7. Udbytte af aktier mv.	58	34. Hensatte forpligtelser	75
8. Gebyrer og provisionsindtægter	58	35. Efterstillede kapitalindskud	76
9. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	58	36. Eventualforpligtelser	76
10. Kursreguleringer	58	37. Andre forpligtende aftaler	77
11. Udgifter til personale og administration	58	38. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	77
12. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	63	39. Oplysninger om dagsværdi	79
13. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	63	40. Afledte finansielle instrumenter	84
14. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	64	41. Uafviklede spotforretninger	85
15. Skat	65	42. Risikostyring	86
16. Sekundært forretningsområde	65	42a. Kredit-, valuta-, aktie- og renterisiko	92
17. Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	66	43. Regnskabsmæssig afdækning	98
18. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	66	44. Reverseudlån og repoforretninger	99
19. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	66	45. Koncernoversigt	100
20. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	67	46. Hovedtal for fem år, koncernen	101
21. Obligationer til dagsværdi	68	47. Hovedtal for fem år, banken	103
22. Aktier mv.	69	48. Definitioner på nøgletal	105
23. Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	69	49. Øvrige oplysninger	106
24. Immaterielle aktiver	70		
25. Øvrige materielle aktiver	71		
26. Aktiver i midlertidig besiddelse	71		

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

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

Ændret præsentation af hoved- og nøgletal samt forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne (note 4) er tilpasset i forhold til rapporten for 2015, således at præsentationen tager udgangspunkt i det interne resultatmål "Resultat af kerneforretning". Præsentationen er baseret på de samme principper, som gør sig gældende for opgørelsen af årets resultat før skat og resultat.

Resultat af kerneforretning er opgjort eksklusivt en række særlige eller enkeltstående poster, herunder visse reguleringer af derivater, beholdningsindtjening og nedskrivning af goodwill mv. Summen af resultat af kerneforretning og disse poster svarer til koncernens resultat før skat.

I forhold til tidligere regnskabsår er opstillingen yderligere ændret således, at den hidtil anvendte præsentation af renteswaps med særlige kreditmæssige reguleringer ikke længere er udskilt i en særskilt post.

For bedre at illustrere indtjeningen eksklusivt forretningstyper, som Nykredit ikke længere er aktiv i, er der i 2016 i stedet foretaget en udskillelse af forretninger, der ikke længere tilbydes Nykredits kunder – Forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Der er tale om derivater, herunder rentetrapper og -swaps, med en oprindelig løbetid over 15 år, der er indgået med for eksempel andelsboligforeninger og landbrug. Posten omfatter alle indtægter netto fra de pågældende forretninger og ikke alene kreditreguleringer. De omhandlede derivater kan i betydeligt omfang henføres til den tidligere udskilte portefølje med kreditreguleringer. Sammenlignet med tidligere praksis medfører ændringen isoleret set, at 114 mio. kr. flyttes til basisindtægter af forretningsdrift. Dermed påvirkes resultat af kerneforretning positivt. Sammenligningstallene for 2015 er tilsvarende ændret med 181 mio. kr.

Koncernen har i 1. kvartal 2016 etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite for de mest formuende kunder, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af fordelingen af indtægter og omkostninger mellem Private Banking Elite og Retail.

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

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer. Der henvises til note 4.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for koncernen er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2015.

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

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016:

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

IAS 16 og IAS 38 "Materielle anlægsaktiver" og "Immaterielle aktiver" (ændrede standarder) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. januar 2016).

IAS 19: "Personaleydelser". (ændrede standarder) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. februar 2015).

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

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

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

Årlige forbedringer af IFRS 2010-2012 (mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer) (godkendt til brug i EU, trådte i kraft den 1. februar 2015).

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

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU eller gældende for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2016.

IAS 7 "Pengestrømsopgørelse" (ændret standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2017).

IAS 12 "Indkomstskatter" (ændret standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2017).

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2018).

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

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

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2018).

IFRS 16 "Leasing" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere).

Årlige forbedringer af IFRS-standarder 2014-2016. Udstedt den 8. december 2016 og omfatter mindre ændringer af standarder som følge af IASB's årlige forbedringer (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2017/2018).

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

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

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

IFRS 9

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

For Nykredit er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt garantier og uudnyttede kreditfaciliteter mv.

Ifølge IFRS 9 skal måling foretages med udgangspunkt i et forventet tab-princip i modsætning til fremgangsmåden i den nuværende IAS 39, som tager udgangspunkt i objektive indikationer for værdiforringelse (OIV) og indtrufne tab.

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

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

Såfremt der efterfølgende sker en signifikant stigning i lånets tabssandsynlighed, skal der som udgangspunkt foretages indregning af det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid. Standarden vil således betyde, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt end hidtil og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo (korrektiv) på implementeringstidspunktet. Processerne og beregningerne er forankret i Nykredit Banks risikoafdeling med reference til projektets styregruppe. Herudover deltager risiko-, kredit- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurene og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i koncernens nuværende risikomodeller.

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

IFRS 9-bestemmelserne vedrørende nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi, er derimod ikke omfattet af standarden.

Det er dog Nykredits forventning, at den nye praksis for nedskrivninger af udlån til amortiseret kostpris vil få en afsmittende effekt på opgørelsen af nedskrivninger på udlån til dagsværdi, og at der vil ske en tilpasning af principperne. Tilsvarende gør sig gældende i dag, hvor principperne i IAS 39 i nogen udstrækning ligger til grund for nedskrivninger af udlån, der måles til dagsværdi. Finanstilsynet har endnu ikke udsendt en ny dansk regnskabsbekendtgørelse omfattende de nye nedskrivningsregler, hvorfor effekten af den nye standard kun kan opgøres med usikkerhed.

Nykredits proces med fortolkninger, analyser, fastlæggelse af praksis samt modeltilpasning fortsætter ind i 2017, og på nuværende tidspunkt er det behæftet med usikkerhed, at give et regnskabsmæssigt skøn over effekten på Nykredits nedskrivninger.

Målingen af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser forventes i øvrigt ikke at ændre sig væsentligt som følge af implementeringen af IFRS 9.

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

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

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

Værdiændringer, der kan henføres til egen kreditrisiko, skal i visse tilfælde indregnes i anden totalindkomst. Dette gælder fx værdiændringer tilknyttet finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen. Indregning i anden totalindkomst finder dog ikke anvendelse, hvis dette vil medføre eller forstærke et mismatch i resultatopgørelsen.

Det forventes ikke, at indregningen i anden totalindkomst vil udgøre et væsentligt beløb.

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

Målingen af finansielle aktiver foretages på basis af den forretningsmodel, som virksomheden har henført de enkelte aktiver til.

Finansielle aktiver, der kan henføres til en forretningsmodel, hvor det er Nykredit Banks intention at inkassere disses kontraktmæssige betalingsstrømme til udløb, måles til amortiseret kostpris. En indledende gennemgang viser, at Nykredit Banks bankudlån i væsentligt omfang lever op til disse kriterier, idet egentlige salg af udlån kun finder sted i få tilfælde og alene inden for få produktgrupper. Den fremadrettede måling vil derfor svare til nuværende praksis og vil i princippet omfatte samtlige de finansielle aktiver, der i dag måles til amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver kan endvidere henføres til en forretningsmodel, hvor målsætningen kan opfyldes ved enten at inkassere de kontraktlige pengestrømme eller sælge de pågældende aktiver. Forretningsmodellen forventes at omfatte en del af Nykredits likviditetsportefølje. Anvendelse af denne forretningsmodel medfører, at værdiændringer skal indregnes gennem anden totalindkomst.

Øvrige finansielle aktiver, herunder værdipapirer i form af obligationer og aktier, skal efter første indregning måles til dagsværdi via resultatopgørelsen. Der er i vid udstrækning tale om finansielle instrumenter, der i dag indgår i handelsbeholdningen.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

Fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter

Markedspraksis for værdiansættelse af derivater har i en årrække inkluderet øgede markedsmæssige input i værdiansættelsen. I de senere år har Nykredit således anvendt CVA- og DVA-justeringer ved målingen af derivater.

Praksis har i de seneste år bevæget sig i retning af også at inkludere en såkaldt FVA-justering, hvilket i praksis svarer til fundingomkostningerne som følge af kundernes for lave eller manglende kollateralstillelser.

Implementeringen af FVA har påvirket Nykredits 2016 resultat før skat negativt med 380 mio. kr. Heraf kan 218 mio. kr. henføres til derivattyper, som Nykredit ikke længere er aktiv i. Der er tale om en justering af et regnskabsmæssigt skøn.

I note 39 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet udgør for aktiverne henholdsvis 45,8% og 0,4% af balancesummen ultimo 2016 og for forpligtelserne henholdsvis 23,9% og 0,0%.

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

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Ved værdiansættelsen af derivater anvendes yderligere input i form af CVA-, DVA- og FVA-reguleringer, hvorved kredit- og fundingelementer inddrages i værdiansættelsen. Nykredit har ikke tidligere foretaget FVA-reguleringer, og der er således for første gang reguleret for fundingelementet i forbindelse med værdiansættelsen. Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter udgør 13,8% af koncernens aktiver ultimo 2016.

Fastsættelse af dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kredit-spænd, løbetider, ekstrapolation mv. for det enkelte instrument. Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgør 46,2% af koncernens aktiver ultimo 2016.

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Modpartsrisiko, der er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter, indgår som en del af kreditrisikoen. Kreditrisici er nærmere beskrevet i note 42.

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

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

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

For at sikre konsistens i opgørelsen af kreditrisikoen og for at understøtte skønselementet med statistiske data anvender Nykredit internt udviklede modeller (IRB-modeller), og i 2. halvår 2016 har Nykredit fået Finanstilsynets tilladelse til at anvende den avancerede IRB-metode med egne LGD- og CF-estimer på erhvervsområdet i Nykredit Bank.

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

Udlån udgør 43,7% af koncernens aktiver ultimo 2016.

Hensatte forpligtelser

Herunder indregnes "Hensættelser til tab på garantier" og "Andre hensatte forpligtelser".

Hensættelser til tab på garantier er undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten, mens andre hensatte forpligtelser baseres på en retlig eller faktisk forpligtelse, hvor der er et væsentligt skøn forbundet med opgørelsen af det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Hensættelser til tab på garantier samt andre hensatte forpligtelser udgør 52 mio. kr. ultimo 2016.

INDREGNING OG KLASSEFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Indregning

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. Ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller passiv under "Andre aktiver"/"Andre passiver" med modpost under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

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

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

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

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 39.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

Udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

Udlån og tilgodehavender samt forpligtelser måles efter første indregning til den amortiserede kostpris. For udlån og tilgodehavender svarer den amortiserede kostpris til kostprisen justeret for afdrag, nedskrivninger til imøde-

gæelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder eventuelle gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af instrumentets effektive rente. Amortiseret kostpris for forpligtelser svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Herved fordeles transaktionsomkostninger over løbetiden.

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

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

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

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres som "med handel for øje", hvis det:

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

Koncernens aktie- og obligationsbeholdning, afledte finansielle instrumenter samt negative værdipapirbeholdninger klassificeres i denne kategori.

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

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

Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handler med unoterede aktier, måles disse til dagsværdi blandt andet ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for ikke-noterede aktier eller til indre værdi, hvis denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

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

Afledte finansielle instrumenter klassificeres som et finansielt aktiv med handel for øje, medmindre de er klassificeret som sikringsinstrumenter under en regnskabsmæssig sikring. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposterne "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

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

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

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

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

Koncernens reverseudlån og repoindlån er klassificeret i denne kategori.

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Individuelle nedskrivninger

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

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

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt iht. kontrakten
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion
- Nykredit yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder.

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

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

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

Gruppevis nedskrivninger

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

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

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

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

Nedskrivninger, generelt

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

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Modregning

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Nykredit Bank A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Bank A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Bank A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Bank-koncernen.

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

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Resultat af kerneforretning og beholdningsindtjening mv.

Koncernens resultatmæssige hovedtal i ledelsesberetning samt forretningsområderegnskab præsenteres i en opgørelse af resultat af kerneforretning samt visse poster, der falder uden for denne, idet denne opstilling efter ledelsens opfattelse bedst afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

Resultat af kerneforretning afspejler resultatet af kundevedtatte forretninger og basisindtægter af fonds efter fradrag af driftsomkostninger og af- og nedskrivninger samt nedskrivninger på udlån. Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente.

Nettoindtjeningen fra derivater, som Nykredit ikke længere tilbyder kunderne, er udskilt i en særskilt resultatpost. Der er tale om renteswaps med oprindelig løbetid over 15 år indgået med eksempelvis andelsboligforeninger. Også nedskrivning af goodwill vises som særskilt resultatpost.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofri rente.

Segmentoplysninger

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

Præsentationen tager udgangspunkt i det interne resultatmål "Resultat af kerneforretning". Resultatet er baseret på de samme indregningsprincipper, som gør sig gældende for opgørelsen af resultat før skat og årets resultat.

Resultat af kerneforretning er opgjort eksklusive en række særlige eller enkeltstående poster, herunder reguleringer af visse derivattyper, beholdningsindtjening og nedskrivning af goodwill mv. Summen af resultat af kerneforretning og disse poster svarer til koncernens resultat før skat.

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

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

Goodwill indgår i det forretningsområde, der modtager/afgiver pengestrømme tilknyttet den overtagne virksomhed.

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

Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdets resultat af kerneforretning i forhold til gennemsnitligt allokere forretningskapital.

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

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

Reverseudlån og repoforretninger

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer". Repoforretninger måles til dagsværdi, idet de anses som en integreret del af handelsbeholdningen.

Reverseudlån indregnes under henholdsvis "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" eller "Udlån og tilgodehavender til dagsværdi", afhængig af modparten. Tilgodehavendet dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

Indlån, der opstår i repoforretninger, indregnes under henholdsvis "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi", afhængig af modparten. Forpligtelsen dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

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

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

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

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

Negative renter

Negative renteindtægter og -udgifter resultatføres i særskilt post og specificeres i en note.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

Administrationsudgifter omfatter blandt andet it- og markedsføringsomkostninger samt husleje af lejede lokaler.

Andre driftsudgifter

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

Skat

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

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

Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved første indregning af goodwill.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende skatteregler.

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

Nykredit Bank og Nykredit Bank-koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Moderselskabet afregner den samlede betalebare skat for Nykredit-koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst.

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

Aktuelle skatteaktiver og aktuelle skatteforpligtelser modregnes, hvis der foreligger en juridisk ret til at modregne. Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser modregnes, hvis der foreligger en juridisk ret til at modregne.

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

Består af aftalt købspris for kunderelationer i forbindelse med køb af engagementer i 2014. Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Driftsmidler

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktivet er klar til brug, og foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter overtagne ejendomme og ejendomsselskaber, der:

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

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

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

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

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

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter og positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter.

PASSIVER

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til tab på garantier

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

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi omfatter indlån og negative værdipapirbeholdninger, der besiddes med handel for øje, og som efter første indregning måles til dagsværdi.

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

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditkrav.

Efterstillede kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillede kapitalindskud måles derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet med fradrag af transaktionsomkostninger og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Når renterisikoen på fastforrentede efterstillede kapitalindskud er effektivt sikret med derivater, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Egenkapital

Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Overført overskud

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

Foreslået udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-tidspunktet).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktiviteter
- Investeringsaktiviteter
- Finansieringsaktiviteter.

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

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

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

Herudover viser koncernens pengestrømsopgørelse årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide beholdninger består af posterne "Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

Særligt for moderselskabet Nykredit Bank A/S

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (dattervirksomheder) indregnes og måles efter den indre værdis metode. Den indre værdis metode var derimod ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber, før ændringen til IAS 27 trådte i kraft den 1. januar 2016. IFRS krævede indtil da måling til enten kostpris eller dagsværdi.

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" (nettoopskrivning efter den indre værdis metode) under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Lovpligtige reserver

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

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har for 2016 ikke foretaget ændringer i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., der har påvirket det aflagte årsregnskab for moderselskabet.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
2. KAPITAL OG SOLVENS				
16.117	16.744	Egenkapital	16.744	16.117
-300	-46	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-46	-300
-34	-22	Immaterielle aktiver	-22	-34
-86	-315	Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-315	-43
-	-63	Øvrige fradrag	-63	-23
52	126	Overgangsjustering af fradrag	126	26
-368	-320	Fradrag i den egentlige kernekapital	-320	-374
15.749	16.424	Egentlig kernekapital	16.424	15.743
100	-	Hybrid kernekapital	-	100
-26	-	Overgangsjustering af hybrid kernekapital	-	-13
74		Hybrid kernekapital	-	87
15.823	16.424	Kernekapital	16.424	15.830
	2.000	Supplerende kapital	2.000	
349	-	Supplerende kapital tillæg/fradrag	-	327
-26	-63	Overgangsjustering af supplerende kapital	-63	-13
16.146	18.361	Kapitalgrundlag	18.361	16.144
67.409	99.622	Kreditrisiko	95.079	63.004
8.666	9.369	Markedsrisiko	9.369	8.666
4.046	5.201	Operationel risiko	5.898	4.641
80.121	114.192	Risikoeksponeringer i alt	110.346	76.311
19,6	14,3	Egentlig kernekapitalprocent	14,8	20,6
19,7	14,3	Kernekapitalprocent	14,8	20,7
20,1	16,0	Kapitalprocent (solvensprocent)	16,6	21,1

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn.

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Bank-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 0,8%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, der gælder for alle institutter. Den udgør aktuelt 0,625%.

2A. KAPITALPOLITIK OG -STYRING

Nykredit Bank er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af Nykredit-koncernens kapitalpolitik og -styring. Nykredit har en målsætning om at have et aktivt udlån uanset konjunkturforholdene og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating.

For at sikre fleksibilitet og handlefrihed er det en del af kapitalpolitikken, at kapitalberedskabet i videst muligt omfang koncentrerer sig i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Datterselskaberne, herunder Nykredit Bank, tilføres kapital efter behov.

Som led i understøttelsen af bankens forretningsudvikling og for at styrke kapitalgrundlaget optog Nykredit Bank supplerende kapital i Realkredit A/S på 2 mia. kr. i 2016. Det tilstræbes, at Nykredit Bank skal have en egentlig kernekapitalprocent på mindst 11.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag

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

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

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består af to komponenter, Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav.

Søjle II

Søjle II-kapital består af kapital til at dække øvrige risici samt et øget kapitalkrav under en svag konjunkturedgang.

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

Opgørelsen af øvrige risici omfatter blandt andet en række vurderinger af omdømmerisiko, kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, validerings- og backtestresultater, renterisiko på swaps og CVA mv.

Under Søjle II indgår desuden et tillæg, der afspejler usikkerheden ved de interne modeller, som Nykredit Bank anvender i forbindelse med beregning af kapitalkrav. Usikkerhedstillægget udgør 5% af alle risici.

Ultimo 2016 var det tilstrækkelige kapitalgrundlag på 11,8 mia. kr., hvoraf Søjle I udgjorde 8,8 mia. kr. og Søjle II udgjorde 3,0 mia. kr.

Rapporten Risiko- og kapitalstyring 2016 indeholder en nærmere gennemgang af Nykredit-koncernens overordnede kapital- og risikopolitik samt en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. Rapporten findes på nykredit.dk/rapporter

Stresstest og kapitalfremskrivning

Nykredit Bank foretager en lang række stresstest og kapitalfremskrivninger. Disse bruges til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag, og resultaterne indgår i bestyrelsens årlige vurdering af det individuelle solvensbehov.

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

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst

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

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

Grundscenarie

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

Stress-scenarie: Svagt forringet konjunkturforløb i 2017-2019

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

Tillægget for et svagt forringet konjunkturforløb udgjorde 1,2 mia. kr. ultimo 2016.

3. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	2016			2015		
	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt	Kerneforretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt
Netto renteindtægter	1.467	31	1.498	1.770	118	1.888
Udbytte af kapitalandele	11	-	11	4	-	4
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.086	-	1.086	950	-	950
Netto rente- og gebyrindtægter	2.564	31	2.595	2.724	118	2.842
Kursreguleringer	844	-760	84	799	146	945
Andre driftsindtægter	28	-	28	25	-	25
Udgifter til personale og administration	2.000	-	2.000	1.832	-	1.832
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	-	16	26	-	26
Andre driftsudgifter	44	-	44	65	-	65
Nedskrivninger på udlån mv.	-141	-	-141	-121	-	-121
Resultat før skat	1.517	-729	788	1.746	264	2.010

¹ Øvrige aktiviteter består af forretningsmæssigt udgåede derivattyper med -763 mio. kr. (2015: 229 mio. kr.) samt beholdningsindtjening på 34 mio. kr. (2015: 35 mio. kr.).

I ledelsesberetningens præsentation af hovedtal og forretningsområder anvendes nogle centrale alternative resultatmål: Indtægter af kerneforretning, Resultat af kerneforretning før nedskrivninger og Resultat af kerneforretning. Disse mål præsenteres i det eksterne regnskab for at skabe sammenhæng til Nykredits interne rapportering. Tilsvarende gælder for præsentationen af Forretningsområder i note 4.

Resultat før skat svarer til det tilsvarende resultatmål i den officielle resultatopgørelse, idet der anvendes identiske principper for indregning og måling. En afstemning til den officielle resultatopgørelse fremgår ovenfor.

4. FORRETNINGSOMRÅDER

RESULTAT 2016	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management i alt	Koncernposter	I alt
Basisindtægter af									
- kundeaktiviteter, brutto	559	401	960	640	727	1.366	1.007	97	3.428
- aflønning for distribution	333	236	569	82	-324	-242	-327	-	-
Forretningsdrift i alt	892	637	1.529	722	403	1.124	680	97	3.428
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	0	-	-	8	8
Indtægter af kerneforretning*	892	637	1.529	722	403	1.124	680	105	3.436
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹			1.055	242	267	509	399	74	2.037
Udgifter til indskyder- og afviklingsformuen ¹			22	1	0	1	-	-	23
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			452	479	135	614	281	30	1.376
Nedskrivninger på udlån	-	-	42	-191	-	-191	14	-6	-141
Resultat af kerneforretning			410	670	135	805	266	36	1.517
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-21	-212	-233	-440	-91	-530	-	-	-763
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	34	34
Resultat før skat			177	230	45	275	266	70	788
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	314	119	433	-9	-290	-299	-336	202	-
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift			69,0	33,3	67,1	45,3	58,7	-	59,4
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	2.520	4.605	7.125	4.575	1.301	5.876	524	1.212	14.737
Resultat af kerneforretning i % af allokeret kapital (p.a.)			5,8	14,7	10,1	13,7	50,8	2,5	10,3
BALANCE									
AKTIVER									
Udlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-	30.091	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	11.952	18.127	30.079	21.554	-	21.554	2.603	767	55.003
Aktiver fordelt på forretningsområder	11.952	18.127	30.079	21.554	-	21.554	2.603	30.858	85.094
Ikke-fordelte aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-	109.832
Aktiver i alt	11.952	18.127	30.079	21.554	-	21.554	2.603	30.858	194.926
PASSIVER									
Indlån og anden gæld	25.760	17.277	43.037	12.203	4	12.207	9.522	1.497	66.263
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	25.760	17.277	43.037	12.203	4	12.207	9.522	1.497	66.263
Ikke-fordelte passiver									109.919
Egenkapital									18.744
Passiver i alt			43.037	12.203	4	12.207	9.522	1.497	194.926
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	11.491	3.773	15.264	6.048	-	6.048	931	285	22.528

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

² Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente.

Med virkning fra 1. kvartal 2016 har koncernen etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking Elite, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af fordelingen af indtægter og omkostninger mellem Private Banking Elite og Retail.

For 1.-4. kvartal 2016 har de nævnte ændringer medført, at resultat før skat er reduceret med 64 mio. kr. i Retail, reduceret med 202 mio. kr. i Storkunder, tilført 266 mio. kr. i Wealth Management og uændret i Koncernposter.

4. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT 2015	Privat	Erhverv	Retail i alt	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management i alt	Koncernposter	I alt
Basisindtægter af									
- kundeaktiviteter, brutto	541	565	1.106	785	781	1.566	857	11	3.541
- aflønning for distribution	330	217	547	75	-298	-223	-324	-	-
Forretningsdrift i alt	871	782	1.653	860	483	1.343	533	11	3.541
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Indtægter af kerneforretning*	871	782	1.653	860	483	1.343	533	19	3.549
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹			956	218	308	526	321	49	1.852
Udgifter til indskyder- og afviklingsformuen ¹			74	2	1	3	1	-15	63
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			624	640	174	814	211	-15	1.634
Nedskrivninger på udlån	-	-	55	-176	-	-176	-	-	-121
Resultat af kerneforretning			569	816	174	990	211	-15	1.755
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	111	112	123	-6	118	-1	-	229
Nedskrivning af goodwill	-	-	9	-	-	-	-	-	9
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	35	35
Resultat før skat			672	940	169	1.108	210	20	2.010
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	304	55	359	-51	-109	-160	-324	125	-
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift			57,8	25,3	63,8	39,1	60,3	-	52,3
Gennemsnitlig allokaret forretningskapital	2.395	4.474	6.869	4.562	2.018	6.580	390	918	14.757
Resultat af kerneforretning i % af allokaret kapital (p.a.)			8,3	17,9	8,6	15,0	54,1	1,6	11,9
BALANCE									
AKTIVER									
Udlån til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	-	39.467	39.467
Udlån til amortiseret kostpris	12.077	14.977	27.054	17.296	467	17.763	1.922	8	46.747
Aktiver fordelt på forretningsområder	12.077	14.977	27.054	17.296	467	17.763	1.922	39.475	86.214
Ikke-fordelte aktiver									88.125
Aktiver i alt	12.077	14.977	27.054	17.296	467	17.763	1.922	39.475	174.339
PASSIVER									
Indlån og anden gæld	23.781	17.018	40.799	12.220	1.481	13.700	7.827	432	62.758
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	23.781	17.018	40.799	12.220	1.481	13.700	7.827	432	62.758
Ikke-fordelte passiver									95.464
Egenkapital									16.117
Passiver i alt			40.799	12.220	1.481	13.700	7.827	432	174.339
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	9.909	3.088	12.997	6.293	-	6.293	650	805	20.746

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

² Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente.

Med virkning fra 4. kvartal 2015 blev Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Storkunder til Retail, og en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., hidtil henført til Koncernposter blev allokaret til forretningsområderne.

For 1.-4. kvartal 2015 har disse ændringer samt ændringerne, som blev indført fra 1. kvartal 2016, i alt medført, at resultat før skat er reduceret med 29 mio. kr. i Retail, reduceret med 181 mio. kr. i Storkunder, tilført 210 mio. kr. i Wealth Management mens Koncernposter er uændret.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
5. RENTEINDTÆGTER			
7	9	9	7
2.006	1.783	1.916	2.126
514	247	248	520
-276	-400	-400	-276
Heraf			
187	167	167	187
-432	-551	-551	-432
-40	-22	-22	-40
9	6	6	9
8	3	5	9
2.259	1.642	1.778	2.386
I alt			
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under			
-	-	-	-
9	8	8	9
Af de totale renteindtægter udgør:			
2.004	1.784	1.917	2.124
71	52	89	106
-	-	135	128
Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 79 mio. kr. (2015: 107 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.			
5A. NEGATIVE RENTER			
Renteindtægter			
-29	-77	-77	-29
-103	-99	-99	-103
-132	-176	-176	-132
I alt			
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under			
-16	-61	-61	-16
-103	-98	-98	-103
Renteudgifter			
-91	-99	-99	-91
-46	-112	-112	-46
-137	-211	-211	-137
I alt			
Heraf udgør renteudgifter til ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under			
-45	-23	-23	-45
-20	-67	-67	-20
6. RENTEUDGIFTER			
48	55	55	49
139	64	64	139
298	139	139	298
2	3	3	2
15	53	54	15
502	314	315	503
I alt			
Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under			
11	3	3	11
-	-	-	-
Udstedte obligationer			
53	17	17	53
Af de totale renteudgifter udgør			
491	311	312	492
Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris			

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
		7. UDBYTTE AF AKTIER MV.		
4	11	Udbytte af aktier	11	4
4	11	I alt	11	4
		8. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
151	142	Værdipapirhandel og depoter	440	419
108	103	Betalingsformidling	103	108
13	17	Lånesagsgebyr	17	13
81	73	Garantiprovision	71	77
818	963	Øvrige gebyrer og provisioner	1.048	838
1.171	1.298	I alt	1.679	1.455
		Heraf:		
111	138	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	190	150
595	684	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.026	861
		Visse gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på et underliggende udlån, der måles til amortiseret kostpris, er præsenteret i posten "Renteindtægter".		
		9. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
485	509	I alt	593	505
		Heraf:		
192	178	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	199	212
131	127	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	199	140
		10. KURSREGULERINGER		
-4	2	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	2	-4
-24	191	Obligationer	190	-30
106	20	Aktier mv.	20	106
77	43	Valuta	43	77
796	-171	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-171	796
951	85	I alt	84	945
-1.110	503	Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	503	-1.110
410	-819	Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps mv.	-819	410
-5	19	Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi Dagsværdisikring	19	-5
		Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer vedrørende egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.		
		11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
21	6	Aflønning af bestyrelse og direktion	6	21
598	693	Personaleudgifter	815	713
1.010	1.086	Administrationsomkostninger	1.179	1.098
1.629	1.785	I alt	2.000	1.832

NOTER

Nykredit Bank-koncernen

11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Aflønning af bestyrelse og direktion i Nykredit Bank-koncernen specificeres således:

Nykredit Bank A/S				t.kr.
2016				
Bestyrelseshonorar	Kent Ankersen	Flemming Ellegaard	Allan Kristiansen ¹	I alt
Honorar	60	60	60	180
I alt	60	60	60	180

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

Bestyrelsen består af 8 medlemmer hvoraf 3 oppebærer et fast honorar. Der udbetales ikke herudover vederlag til bestyrelsen bortset fra eventuelle omkostninger ved mødedeltagelse. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S modtager som koncernchef og koncerndirektører gage fra Nykredit Realkredit A/S.

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Nykredit Realkredit-koncernen har bestyrelsesmedlemmerne optjent følgende vederlag fra disse selskaber.

2016							t.kr.
Direktionens aflønning	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	2.024	3.035	33.074
Pensionsbidrag ¹	2.270	-	-	1.396	466	698	4.830
I alt	12.075	6.070	6.070	7.466	2.490	3.733	37.904
Ydelsesbaseret pension	-	1.717	1.717	-	-	-	3.434
Løn, pension og godtgørelse i fratrædelsesperioden	-	-	-	-	-	15.332	15.332
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	12.075	7.787	7.787	7.466	2.490	19.065	56.670
Diverse goder ²	27	13	20	23	4	66	153

¹ Michael Rasmussen, Anders Jensen og David Hellemann oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebærer en ydelsesbaseret pension fra det fyldte 60. år.

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

Direktionen, med undtagelse af Michael Rasmussen, modtager samme kontraktlige vederlag, men har forskellige pensionsordninger. Pensionsordningerne påvirker i forskellig grad den regnskabsmæssige udgift. De direktionsmedlemmer som har krav på pensionsbidrag modtager fast 23% af det kontraktlige vederlag, mens den regnskabsmæssige udgift til ydelsesbaseret pension er en hensættelse til forventet fremtidigt pensionsbidrag for de omfattede personer. Den ydelsesmæssige pension er opgjort blandt andet på baggrund af en beregningsmæssig pensionsalder på 60 år.

Bente Overgaard udtrådte af koncerndirektionen den 30. juni 2016, og modtager i henhold til kontrakt løn og fratrædelsesgodtgørelse på 12 mio. kr. Herudover ydes en særlig godtgørelse på 6 måneders løn.

Pr. 1. september 2016 er David Hellemann tiltrådt som koncerndirektør med ansvar for CFO/COO området. Der er ikke sket andre ændringer i direktionens sammensætning i 2016.

Direktionens pensions- og fratrædelsesvilkår	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann
Pensionsordning	-	Ydelses-baseret	Ydelses-baseret	-	-
Pensionsvilkår	-	60% af fast gage i indtil 5 år efter det fyldte 60. år.	60% af fast gage i indtil 5 år efter det fyldte 60. år.	-	-
Fratrædelsesgodtgørelse	23 mdr.	- ¹	- ¹	12 mdr.	12 mdr.
Gensidigt opsigelsesvarsel	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.

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

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

NOTER

Nykredit Bank-koncernen

2015						t.kr.
Direktionens aflønning	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	6.070	34.085
Pensionsbidrag ¹	2.270	-	-	1.396	1.396	5.062
Jubilæumsgratiale	-	-	-	-	150	150
Kompensationen i forbindelse med afkald på ydelsesbaseret pensionsordning	-	-	-	-	4.000	4.000
I alt	12.075	6.070	6.070	7.466	11.616	43.297
Ydelsesbaseret pension i maksimalt 5 år	-	2.447	2.443	-	-8.705	-3.815
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	12.075	8.517	8.513	7.466	2.911	39.482
Diverse goder ²	10	10	10	10	10	50

¹ Michael Rasmussen, Anders Jensen og Bente Overgaard oppebar ud over et kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebar en ydelsesbaseret pension i maksimalt 5 år fra det fyldte 60. år.

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

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Direktion			
21	6	6	21
21	6	6	21
I alt			
Heraf:			
2	1	1	2
Hensat til bonus for regnskabsåret			
Aflønning af direktionen			
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Fast og variabelt vederlag resultatført i regnskabsåret			
Bjørn Mortensen: (udtrådt af direktionen den 16. december 2015):			
3.581	-	-	3.581
6.720	-	-	6.720
1.500	-	-	1.500
11.801	-	-	11.801
I alt			
Georg Andersen (udtrådt af direktionen den 23. marts 2015):			
761	-	-	761
5.866	-	-	5.866
600	-	-	600
7.227	-	-	7.227
I alt			
Jesper Berg (udtrådt af direktionen den 30. september 2015):			
1.342	-	-	1.342
280	-	-	280
212	-	-	212
1.834	-	-	1.834
I alt			
Henrik Rasmussen (indtrådt i direktionen den 1. december 2015):			
220	2.737	2.737	220
-	667	667	-
220	3.404	3.404	220
I alt			
Dan Sørensen (indtrådt i direktionen den 1. december 2015):			
151	1.999	1.999	151
-	533	533	-
151	2.532	2.532	151
I alt			
21.233	5.936	5.936	21.233
Optjent i regnskabsåret			
Regulering af bonus vedrørende tidligere regnskabsår			
11	135	135	11
2	10	10	2

¹ Foruden optjent i regnskabsåret får direktionen stillet følgende goder til rådighed: Fri telefon, forsikringer omfattende kritisk sygdom, gruppelev, ulykkes- og sundhedsforsikring og for Henrik Rasmussens vedkommende tillige fri bil.

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

Variabel aflønning

Bankens direktion deltager i Nykredits generelle bonusordning for direktører. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Der er i 2016 hensat bonus med 1.200 t.kr.

Det beløb, som en direktør kan få udbetalt i bonus, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, pt 6 måneders løn, der aftales årligt.

Øvrige oplysninger

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

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i			
-	-	-	-
5	3	3	5
-	3	3	-
Størrelsen af indlån fra medlemmerne i			
2	2	2	2
16	11	11	16
2	2	2	2
Mellemværender med ovenstående medlemmer af bankens ledelseskreds og disses nærtstående ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår. Rentesatser på almindelige udlån til bankens direktion og bestyrelse og disses nærtstående ligger i niveauet 1,18-10,75% (2015: 2,75-10,75%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0-0,25% (2015: 0,125-1,0%)			
Personaleudgifter			
483	560	661	579
48	51	61	58
58	79	89	66
9	3	4	10
598	693 I alt	815	713
Lønsumsafgiften indeholder tillige lønsumsafgift vedrørende direktionen.			
Heraf udgør aflønning af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (særlige risikotagere):			
38	36	51	50
12	16	18	15
-1	-	-	-1
49	52 I alt	69	64

Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på Nykredit Bank og Nykredit Bank-koncernens risikoprofil, omfatter, ud over direktionen, 175 medarbejdere. Heraf er 23 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 11 er aflønnet af bankens datterselskaber, mens 141 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit. Sidstnævnte medarbejdere varetager koncerntværgående opgaver, der afregnes via koncerninterne aftaler.

Der er etableret særlige lønprogrammer for disse medarbejdere.

Maksimalt 60% af den variable løn bliver udbetalt på tildelingstidspunktet, mens minimum 40% bliver udskudt til udbetaling i de efterfølgende fire år.

En nærmere beskrivelse af aflønningspolitikken fremgår af ledelsesberetningen samt på Nykredit.dk/Vederlagspolitik.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
606	641	Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	800 761
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, Deloitte, der udfører den lovpligtige revision:			
2	2	Lovpligtig revision af årsregnskabet	2 2
-	-	- Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	- -
-	-	- Skatterådgivning	- -
-	1	- Andre ydelser	1 -
2	3	I alt	3 2
12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
5	4	Materielle aktiver	4 5
21	12	Immaterielle aktiver	12 21
26	16	I alt	16 26
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
Specifikation af nedskrivninger			
2.660	2.346	Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	2.406 2.711
23	23	Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter	23 23
136	126	Gruppevise nedskrivninger	131 141
2.819	2.495	I alt	2.560 2.875
Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
3.006	2.660	Nedskrivninger primo	2.711 3.051
701	460	Nedskrivninger i årets løb	493 729
489	497	Tilbageførte nedskrivninger	521 510
558	277	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	277 559
2.660	2.346	I alt	2.406 2.711
Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
23	23	Nedskrivninger primo	23 23
-	-	- Nedskrivninger i årets løb	- -
23	23	I alt	23 23
Gruppevise nedskrivninger			
507	136	Nedskrivninger primo	141 509
-371	-10	Nedskrivninger i årets løb, netto	-10 -368
136	126	I alt	131 141

NOTER

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		Mio. kr.
2015	2016		2016	2015
		13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		Resultatpåvirkning		
-159	-47	Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-38	-149
87	29	Årets konstaterede tab, netto	37	92
56	92	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	92	56
-1	-	- Aktiver i midlertidig besiddelse (direkte tab)	-	-1
-129	-110	I alt nedskrivninger	-93	-114
-7	-48	Hensættelser på garantier	-48	-7
-136	-158	I alt	-141	-121
235	-148	Heraf individuelle nedskrivninger	-131	247
-371	-10	Heraf gruppevisse nedskrivninger	-10	-368
-	-	- Heraf kreditinstitutter	-	-
		Tilgodehavender hos kreditinstitutter med objektiv indikation for værdiforringelse		
25	25	Tilgodehavender, hvor der nedskrives individuelt	25	25
23	23	Nedskrivning	23	23
2	2	Regnskabsmæssig værdi	2	2
		Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		
3.947	3.339	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives individuelt	3.493	4.092
2.081	1.939	Heraf fuldt nedskrevne	1.946	2.086
1.866	1.400	I alt	1.547	2.006
2.660	2.346	Individuelle nedskrivninger ultimo på udlån og tilgodehavender mv.	2.406	2.711
2.081	1.939	Heraf vedrørende fuldt nedskrevne udlån	1.946	2.086
579	407	I alt	460	625
1.287	993	Regnskabsmæssig værdi af udlån til amortiseret kostpris med individuelle nedskrivninger	1.087	1.381
44.194	52.614	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives gruppevist	54.047	45.507
136	126	Nedskrivning	131	141
44.058	52.488	Regnskabsmæssig værdi	53.916	45.366
		14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-
151	177	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
151	177	I alt	-	

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
	15. SKAT		
433	115 Skat i perioden	161	468
433	115 I alt	161	468
	Skat af årets resultat fremkommer således		
466	169 Aktuel skat	206	491
-32	-42 Udskudt skat	-33	-18
-	- Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-	-4
1	-14 Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-14	1
-2	2 Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	2	-2
433	115 I alt	161	468
	Skat af årets resultat kan forklares således		
464	163 Beregnet 22% skat af resultat før skat (2015 23,5%)	173	472
-35	-39 Heraf indregnet under resultat af kapitalandele	-	-
	Skatteeffekt af		
-5	-2 Ikke-skattepligtige indtægter	-4	-14
9	5 Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	4	14
	-12 Regulering af skat vedrørende tidligere år	-12	-4
-	- Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	-	-
433	115 I alt	161	468
21,9	15,5 Effektiv skatteprocent	20,4	23,3
	16. SEKUNDÆRT FORRETNINGSOMRÅDE		
	Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrindtægter og andre driftsindtægter		
-	- Filial i Stockholm	-	-
-	- Udenlandske enheders omsætning	-	-
-26	-1 Filialens resultat efter skat	-1	-26
	Balance		
6	3 Filialens aktiver	3	6
14	4 Filialens passiver ekskl. kapital	4	14

Filialens balance består i al væsentlighed af mellemværender med Nykredit Markets', skyldige omkostninger vedrørende lønninger og social sikring samt mindre mellemværender med leverandører mv.

Filialens aktiviteter ophørte med udgangen af januar 2015 og forventes endelig afviklet i 2017.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
		17. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRAL-BANKER		
2.744	1.980	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.980	2.744
2.744	1.980	I alt	1.980	2.744
		18. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	12.648	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	12.648	-
10.681	21.095	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	21.095	10.681
10.681	33.743	I alt	33.743	10.681
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
7.912	6.245	På anfordring	6.245	7.912
2.769	22.413	Til og med 3 måneder	22.413	2.769
-	5.085	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.085	-
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	-	-
-	-	Over 5 år	-	-
10.681	33.743	I alt	33.743	10.681
669	14.417	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	14.417	669
		19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
39.467	30.091	Udlån til dagsværdi	30.091	39.467
39.467	30.091	I alt	30.091	39.467
39.467	30.091	Heraf udgør reverseudlån (købs- og tilbagesalgsforretninger)	30.091	39.467
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
39.467	30.091	Til og med 3 måneder	30.091	39.467
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
39.467	30.091	I alt	30.091	39.467

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
45.345	53.481	Udlån til amortiseret kostpris	55.003	46.747
45.345	53.481	I alt	55.003	46.747
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
13.056	14.992	På anfordring	11.270	9.868
10.262	15.564	Til og med 3 måneder	15.564	10.510
4.525	4.727	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.727	5.378
7.509	7.499	Over 1 år og til og med 5 år	12.743	10.538
9.993	10.699	Over 5 år	10.699	10.453
45.345	53.481	I alt	55.003	46.747
Fastforrentede udlån				
1.918	912	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt	912	1.918
1.929	928	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	928	1.929
Finansiell leasing				
-	-	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing	4.525	4.031
-	-	Regnskabsmæssig værdi primo	4.031	3.457
-	-	- Tilgang	2.144	1.957
-	-	- Afgang mv.	1.650	1.383
-	-	Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.525	4.031
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	- Til og med 3 måneder	428	321
-	-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	835	709
-	-	- Over 1 år og til og med 5 år	3.146	2.589
-	-	- Over 5 år	116	412
-	-	I alt	4.525	4.031
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	- Under 1 år	1.317	1.150
-	-	- Over 1 år og til og med 5 år	3.226	2.862
-	-	- Over 5 år	423	427
-	-	I alt	4.966	4.439
-	-	- Ikke-indtjente indtægter	441	408
For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har løbetider på op til 13 år.				
-	-	- Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør	47	41
Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb udgør 0 kr.				

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
%	%	%	%
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året			
Opgørelsen indeholder tillige udlån og tilgodehavender til dagsværdi			
-	1	1	-
Offentlige myndigheder			
Erhverv			
2	2	3	2
4	5	6	5
1	2	2	1
2	2	3	2
3	4	4	3
2	2	3	3
1	2	1	1
49	39	34	45
10	11	11	10
6	8	10	8
80	78	78	80
I alt erhverv			
20	22	22	20
100	100	100	100
I alt			
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle branchekoder.			
21. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
35.571	38.474	39.024	35.998
572	1.198	1.198	572
5.509	3.436	3.436	5.509
41.652	43.108	43.658	42.079
I alt			
2.028	1.340	1.340	2.028
39.624	41.768	42.318	40.051
I alt			
Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.			
430	1.733	1.733	430
13.855	26.296	26.296	13.855
Heraf udtrukne obligationer			
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger			
4.871	3.285	3.285	4.871
Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler m.fl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Deponeringerne er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Løbetid baseret på papirernes påtrykte løbetid			
10.578	10.445	10.886	10.965
24.873	25.778	25.887	24.913
4.173	5.545	5.545	4.173
39.624	41.768	42.318	40.051
I alt			

En betydelig del af beholdningen indgår i bankens handelsaktiviteter, hvorfor den faktiske ejertid vil kunne være en del kortere end papirernes påtrykte løbetid.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
		22. AKTIER MV.		
360	257	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	258	361
360	257	I alt	258	361
		Specifikation af aktiebeholdninger		
177	110	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	111	178
6	3	Noteret på andre børser	3	6
177	144	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	144	177
360	257	I alt	258	361
		23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
		Kapitalandele i associerede virksomheder		
10	10	Kostpris primo	10	10
	-10	Afgang ved ophør af virksomhed	-10	
10	-	Kostpris ultimo	-	10
-10	-10	Op- og nedskrivninger primo	-10	-10
	10	Afgang ved ophør af virksomhed	10	
-10	-	I alt op- og nedskrivninger ultimo	-	-10
-	-	Saldo ultimo	-	-
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
441	425	Kostpris primo	-	-
-	-	Tilgang	-	-
16	-	Afgang	-	-
425	425	Kostpris ultimo	-	-
428	579	Op- og nedskrivninger primo	-	-
185	223	Resultat før skat	-	-
34	46	Skat	-	-
579	756	I alt op- og nedskrivninger ultimo	-	-
1.004	1.181	Saldo ultimo	-	-
		Efterstillede tilgodehavender		
-	-	Tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Associerede virksomheder	-	-
25	54	Andre virksomheder	54	25
25	54	I alt	54	25

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER, FORTSAT			
Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder			
Associerede virksomheder			
Aktivposter			
12	-	-	12
6	-	-	6
18	- I alt	-	18
Passivposter			
36	-	-	36
36	- I alt	-	36
Tilknyttede virksomheder			
Aktivposter			
3.300	3.721	-	-
2	32	-	-
3.302	3.753 I alt	-	-
Passivposter			
76	54	-	-
2	1	-	-
78	55 I alt	-	-
24. IMMATERIELLE AKTIVER			
Kunderrelationer			
35	35	35	35
-	-	-	-
35	35 I alt ultimo	35	35
3	15 Afskrivning primo	15	3
12	12	12	12
15	27 Afskrivninger ultimo	27	15
20	8 Kunderrelationer i alt ultimo	8	20

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
24. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
GOODWILL			
29	29	29	29
	Anskaffelsespris primo		-
29	29 I alt ultimo	29	29
6	15 Nedskrivninger primo	15	6
9	- Årets nedskrivninger	-	9
15	15 Nedskrivninger ultimo	15	15
14	14 Goodwill i alt ultimo	14	14
-	- Køb af filial fra SEB i 2008	-	-
14	14 Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011	14	14
14	14 Goodwill i alt ultimo	14	14
Køb af filial fra SEB i 2008: Goodwill er allokeret til forretningsområdet Retail			
Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011: Goodwill er allokeret til forretningsområdet Wholesale.			
25. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
7	3 Driftsmidler	3	7
7	3 I alt	3	7
Driftsmidler specificeres således			
49	40 Kostpris primo	43	52
1	- Tilgang	-	2
10	7 Afgang	9	11
40	33 Kostpris ultimo	34	43
35	33 Af- og nedskrivninger primo	36	38
5	4 Årets afskrivninger	4	5
7	7 Tilbageførte af- og nedskrivninger	9	7
33	30 Af- og nedskrivninger ultimo	31	36
7	3 Saldo ultimo	3	7
Driftsmidler afskrives over 3 til 5 år og har pr. 31. december 2016 en restafskrivningsperiode på gennemsnitligt 1½ år (ultimo 2015: 2 år).			
26. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE			
47	31 Aktiver primo året	31	47
2	- Tilgang	-	2
18	4 Afgang	4	18
31	27 I alt	27	31

Posten består af overtagne ejendomme.

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
		27. ANDRE AKTIVER		
2.339	1.699	Tilgodehavende renter og provision	1.765	2.369
29.250	26.940	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	26.940	29.250
2.570	2.661	Øvrige aktiver	2.638	2.579
34.159	31.300	I alt	31.343	34.198
		Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
1.356	1.405	Til og med 1 år	1.405	1.356
6.006	4.012	Over 1 år og til og med 5 år	4.012	6.006
21.888	21.523	Over 5 år	21.523	21.888
29.250	26.940	I alt	26.940	29.250
		Regnskabsmæssig netting		
39.579	38.844	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	38.844	39.579
12.058	12.008	Øvrige tilgodehavender vedrørende afledte finansielle instrumenter, der er omfattet af netting	12.008	12.058
-22.387	-23.912	Netting af positive og negative markedsværdier mv. jf. note 33	-23.912	-22.387
29.250	26.940	I alt regnskabsmæssig værdi netto vedrørende afledte finansielle instrumenter	26.940	29.250
	13.810	Yderligere netting, "master netting" aftaler	13.810	
	2.579	I forbindelse med derivathandel har banken modtaget sikkerheder, der ikke er nettet	2.579	
	10.551	Regnskabsmæssig værdi fratrullet modtagne sikkerheder	10.551	
		Posterne "Tilgodehavende renter og provision" samt "Øvrige aktiver" har en løbetid på under 1 år.		
		Nykredit Bank foretager modregning af finansielle aktiver og forpligtelser i forbindelse med derivathandler indgået med samme modpart, hvor der er en ret til modregning, og der er aftalt og løbende foretages nettoafregning af betalinger.		
		Der stilles udover nettoafregningen dagligt sikkerhed i form af variation margin, som modsvarer markedsværdiændringer i de indgåede handler.		
		Modregning foretages for derivater, som er clearet gennem centrale clearinghuse (CCP'ere)		
		Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige "master netting" aftaler og sikkerheder modtaget under disse aftaler. Der er ikke udarbejdet sammenligningstal for 2015 for disse aftaler.		
		Reservation af minimumsmarginal		
		Ved indgåelsen og den efterfølgende værdiansættelse af derivatkontrakter foretages der en reservation (fradrag) i form af en såkaldt minimumsmarginal til dækning af likviditetsrisiko, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres over derivaternes restløbetid.		
470	430	Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde primo året	430	470
-49	-62	Amortiseret via resultatopgørelsen i året	-62	-49
19	47	Minimumsmarginal på nye kontrakter	47	19
-10	-12	Terminerede kontrakter	-12	-10
430	403	Den ikke-amortiserede minimumsmarginal udgjorde ultimo året	403	430

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
1.762	7.087	Gæld til centralbanker	7.087	1.762
32.655	43.979	Gæld til kreditinstitutter	44.519	33.195
34.417	51.066	I alt	51.606	34.957
5.294	6.555	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	6.555	5.294
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
7.451	15.556	På anfordring	15.556	7.451
21.117	20.150	Til og med 3 måneder	20.150	21.117
5.625	8.112	Over 3 måneder og til og med 1 år	8.112	5.625
224	5.248	Over 1 år og til og med 5 år	5.788	764
-	2.000	Over 5 år	2.000	-
34.417	51.066	I alt	51.606	34.957
I gæld til kreditinstitutter indgår et mellemværende på 5,1 mia. kr. med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S. Mellemværendet der har en løbetid på mere end 12 måneder har til formål, at dække bankens kommende NEP-krav.				
29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
50.197	55.466	På anfordring	55.412	50.121
2.334	2.096	Med opsigelsesvarsel	2.096	2.334
7.536	5.923	Tidsindskud	5.923	7.536
2.767	2.832	Særlige indlånsformer	2.832	2.767
62.834	66.317	I alt	66.263	62.758
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
50.591	56.074	På anfordring	56.020	50.515
7.407	5.751	Til og med 3 måneder	5.751	7.407
1.535	838	Over 3 måneder og til og med 1 år	838	1.535
1.547	1.855	Over 1 år og til og med 5 år	1.855	1.547
1.754	1.799	Over 5 år	1.799	1.754
62.834	66.317	I alt	66.263	62.758
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
22.178	11.498	Udstedte obligationer	11.498	22.178
-2.028	-1.340	Egenbeholdning	-1.340	-2.028
20.150	10.158	I alt	10.158	20.150
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
5.053	1.912	Til og med 3 måneder	1.912	5.053
7.598	5.539	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.539	7.598
7.180	2.707	Over 1 år og til og med 5 år	2.707	7.180
319	-	Over 5 år	-	319
20.150	10.158	I alt	10.158	20.150
Udstedelser				
12.344	6.948	EMTN-udstedelser*	6.948	12.344
7.564	3.055	ECP-udstedelser*	3.055	7.564
242	155	Øvrige udstedelser	155	242
20.150	10.158	I alt	10.158	20.150

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

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
31. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
7.438	14.562	Indlån til dagsværdi	14.562 7.438
4.338	6.786	Negative værdipapirbeholdninger	6.786 4.338
11.776	21.348	I alt	21.348 11.776
7.438	14.562	Af "Indlån til dagsværdi" udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	14.562 7.438
11.776	21.348	Løbetidsfordeling efter restløbetid	21.348 11.776
		Til og med 3 måneder	
32. UDSKUDT OG AKTUEL SKAT			
Udskudt skat			
-36	-70	Udskudt skat primo	32 56
-32	-41	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-32 -18
-2	2	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	2 -2
-	-	Regulering af udskudt skat som følge af ændrede skatteprocenter	- -4
-70	-109	Udskudt skat ultimo	2 32
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-70	-109	Udskudte skatteaktiver	-110 -
-		Hensættelser til udskudt skat (forpligtelse)	112 32
-70	-109	Udskudt skat ultimo	2 32
Udskudt skat vedrører			
-26	-42	Udlån	104 108
-1	-2	Immaterielle anlægsaktiver	-2 -1
-2	-2	Materielle anlægsaktiver	-2 -2
-	-	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-33 -31
37	20	Udstedte obligationer	20 37
-78	-83	Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	-85 -79
-70	-109	I alt	2 32
Aktuelle skatteaktiver/passiver			
-614	98	Skyldig selskabsskat primo	98 -618
467	169	Årets aktuelle skat	206 491
246	-245	Betalt selskabsskat i året, netto	-279 226
-1	-14	Regulering vedrørende tidligere år	-15 -1
98	8	Saldo ultimo	10 98
Aktuel skat indregnes således i balancen			
-	-	Aktuelle skatteaktiver	-5 -
98	8	Aktuelle skatteforpligtelser	15 98
98	8	Saldo ultimo, netto	10 98

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
33. ANDRE PASSIVER				
2.483	1.803	Skyldige renter og provision	1.801	2.483
24.732	22.963	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	22.963	24.732
610	1.387	Anden gæld	1.729	918
27.825	26.153	I alt	26.493	28.133
Der er ikke foretaget regulering for egen kreditrisiko ved værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter.				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
1.146	1.265	Til og med 1 år	1.265	1.146
5.228	3.009	Over 1 år og til og med 5 år	3.009	5.228
18.358	18.689	Over 5 år	18.689	18.358
24.732	22.963	I alt	22.963	24.732
Netting				
43.722	43.886	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	43.886	43.722
3.397	2.989	Øvrige gældsposter, der er omfattet af netting	2.989	3.397
-22.387	-23.912	Netting af positive og negative markedsværdier mv. jf. note 27	-23.912	-22.387
24.732	22.963	Netto markedsværdi	22.963	24.732
13.810 Yderligere netting, "master netting" aftaler			13.810	
3.360 I forbindelse med derivathandel har banken afgivet sikkerheder, der ikke er nettet			3.360	
5.793 Regnskabsmæssig værdi fratrullet afgivne sikkerheder			5.793	
Netting af markedsværdier kan henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearinghus (CCP-clearing).				
Posterne "Skyldige renter og provision" og "Anden gæld" forfalder inden for et år.				
34. HENSATTE FORPLIGTELSE				
Hensættelser til tab på garantier				
106	100	Saldo primo året	100	106
17	21	Tilgang	21	17
23	69	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	69	23
-	-	Afgang	-	-
100	52	Saldo ultimo	52	100
Andre hensatte forpligtelser				
83	82	Saldo primo året	82	83
88	48	Tilgang	48	88
43	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-	43
46	33	Afgang	33	46
82	97	Saldo ultimo	97	82
I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser				
189	182	Saldo primo året	182	189
105	69	Tilgang	69	105
66	69	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	69	66
46	33	Afgang	33	46
182	149	Saldo ultimo	149	182

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

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

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

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

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
35. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
100	-	-	100
Hybrid kernekapital nom. 100 mio. kr. Lånet havde uendelig løbetid og var variabelt forrentet med 1,7% p.a. over 3 mdrs. CIBOR			
Ansvarlig lånekapital. Lånet er uopsigeligt og forfalder i sin helhed den 1. januar 2027 og forrentes med 2,25% p.a. over 3 mdrs. CIBOR			
	2.000	2.000	
100	2.000	2.000	100
Efterstillede kapitalindskud i alt			
Medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
-	2.000	2.000	-
100	-	-	100
Ansvarlig lånekapital			
Hybrid kernekapital			
-	-	-	-
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud			
36. EVENTUALFORPLIGTELSE			
8.804	11.123	10.585	8.804
1.423	1.366	1.366	1.424
5.052	5.301	5.201	4.952
15.279	17.790	17.152	15.180
I alt			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
10.502	12.088	12.088	10.434
2.977	3.523	3.523	2.957
1.800	2.179	1.541	1.789
15.279	17.790	17.152	15.180
I alt			

Fastsættelsen af løbetider på garantier tager udgangspunkt i de enkelte aftalers udløbstidspunkt. I de tilfælde, hvor garantierne ikke har et fast udløbstidspunkt, er tidspunktet skønnet.

ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSE

Retssager

Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister, herunder skattesager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

Bankernes EDB-Central (BEC)

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af IT-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at medlemskabet af BEC kan opsiges med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår af Nykredit Bank. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank, skal der betales en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel men dog med mulighed for en overgangsordning.

Indskyder- og afviklingsordninger

Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 overtog aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

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

Sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
37. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER			
5.298	5.130	5.130	5.298
182	95	245	268
5.480	5.225 I alt	5.375	5.566

38. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten, samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående. Transaktioner med bestyrelsen, direktionen og disses nærtstående fremgår af note 11.

I 2015 og 2016 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/indgået i 2015 eller 2016, skal følgende nævnes:

Nykredit Bank fik i februar 2015 tilført 2 mia. kr. i aktiekapital fra Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Bank fik i december 2016 tilført 2 mia. kr. i form af supplerende (Tier 2) kapital fra Nykredit Realkredit A/S.

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

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv. Transaktioner med finansielle instrumenter er omfattet af "master netting" aftaler, hvor der sker løbende udveksling af sikkerheder i form af kontanter og obligationer

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

Nykredit Bank har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S. Nykredit Bank har i 2016 overdraget prioritetslån for 1,2 mia. kr.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
38. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
Associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	-	-
Aktivposter			
12	-	-	12
6	-	-	6
Passivposter			
36	-	-	36
Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
271	151	151	273
-3	-36	-36	-3
-42	-55	-52	-42
3	7	4	3
105	116	116	105
258	255	255	258
37	86	86	36
576	670	724	626
Aktivposter			
15	13.397	13.397	15
-	3	3	-
7.070	6.994	7.283	7.269
388	478	478	388
Passivposter			
21.747	34.613	34.613	21.747
184	849	849	184
16	160	160	16
-	2.000	2.000	-
Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder			
Resultatopgørelse			
30	24	-	-
-	-	-	-
10	266	-	-
9	8	-	-
16	16	-	-
Aktivposter			
3.300	3.721	-	-
2	32	-	-
Passivposter			
76	54	-	-
2	1	-	-

39. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 39 a. og 39 b. viser værdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er indregnet til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

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

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

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit Bank dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier indregnes til dagsværdien blandt andet ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

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

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Sikring af dagsværdi på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater, jf. note 43. Disse finansielle instrumenter er i regnskabet målt med tillæg af værdiændringer som følge af ændringer i den sikrede dagsværdi, jf. bestemmelsen om regnskabsmæssig sikring.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 39 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som indregnes til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser

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

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

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på seneste noterede pris på et ikke aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker, hvor der i størst mulig omfang baseres på for eksempel diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

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

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste tre handelsdage henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrix prisfastsættelse)

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til måling af derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

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

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

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende kollateralstillelse. Debt Value Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen. Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgør -568 mio. kr. pr. 31. december 2016 mod -182 mio. kr. ultimo 2015

39. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Observerbare input, fortsat

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditet, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2016 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 403 mio. kr. mod 430 mio. kr. ultimo 2015. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modelerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde bliver markederne – fx obligationsmarkedet – inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang, det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i bankens laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien Ikke-observerbare input. Dagsværdien udgør 587 mio. kr. pr. 31. december 2016 efter værdjustering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 3.926 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 4.845 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien i niveauet +/- 142 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi.

Pr. 31. december 2016 udgør andelen således 0,6% mod 0,7% ultimo 2015. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,0% mod 0,0% ultimo 2015.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 0,7 mia. kr. (2015: 0,8 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 71 mio. kr. for 2016 (0,4% af egenkapitalen pr. 31. december 2016). For hele 2015 er resultatpåvirkningen skønnet til 76 mio. kr. (0,5% af egenkapitalen pr. 31. december 2015).

Overførsler mellem kategorierne

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til anden kategori, er dagsværdien ved årets begyndelse. For så vidt angår renteswaps, hvor dagsværdien reguleres til 0 kr. som følge af kreditrisikjusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2016 og 2015 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet, ændrer klassifikation. I 2016 er der overført 18,5 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input. Endvidere kategoriseres udtrukne obligationer anderledes. Udtrukne obligationer (der ville have været indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2016 udgør dette beløb 0,0 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. ultimo 2015.

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

39 A. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI FOR AKTIVER OG FORPLIGTELSE INDREGNET TIL AMORTISERET KOSTPRIS				Dagsværdi beregnet på baggrund af		
	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
31. december 2016						
Aktiver:						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.003	55.202	199	-	-	55.202
I alt	55.003	55.202	199	-	-	55.202
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10.158	10.252	-94	-	10.252	-
I alt	10.158	10.252	-94	-	10.252	-
Transport fra aktiver			199			
Forskelsværdi i alt			105			
31. december 2015						
Aktiver:						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	46.747	46.870	123	-	-	46.870
I alt	46.747	46.870	123	-	-	46.870
Passiver						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20.150	20.317	-167	-	20.317	-
I alt	20.150	20.317	-167	-	20.317	-
Transport fra aktiver			123			
Forskelsværdi i alt			-44			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

39B. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSESR INDREGNET TIL DAGSVÆRDI

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

31. december 2016	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker		14.417		14.417
- øvrige reverseudlån		30.091		30.091
- obligationer til dagsværdi	23.823	18.495		42.318
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	135		123	258
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	51	26.301	587	26.939
Dagsværdi pr. 31. december 2016, aktiver	24.009	89.304	710	114.023
Procentuel andel	21,1	78,3	0,6	100

Finansielle forpligtelser:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker		6.555		6.555
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.167	17.181		21.348
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	50	22.913		22.963
Dagsværdi pr. 31. december 2016, forpligtelser	4.217	46.649	-	50.866
Procentuel andel	8	92	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver		138	621	759
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		-10	-69	-79
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		-	-	-
Årets køb		7	-	7
Årets salg		-12	-33	-45
Årets indfrielse		-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input		-	238	238
Overført til Noterede priser og Observerbare input		-	-170	-170
Reklassificeret til "Andre aktiver"				-
Dagsværdi pr. 31. december 2016, aktiver	-	123	587	710

Dagsværdi primo, forpligtelser

Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-	-
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-	-
Årets køb			-	-
Årets salg			-	-
Årets indfrielse			-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			-	-
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-	-
Dagsværdi pr. 31. december 2016, forpligtelser	-	-	-	-

Der er i 2016 indregnet urealiserede kursreguleringer på -161 mio. kr. i resultatopgørelsen vedrørende finansielle instrumenter værdiansat på ikke-observerbare input på beholdningen af disse instrumenter pr. 31. december 2016.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

39B. DAGSVÆRDI AF AKTIVER OG FORPLIGTELSESR INDREGNET TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2015

Aktiver:

Indregnet som handelsbeholdning:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	669	-	669
- øvrige reverseudlån	-	39.467	-	39.467
- obligationer til dagsværdi	37.135	2.916	-	40.051
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	223	-	138	361
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	41	28.588	621	29.250
Dagsværdi pr. 31. december 2015, aktiver	37.399	71.640	759	109.798
Procentuel andel	34,1	65,2	0,7	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	5.294	-	5.294
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.338	7.438	-	11.776
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	69	24.663	-	24.732
Dagsværdi pr. 31. december 2015, forpligtelser	4.407	37.395	-	41.802
Procentuel andel	11	89	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	-	169	1.312	1.481
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	7	-409	-402
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	7	-	7
Årets køb	-	-	-	-
Årets salg	-	-45	-	-45
Årets indfrielse	-	-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	-465	-465
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	183	183
Dagsværdi pr. 31. december 2015, aktiver	-	138	621	759
Dagsværdi primo, forpligtelser	-	-	-	-
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	297	297
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	-	-
Årets køb	-	-	-	-
Årets salg	-	-	-	-
Årets indfrielse	-	-	-	-
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	-297	-297
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-	-
Dagsværdi pr. 31. december 2015, forpligtelser	-	-	-	-

På beholdningen af finansielle instrumenter pr. 31. december 2015, som er værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input, er der i resultatopgørelsen i 2015 indregnet urealiserede kursreguleringer på -515 mio. kr.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

40. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid

	Netto Markedsværdi				Brutto markedsværdi			
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år og til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi
2016								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	223	29	5	-	397	140	257	26.706
Terminer/futures, salg	-147	-80	-5	-	74	306	-232	24.879
Swaps	-3	82	163	81	616	294	322	9.054
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	20
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	-	20
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	58	-	-	-	62	4	58	17.793
Terminer/futures, salg	-31	-	-	-	5	36	-31	26.245
Forward Rate Agreements, køb	2	-10	-	-	5	14	-9	50.168
Forward Rate Agreements, salg	-3	14	-	-	16	6	10	52.537
Swaps	-21	64	967	2.677	24.842	21.155	3.687	828.801
Optioner, erhvervede	-	59	523	130	731	18	713	33.139
Optioner, udstedte	-	-59	-641	-54	-	754	-754	22.824
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	-	-	-	15
Aktieswaps	-	-5	-13	-	146	163	-17	1.120
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditkontrakter								
Credit swaps	-	-	4	-	4	-	4	108
I alt					4.008			

2015								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	235	69	-19	-	436	150	286	35.143
Terminer/futures, salg	-32	-49	7	-	100	175	-75	35.997
Swaps	-	153	211	222	972	385	587	15.866
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	0	-	-	47
Optioner, udstedte	-	-	-	-	0	-	-	47
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	19	-	-	-	48	29	19	25.962
Terminer/futures, salg	-23	-3	-	-	25	52	-27	37.112
Forward Rate Agreements, køb	-117	-134	-6	-	6	263	-257	111.303
Forward Rate Agreements, salg	140	82	6	-	234	6	228	91.939
Swaps	15	-137	595	3.328	26.538	22.738	3.800	1.056.624
Optioner, erhvervede	4	44	461	206	733	17	716	39.298
Optioner, udstedte	-	-37	-450	-226	0	713	-713	28.029
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	0	-	-	-
Terminer/futures, salg	-	-	-	-	0	-	-	47
Aktieswaps	-	-1	-23	-	126	150	-24	2.321
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	0	-	-	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	0	-	-	-
Kreditkontrakter								
Credit swaps	-	-	-3	-	0	3	-3	143
I alt					4.537			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

41. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER

Nykredit Bank-koncernen

	2016				2015
	Markeds-værdi				
	Nominel-værdi	Positiv	Negativ	Netto mar- kedsværdi	Netto mar- kedsværdi
Valutaforretninger, køb	10.235	20	29	-9	1
Valutaforretninger, salg	837	2	1	1	-7
Renteforretninger, køb	14.286	14	39	-25	-1
Renteforretninger, salg	14.832	5	4	1	-13
Aktieforretninger, køb	112	1	-	1	1
Aktieforretninger, salg	121	1	1	-	-1
I alt	40.423	43	74	-31	-20
I alt året før	37.026	31	51	-20	-24

Nykredit Bank A/S

	2016				2015
	Markeds-værdi				
	Nominel-værdi	Positiv	Negativ	Netto mar- kedsværdi	Netto mar- kedsværdi
Valutaforretninger, køb	10.235	20	29	-9	1
Valutaforretninger, salg	837	2	1	1	-7
Renteforretninger, køb	14.286	14	39	-25	-1
Renteforretninger, salg	14.832	5	4	1	-13
Aktieforretninger, køb	112	1	-	1	1
Aktieforretninger, salg	121	1	1	-	-1
I alt	40.423	43	74	-31	-20
I alt året før	37.026	31	51	-20	-24

42. RISIKOSTYRING

Nykredit Banks bestyrelse påser etablering af fornødne procedurer for risikostyring og overvåger risici via Nykredit Realkredit-koncernens risiko-udvalg. Direktionen sikrer at risici styres, mitigeres samt kontrolleres og overvåger risici via Nykredit Realkredit-koncernens risikokomité. Nykredits risikostyring bygger på modellen "three lines of defense".

Risikotyper

Nykredit skelner overordnet mellem fire primære risikotyper. Hver risiko har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparts misligholdelse af deres forpligtelser. Modpartsrisiko, der er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter, indgår som en del af kreditrisikoen.

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.).

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

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

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

Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.dk/rapporter, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder blandt andet en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i forordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici

Nykredit påtager sig kreditrisiko som følge af forretningsaktiviteter, hvor Nykredit yder lån til privatkunder og erhvervskunder. Kreditrisiko omfatter risikoen for tab som følge af modparts misligholdelse af deres forpligtelser.

Kreditpolitikken fastlægger risikoprofilen for de enkelte selskaber. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelsen og tager afsæt i Nykredits strategi og, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk og kompetent partner.

Vurdering af kundens kreditværdighed er det bærende element ved kreditgivning. Det sikkerhedsmæssige grundlag kan understøtte vurderingen af kundens kreditværdighed som et supplement.

Kreditpolitikken suppleres af blandt andet forretningsgange, som fastsætter den praktiske udmøntning af kreditpolitikken, og bevillingsinstrukser, som fastlægger bevillingsbeføjelserne i Nykredit

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

Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at beslutninger som hovedregel afgøres tæt på kunden. For at understøtte denne målsætning er der oprettet decentrale kreditheder, der op til en vis grænse behandler kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Kreditansøgninger, der ligger ud over de decentrale kreditheders beføjelsesgrænse, behandles centralt af Kredit. De modtagne ansøgninger behandles af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitéen, koncerndirektionen eller bestyrelsen.

I Nykredit Bank skal bevilling af alle engagementer over 50 mio. kr. tiltrædes af Kreditkomitéen. Større ansøgninger forelægges direktionen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal således bevilge alle ansøgninger, der ved bevilling bringer kundens engagement i banken over 100 mio. kr. og efterfølgende for hver gang, engagementet passerer yderligere 50 mio. kr.

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

En grundig vurdering af kunden er en væsentlig forudsætning for at sikre sig mod fremtidige tab. Det samme gælder sikkerhed i en række materielle aktiver, fortrinsvis ejendomme, men også værdipapirer, løsøre, kautioner og garantier. Sikkerheder medtages ud fra en forsigtig værdiansættelse.

Mindest én gang årligt bliver bankens engagementer over 2 mio. kr. gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler, hvorved også mindre udlån gennemgås med henblik på fastlæggelse af behovet for ændring af rating eller for individuel nedskrivning. Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, indgår i beregningen af bankens gruppevis nedskrivninger.

Når banken etablerer rammer for finansielle produkter, stilles der krav om et aftalegrundlag, der giver banken mulighed for netting. Aftalegrundlaget er baseret på standarder som fx ISDA- eller GMRA-aftaler. I tillæg til nettingaftalen indgås typisk aftale om sikkerhedsstillelse. Som udgangspunkt foretages der ikke modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal. Der er dog foretaget modregning for repo-forretninger/reverseudlån med enkelte modparter samt for markedsværdier af derivater, der cleares gennem et centralt clearinghus.

Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD).

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

Modellerne til bestemmelse af PD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for perioder med lavkonjunktur såvel som perioder med højkonjunktur.

I meget begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper. De eksterne ratings oversættes til PD'er. PD opdateres i takt med, at Nykredit får ny information om kunden og dennes økonomiske forhold. Opdateringen sker som minimum en gang i kvartalet.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit Bank.
Tabsandel (LGD)	Loss Given Default er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelse, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering	Risk Exposure Amount er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer med risiko. Risikovægtene beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement anses for at være indtruffet ved udsendelsen af tredje rykkerbrev (typisk efter 25 dage). Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundebedømmelsen.

LGD beregnes for hvert af kundens engagementer og kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk lavkonjunktur. For privatkunder beregnes LGD ved internt udviklede modeller baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Den økonomiske lavkonjunktur er kendetegnet ved en bruttoarbejdsledsøshed på 10%, hvilket er mere end dobbelt så højt som det nuværende niveau.

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

Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100%

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredit Banks risikoeksponering for kreditrisiko udgjorde 95,0 mia. kr. ultimo 2016 mod 63,0 mia. kr. ved udgangen af 2015. Stigningen skyldes primært, at Nykredit har fået godkendt nye kreditmodeller, der isoleret set har øget risikoeksponeringerne med ca. 30 mia. kr.

Risikoeksponeringerne med kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden.

Risikoeksponeringerne beregnet ved IRB-metoden består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder.

Risikoeksponeringen beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Nykredit Bank-koncernen

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Mio. kr.	2016	2015
Standardmetoden	6.366	7.052
IRB-metoden	87.792	54.516
Bidrag til misligholdelsesfond	183	394
Kreditværdijustering (CVA)	738	1.043
Kreditrisiko i alt	95.079	63.004

Koncentrationsrisiko

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

I henhold til CRR må enkeltteksponeringer ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2016 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse.

Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde 1,5 mia. kr. ultimo 2016, svarende til 8% af det justerede kapitalgrundlag. Nykredit Bank har således ingen store eksponeringer, der overstiger 10% af det justerede kapitalgrundlag.

Bankens 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 18,1 mia. kr. svarende til 98,7% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2016. I 2015 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 15,3 mia. kr., svarende til 94,5% af det justerede kapitalgrundlag.

Modpartsrisiko på derivater

I Nykredit anvendes finansielle instrumenter som fx derivater og repoforretninger til servicering af kunder samt til styring af likviditet og markedsrisici. Derudover anvendes repoforretninger i den daglige likviditetsstyring.

Modpartsrisiko er et mål for, hvor stort et tab Nykredit kan lide i tilfælde af modpartens manglende betalingsevne. Til brug for kapitalkravsregningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forrettningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering.

Modpartsrisikoen begrænses gennem indgåelse af finansielle nettingaftaler samt aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA.

Eksponeringen for modpartsrisiko efter netting og sikkerhedsstillelse udgjorde 15,9 mia. kr. ved udgangen af 2016. Eksponeringen er fordelt med 14,7 mia. kr. i derivater og 1,2 mia. kr. i repoforretninger. Risikoeksponeringen for derivaterne og repoforretningerne opgjort i henhold CRR udgjorde samlet set 17,2 mia. kr.

Brugen af afledte instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og policy-regler. Ud over begrænsning af beløbsrammer og løbetider drejer det sig om krav i relation til blandt andet kundens type, størrelse og kreditværdighed.

Nykredit anvender en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleares renteswaps, FRA, og repoforretninger gennem et indirekte medlemskab af London Clearing House.

Værdiregulering af derivater

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

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler. Værdireguleringen består dels af kreditværdijusteringer (Credit Value Adjustment, CVA) på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet, dels af individuelle kursreguleringer på kunder med OIV samt management judgement.

Ultimo 2016 har Nykredit foretaget reguleringer for 5,0 mia. kr. heraf kreditmæssige værdireguleringer for 4,2 mia. kr. (korrektivkonto). Management judgement udgør 1,4 mia. kr. af de samlede kreditmæssige værdireguleringer

Derudover regulerer Nykredit for en række andre forhold. Pr. ultimo 2016 har Nykredit reguleret for fundingværdijustering (Funding Value Adjustment, FVA) i de tilfælde, hvor kunden ikke stiller sikkerhed for derivater.

Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, valuta-, aktie-, råvare-, volatilitetsrisici mv.

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med kundehandel i Nykredit Markets inden for værdipapirhandel samt swap- og pengemarkedsforretninger. Endvidere påtager banken sig markedsrisiko i forbindelse med placering af egenbeholdningen. Den risiko der opstår i denne forbindelse er hovedsageligt rente- og rentespændsrisiko. Markedsrisikoen i bankens datterselskaber er enten afdækket mod banken eller er ubetydelig.

Markedsrisikoen i Nykredit Bank opgøres til to formål:

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

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

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

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

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

Intern styring af markedsrisici

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

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

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

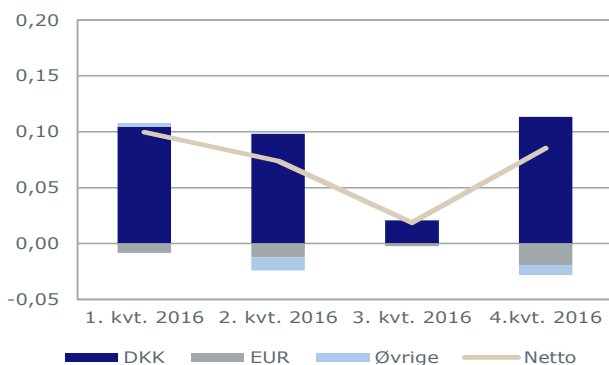
Renterisiko

Nykredit Banks renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint. Figuren "renterisiko" viser udviklingen i bankens renterisiko. Nettorenterisikoen ultimo 2016 var 85 mio. kr.

Renterisikoen medfører, at banken ved en generel rentestigning på 1 procentpoint vil tabe 85 mio. kr.

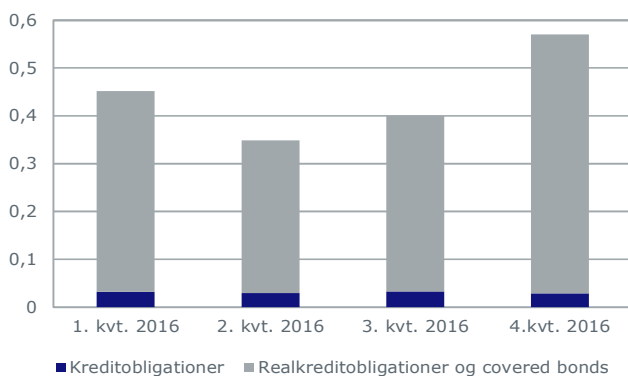
Nykredit Bank Renterisiko

Mia. kr./1 procentpoint

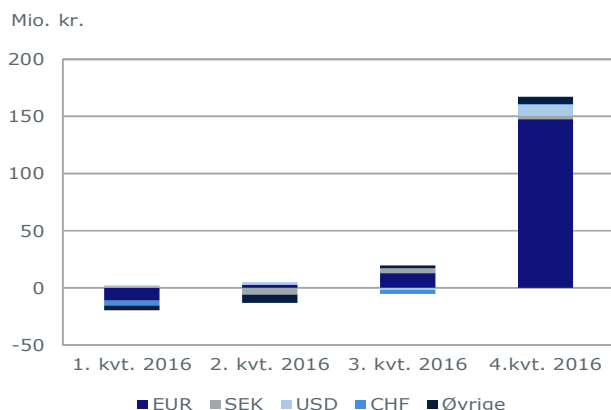


Nykredit Bank Rentespændrisiko

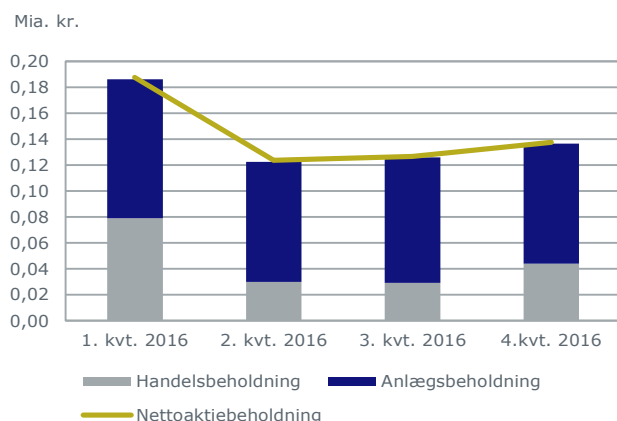
Mia. kr./1 procentpoint



Nykredit Bank Valutarisiko



Nykredit Bank Markedsværdi på aktiebeholdning



Rentespændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenterne betegnes rentespændrisikoen. Spændrisikoen på Nykredit Banks beholdning af realkreditobligationer var 542 mio. kr., og på beholdningen af kreditobligationer ca. 28 mio. kr. ved udgangen af 2016.

Det betyder, at Nykredit Bank vil tabe 542 mio. kr. på sin investering i realkreditobligationer, hvis rentespændet mellem disse og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

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

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. Nykredit Banks nettoaktierisiko var 138 mio. kr. ultimo 2016, og medfører, at et aktiekursfald på 10 % vil reducere værdien af porteføljen med 13,8 mio. kr.

Valutarisiko

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

Bankens væsentligste valutapositioner i 2016 har overvejende været i EUR, mens der har været begrænsede valutaeksponeringer i øvrige valutaer.

Ultimo 2016 havde banken en samlet position i EUR på 148 mio. kr., og kun mindre positioner i øvrige valutaer. Positionen er høj i forhold til øvrige kvartaler i 2016, men fortsat begrænset i forhold til retningslinjerne for markedsrisiko.

Volatilitetsrisiko

Volatilitet er størrelsen af bevægelserne i prisen på et aktiv – fx bevægelsen i en obligationskurs. Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, fx konverterbare realkreditobligationer, afhænger blandt andet af den forventede markedsvolatilitet. Volatilitetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at markedets forventninger til fremtidig volatilitet ændrer sig.

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

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

Modeller til opgørelse af markedsrisiko

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

Modellen anvendes til såvel den daglige interne styring som til beregning af kapitalkravet til markedsrisikorelaterede poster. Der er dog forskelle i modellens opsætning og parametervalg afhængig af formålet, ligesom de beløb der beregnes ikke kan sammenlignes. Nykredit Banks interne VaR-model, der anvendes i den daglige styring, benytter et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 1 dag.

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

Nykredits interne VaR udgjorde 12 mio. kr. ultimo 2016 mod 16 mio. kr. ultimo 2015. Ifølge den interne VaR-model ville Nykredit Bank således med 99% sandsynlighed på 1 dag kunne risikere at tabe 12 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Risikoeksponeringer for markedsrisiko

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 9,4 mia. kr. ultimo 2016. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 5,2 mia. kr. ultimo 2016 mod 4,6 mia. kr. ultimo 2015.

Standardmetoden til opgørelse af markedsrisiko anvendes ved opgørelse af risikoeksponeringer for gældsinstrumenter, aktier og kollektive investeringsordninger, som ikke er med i Value-at-Risk-modellen. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden var på 4,0 mia. kr. ultimo 2016.

Nykredit Bank-koncernen

Risikoeksponeringer - markedsrisiko

Mio. kr.	2016	2015
Interne modeller (Value-at-Risk)	5.240	4.598
Standardmetoden	4.044	4.068
Afviklingsrisiko	85	0
Markedsrisiko i alt	9.369	8.666

Likviditetsrisiko

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet.

Lovmæssige likviditetsregler og ratingkrav nødvendiggør, at banken har en tilstrækkelig stor likviditetsbuffer af ubelånte værdipapirer. Porteføljen af værdipapirer består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der er omsættelige eller kan belånes i markedet eller i centralbankerne.

Der laves løbende stresstest i form af blandt andet et bankspecifikt, et sektor-specifikt og et kombinationsscenario som anført i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

En stresstest af bankens likviditet baseret på scenarier, hvor der ikke er adgang til fundingmarkederne, viser, at banken har positiv likviditet minimum 12 måneder frem.

Ultimo 2016 var LCR 153% i forhold til et lovkrav på 100%. Det svarede til en overdækning af likvide aktiver på 18 mia. kr. De samlede obligationsudstedelser gennem programmerne ECP (Euro Commercial Paper) og EMTN (Euro Medium-Term Note) mv. udgjorde 10,2 mia. kr. ultimo 2016.

Det samlede afløb under Nykredit Banks EMTN-program er 4,4 mia. kr. i 2016.

Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Banken har et indlånsoverskud på 11 mia. kr. ultimo 2016.

Operationelle risici

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

I Nykredit arbejdes der kontinuerligt med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning. De operationelle risici skal til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, som er forbundet dermed.

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

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

Ud over registrering af faktiske operationelle hændelser pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. Kortlægningen giver et værdifuldt billede af Nykredits særligt risikofyldte processer og systemer og er dermed et godt udgangspunkt som styringsværktøj. De identificerede operationelle risici ligger desuden til grund for Nykredit-koncernens overordnede risikovillighed i forhold til operationel risiko.

Risikoeksponeringer med operationelle risici

Nykredit Banks kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basis-indikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening for de seneste tre år. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 5,9 mia. kr. i hele 2016.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		Mio. kr.
2015	2016	2016	2015	
42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO				
Kreditrisiko				
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.				
Samlet krediteksponering				
Balanceførte poster				
2.744	1.980	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.980	2.744
10.681	33.743	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33.743	10.681
39.467	30.091	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (reverseudlån)	30.091	39.467
45.345	53.481	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.003	46.747
22.353	24.836	- heraf udlån i forretningsområde Retail	30.079	27.054
17.762	21.554	- heraf udlån i forretningsområde Storkunder	21.554	17.763
1.922	2.603	- heraf udlån i forretningsområde Wealth Management	2.603	1.922
3.308	4.488	- heraf udlån i forretningsområde Koncernposter mv.	767	8
39.624	41.768	Obligationer	42.318	40.051
34.159	31.300	Andre aktiver	31.343	34.198
Ikke-balanceførte poster				
15.279	17.790	Eventualforpligtelser	17.152	15.180
5.480	5.225	Andre forpligtende aftaler	5.375	5.566
Koncentrationsrisici				
I henhold til CRR må enkelteksponeringer efter hensynstagen til kreditrisikoreduktion ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Banken havde i 2016 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse. Bankens største enkeltstående eksponering mod en ikke-finansiell modpart udgjorde ultimo 2016 1,5 mia. kr., svarende til 8,0% af det justerede kapitalgrundlag. Summen af alle enkeltstående eksponeringer (over 10%) mod ikke-finansielle modparter udgjorde derfor 0,0% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2016. Bankens tyve største bevilgede eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 18,1 mia. kr. svarende til 98,7% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2016 (2015: 15,3 mia. kr. / 94,5%).				
Bankens krediteksponering, kan i betydeligt omfang henføres til erhvervskunder med en samlet andel på 78 % (2015: 80%) af de samlede udlån og garantier. Heraf var banken særligt eksponeret mod branchen "Finansiering og forsikring" med en andel på 34% (2015: 45%), hvoraf den væsentligste del består af reverseudlån.				
Modtagne sikkerheder				
Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og i relevant omfang anvender Nykredit Bank de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på bankens udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse opnås fortrinsvis i form af sikkerheder i værdipapirer og/eller fysiske aktiver såsom fast ejendom og driftsmidler, men også løsøre, kautiøner og garantier inddrages. Ultimo 2016 udgør sikkerhederne eksklusiv kautiøner følgende:				
3.882	4.667	Pant i boliger	4.667	3.882
1.102	2.009	Værdipapirer	2.009	1.102
1.118	1.347	Pant i ejendomme	1.347	1.118
-	-	Modtagne garantier	-	-
176	284	Indeståender	284	176
2.565	1.203	Løsøre pantebreve og øvrige	1.203	2.565
Leasing udlån er i væsentligt omfang sikret derved, at Nykredit Leasing ejer det leasede udstyr.				
Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles der yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver Nykredit Bank mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA- eller GRMA-aftaler. Bortset fra netting på repohandler med en enkelt modpart samt netting af markedsværdier på derivater mv. med et centralt clearingshus, er der ikke foretaget modregning for sikkerhed- eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal.				
Nykredit Bank har kun i ubetydeligt omfang haft credit default swapforretninger.				

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT							
Udlån og garantier samt nedskrivninger fordelt på brancher og sektorer							
	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser			
	Udlån	Garantier	I alt	Andel i %	Individuelle nedskrivninger og hensættelser	Gruppevisse nedskrivninger	I alt
31. december 2016							
Offentlige myndigheder	446	151	597	1	-	-	-
Erhverv							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.091	570	2.661	2,6	85	10	95
Industri og råstofindvinding	6.099	191	6.290	6,2	177	8	185
Energiforsyning	2.205	47	2.252	2,2	3	-	3
Bygge og anlæg	2.302	875	3.177	3,1	204	2	206
Handel	3.447	396	3.843	3,8	53	4	57
Transport, hoteller og restauranter	2.505	596	3.101	3,0	110	4	114
Information og kommunikation	1.370	181	1.551	1,5	17	1	18
Finansiering og forsikring	33.776	973	34.749	34,0	117	2	119
Fast ejendom	9.510	2.079	11.589	11,3	887	63	950
Øvrige erhverv	9.138	1.135	10.273	10,0	218	4	222
I alt erhverv	72.443	7.043	79.486	77,7	1.871	98	1.969
Privat	12.205	9.958	22.163	21,7	588	33	621
I alt	85.094	17.152	102.246	100	2.459	131	2.590
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	30.091		30.091	29,4	-	-	-
	Udlån	Garantier	I alt	Andel i %	Individuelle nedskrivninger og hensættelser	Gruppevisse nedskrivninger	I alt
31. december 2015							
Offentlige myndigheder	240	56	296	0,3	-	-	-
Erhverv							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.785	599	2.384	2,4	89	13	102
Industri og råstofindvinding	4.459	274	4.733	4,7	222	3	225
Energiforsyning	919	17	936	0,9	3	-	3
Bygge og anlæg	1.631	603	2.234	2,2	230	2	232
Handel	2.561	385	2.946	2,9	85	3	88
Transport, hoteller og restauranter	2.920	524	3.444	3,4	102	2	104
Information og kommunikation	885	114	999	1,0	16	1	17
Finansiering og forsikring	43.734	1.682	45.416	44,8	223	1	224
Fast ejendom	9.077	1.354	10.431	10,3	1.083	57	1.140
Øvrige erhverv	6.379	1.102	7.481	7,4	225	6	231
I alt erhverv	74.350	6.654	81.004	79,9	2.278	88	2.366
Privat	11.624	8.470	20.094	19,8	533	53	586
I alt	86.214	15.180	101.394	100	2.811	141	2.952
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	39.467	-	39.467	38,9	-	-	-

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

42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

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

Misligholdte engagementer: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder med restance, hvor kunden har modtaget 3. rykkerbrev, og hvorpå der ikke er fundet behov for individuel nedskrivning.

Ratingklasse 0-2: Ratingklasse 0 omfatter kunder med OIV, men uden behov for individuel nedskrivning. Ratingklasse 1-2 omfatter kunder uden OIV, men med svag bonitet fx som følge af usikkerhed om fremtidige indtægter, ringe regnskabstal samt sårbar økonomi.

Den regnskabsmæssige værdi af misligholdte engagementer, i alt 1.195 mio. kr., (2015 1.554 mio. kr.) er værdiansat med udgangspunkt i bankens forventninger til såvel kundernes betalingsevne som værdien af modtagne sikkerheder.

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

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

Ratingklasserne er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2016, der findes på nykredit.dk/rapporter

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2015	Fremstill., bygge-, og anlægs- virksom- hed	Kredit- og finansie- rings- virksom- hed	Ejendoms- admin. og - handel	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	Private	I alt
Ratingklasse			mv.				
10	1.512	408	222	87	455	1.306	3.990
9	57	1.504	340	129	788	956	3.774
8	487	478	2.229	839	1.283	1.127	6.443
7	1.132	415	1.771	1.877	998	1.075	7.268
6	952	531	1.564	568	813	1.176	5.604
5	173	112	632	228	700	1.921	3.766
4	576	145	569	237	1.054	2.167	4.748
3	1.760	755	557	1.216	2.638	967	7.893
2	31	9	27	32	96	484	679
1	21	49	256	51	94	312	783
0	43	36	119	37	67	84	386
Misligholdte engagementer	665	308	1.731	347	524	690	4.265
I alt	7.409	4.750	10.017	5.648	9.510	12.265	49.599
Individuelle og gruppevisse nedskrivninger							2.852
Regnskabsmæssig værdi							46.747
Misligholdte engagementer i alt*							4.265
Individuelt nedskrevet herpå							2.711
Regnskabsmæssig nedskrevet værdi							1.554
* Heraf udlån med individuelle nedskrivninger							4.092
Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger							66,3

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO, FORTSAT

Udlån med nedsat rente

Koncern	2016	2015
Bruttoudlån	941	1.530
Nedskrivninger	736	887
Regnskabsmæssig værdi	205	643
Heraf rentenulstillet	199	638
Heraf med nedsat rente	6	5

	2016				2015			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Nedskrivningsprocent								
Koncern								
Udlån i alt	85.094	77.986	79.904	83.936	86.214	82.040	79.206	78.973
Garantier i alt	17.152	15.528	13.688	13.615	15.180	15.182	21.156	20.320
Nedskrivninger	2.537	2.611	2.585	2.753	2.852	3.118	3.297	3.482
Hensættelser på garantier	51	50	64	97	100	110	106	106

Udlån, garantier og nedskrivninger i alt	104.834	96.175	96.241	100.401	104.346	100.450	103.765	102.881
Nedskrivningsprocent	2,5	2,8	2,8	2,8	2,8	3,2	3,3	3,5
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	2,9	3,2	3,1	3,2	3,2	3,7	4,0	4,2

Udlån, før nedskrivninger, sikret ved pant

Koncern	2016			2015		
	Offentlige	Privat	Erhverv	Offentlige	Privat	Erhverv
Udlån, der er usikret	10	6.013	27.325	19	6.016	22.755
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:						
Fuldt sikret	411	2.697	35.778	196	2.468	44.604
Delvist sikret	25	4.108	11.264	25	3.721	9.262
I alt udlån før nedskrivninger	446	12.818	74.367	240	12.205	76.621

Omfatter Nykredit Bank-koncernens udlån til amortiseret kostpris samt udlån til dagsværdi. Opgørelsen er baseret på offentlige branchekoder og afspejler derfor ikke Nykredit Banks forretningssegmenter.

Af de samlede individuelle nedskrivninger på udlån til erhvervskunder på 1,7 mia. kr. (2015: ca. 2,0 mia. kr.) kan ca. 0,5 mia. kr. eller 29% (2015: ca. 17%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, er under konkursbehandling eller tvangsopløst.

Hvis en kunde vurderes at være i betydelige økonomiske vanskeligheder, eller der er givet lempelige vilkår som følge af økonomiske problemer, betragtes et udlån som værdiforringet. Ved vurderingen af, om et udlån er værdiforringet, inddrages endvidere forhold som manglende overholdelse af kontraktuelle forpligtelser, personlige forhold så som skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

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

Nykredit Bank A/S	I % af udlån		I % af udlån	
	2016	2015	2016	2015
5-10 dage	10,0	8,0	0,0	0,0
11-30 dage	18,0	52,0	0,0	0,1
31-90 dage	58,0	25,0	0,1	0,1
91-360 dage	189,0	86,0	0,3	0,2
over 360 dage	21,0	27,0	0,0	0,1
I alt udlån i restance	296	198	0,5	0,4
I alt udlån til amortiseret kostpris	55.003	45.345		

Restancer i intervallet 0-4 dage er udeladt, idet disse typisk er udlignet regnskabsmæssigt straks i januar måned og dermed ikke repræsenterer en egentlig kreditrisiko. Beløbet udgør ca. 4.863 mio. kr..

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016	2016	2015
42A. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO, FORTSAT			
Valutarisiko			
37.148	34.480	34.480	37.148
19.052	18.601	18.601	19.052
18.096	15.879	15.879	18.096
49.606	48.522	48.522	49.606
31.343	32.251	32.251	31.343
18.263	16.271	16.271	18.263
171,1	167,8	167,8	171,1
1,1	1,0	1,0	1,1
0,2	0,4	0,4	0,2
-	-	-	-
Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko			
152	106	108	152
-52	-14	-14	-52
-9	-4	-4	-9
-1	-2	-2	-1
5	3	3	5
-4	-1	-1	-4
-8	-1	-1	-8
-5	-1	-1	-5
78	86	88	78
I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv. ultimo			
Renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem året ligget i intervallet -68 mio. kr. til 319 mio. kr. (2015: -85 mio. kr. til 161 mio. kr.).			
Value-at-Risk			
16	12	12	16
17	11	11	17
Value-at-Risk har i årets løb ligget mellem 8 mio. kr. og 22 mio. kr. (2015: 8 mio. kr. og 35 mio. kr.).			
Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab, banken kan risikere med en given sandsynlighed og tidshorisont. Banken har valgt at beregne nøgletallet med et ensidigt konfidensniveau på 99% og en tidshorisont på en dag.			
-0,4	-0,6	-0,6	-0,4
Optionsrisiko			
Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint.			
556	570	570	556
OAS-risiko			
Risikoen, som er indeholdt i bankens samlede Value-at-Risk-tal, udgjorde 570 mio. kr. ultimo 2016 (2015: 556 mio. kr.). Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100bp på bankniveau vil udløse et tab på 570 mio. kr.			
216	138	138	216
Aktierisiko			
Aktierisikoen er oplyst som den regnskabsmæssige værdi af bankens investeringer i aktier mv. Efter indregning af afledte finansielle instrumenter kan effekten af en ændring på 10% beregnes til 22 mio. kr. (2015: 22 mio. kr.)			
120%	153%	153%	120%
Likviditetsrisiko, Liquidity Coverage Ratio			

43. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

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

Følgende er omfattet af sikringen:

	Nomi- nel/amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi regulering
2016			
Aktiver			
Udlån	912	928	16
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	2.455	2.646	-191
Udstedte obligationer	2.327	2.436	-109
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld, netto	4.110	16	
Renteswaps, udstedte obligationer	2.484	120	
Kreditderivater, indlån og anden gæld	153	11	
Aktierderivater, indlån og anden gæld	999	146	
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		107	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-88	
Nettogevinst/tab		19	
2015			
Aktiver			
Udlån	1.918	1.929	11
Forpligtelser			
Indlån og anden gæld	3.301	3.413	-112
Udstedte obligationer	3.821	3.916	-95
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld, netto	2.095	-10	-10
Renteswaps, udstedte obligationer	3.924	95	95
Kreditderivater, indlån og anden gæld	143	-3	-3
Aktierderivater, indlån og anden gæld	1.647	104	104
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-165	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		160	
Nettogevinst/-tab		-5	

Tallene omfatter Nykredit Bank A/S samt Nykredit-Bank koncernen, idet værdierne er ens for begge.

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici mm.).

Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af risikoen for ændringer i dagsværdien på aktiver og forpligtelser, blandt andet ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteudvikling. Afdækningen sker ved at definere en portefølje af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau (i visse tilfælde som nettoporteføljer), som herefter afdækkes med afledte finansielle instrumenter.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkende og de afdækkede forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
2015	2016		2016	2015
44. REVERSEUDLÅN OG REPOFORRETNINGER				
Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende				
669	14.417	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi	14.417	669
666	14.370	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke er modregnet i saldoen	14.370	666
3	47	I alt fratrullet sikkerheder	47	3
40.971	34.152	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	34.152	40.971
1.504	4.061	Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"	4.061	1.504
39.467	30.091	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	30.091	39.467
39.186	29.976	Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke er modregnet i saldoen	29.976	39.186
281	115	I alt fratrullet sikkerheder	115	281
Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende				
5.294	6.555	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, regnskabsmæssig værdi	6.555	5.294
5.220	6.566	Obligationer stillet til sikkerhed	6.566	5.220
8.942	18.623	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	18.623	8.942
1.504	4.061	Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"	4.061	1.504
7.438	14.562	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	14.562	7.438
7.426	14.398	Obligationer stillet til sikkerhed	14.398	7.426

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

Nykredit Bank foretager modregning af finansielle aktiver og forpligtelser i forbindelse med derivathandler indgået med samme modpart, hvor der er en ret til modregning, og der er aftalt og løbende foretages nettoafregning af betalinger.

45. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

Nykredit Bank A/S (moderselskab), København a)

Dattervirksomheder, der konsolideres

Nykredit Portefølje Administration A/S, København b)

Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe c)

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: virksomheder og aktiviteter fremgår af koncernoversigten

Sverige: Nykredit Bank A/S, filial¹

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og forventes endelig afviklet inden udgangen af 2017.

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

a) Bankvirksomhed

b) Investeringsforvaltningsselskab

c) Leasingvirksomhed

Dattervirksomheder i midlertidig besiddelse

Ejendomskoncernen Kalvebod III indgår i balanceposterne "Aktiver i midlertidig besiddelse" og "Andre passiver".

Ejendomskoncernen består pr. 31. december 2016 af et moderselskab og et datterselskab begge uden aktiviteter.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	2016/euro	2016	2015	2014	2013	2012
46. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, KONCERNEN						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	349	2.595	2.842	3.373	3.265	2.979
Kursreguleringer	11	84	945	-3.516	-815	-555
Andre driftsindtægter	4	28	25	26	29	47
Udgifter til personale og administration	269	2.000	1.832	1.928	1.992	1.809
Andre driftsudgifter og afskrivninger	8	60	91	107	131	38
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-19	-141	-121	219	349	557
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	78	-
Resultat før skat	106	788	2.010	-2.371	85	67
Skat	22	161	468	-599	8	-1
Årets resultat	84	627	1.542	-1.772	77	68
Totalindkomst						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	84	627	1.542	-1.772	77	68
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.805	35.723	13.425	33.885	23.173	44.812
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.048	30.091	39.467	35.228	56.814	35.401
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.399	55.003	46.747	50.494	47.024	49.807
Obligationer til dagsværdi og aktier	5.727	42.576	40.412	65.314	64.219	58.399
Andre aktivposter	4.242	31.533	34.288	44.962	32.904	52.099
Aktiver i alt	26.220	194.926	174.339	229.883	224.134	240.518
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.942	51.606	34.957	63.876	57.732	55.355
Indlån og anden gæld	8.913	66.263	62.758	65.350	65.405	54.701
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.366	10.158	20.150	25.881	26.689	28.498
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.872	21.348	11.776	19.943	29.248	33.741
Øvrig gæld	3.571	26.546	28.267	41.913	30.216	53.468
Gæld i alt	23.663	175.921	157.908	216.963	209.290	225.763
Hensatte forpligtelser	35	261	214	245	247	235
Efterstillede kapitalindskud	269	2.000	100	100	250	250
Egenkapital	2.252	16.744	16.117	12.575	14.347	14.270
Passiver i alt	26.220	194.926	174.339	229.883	224.134	240.518
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.307	17.152	15.180	20.893	11.620	12.169
Andre forpligtende aftaler	723	5.375	5.566	4.839	6.906	7.858

NOTER

Nykredit Bank-koncernen

	2016	2015	2014	2013	2012
46. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, KONCERNEN FORTSAT					
Nøgletal					
Kapitalprocent	16,6	21,1	13,1	16,8	21,3
Kernekapitalprocent	14,8	20,7	12,8	16,4	21,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,8	14,0	-17,6	0,6	0,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,8	10,7	-13,2	0,5	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,41	2,12	-0,05	1,03	1,03
Renterisiko, %	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5
Valutaposition, %	1,0	1,1	0,4	2,7	0,0
Valutarisiko, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,3	1,4	1,3	1,6	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	5,1	5,3	6,8	7,2	6,0
Årets udlånsvækst eksklusive repoforretninger, %	17,7	-7,4	7,4	-5,6	-10,9
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	263,5	347,2	281,7	275,5	183,2
Summen af store eksponeringer	0,0	11,1	34,5	0,0	0,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	0,2	0,3	0,5
Afkastningsgrad	0,3	0,9	-0,8	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	800	761	820	859	850

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	2016/ euro	2016	2015	2014	2013	2012
47. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, BANKEN						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG OG TOTALINDKOMST						
Netto rente- og gebyrindtægter	291	2.163	2.452	3.026	2.949	2.707
Kursreguleringer	11	85	951	-3.511	-812	-553
Andre driftsindtægter	0	1	1	1	-	17
Udgifter til personale og administration	240	1.785	1.629	1.733	1.800	1.653
Andre driftsudgifter og afskrivninger	8	57	87	104	126	30
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-21	-158	-136	201	327	523
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	24	177	151	125	188	81
Resultat før skat	100	742	1.975	-2.397	72	46
Skat	15	115	433	-625	-5	-22
Årets resultat	84	627	1.542	-1.772	77	68
Totalindkomst						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	84	627	1.542	-1.772	77	68
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.805	35.723	13.425	33.884	23.172	44.812
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.048	30.091	39.467	35.228	56.814	35.401
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.194	53.481	45.345	49.024	45.906	49.659
Obligationer til dagsværdi og aktier	5.653	42.025	39.984	64.966	64.004	58.202
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	159	1.181	1.004	869	545	435
Andre aktivposter	4.234	31.476	34.307	44.949	32.693	51.217
Aktiver i alt	26.092	193.977	173.532	228.920	223.134	239.726
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.869	51.066	34.417	63.131	56.987	55.355
Indlån og anden gæld	8.920	66.317	62.834	65.440	65.543	54.756
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.366	10.158	20.150	25.881	26.689	28.498
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.872	21.348	11.776	19.943	29.248	33.741
Øvrig gæld	3.524	26.195	27.956	41.661	29.898	52.650
Gæld i alt	23.551	175.084	157.133	216.056	208.365	225.000
Hensatte forpligtelser	20	149	182	189	172	206
Efterstillede kapitalindskud	269	2.000	100	100	250	250
Egenkapital	2.252	16.744	16.117	12.575	14.347	14.270
Passiver i alt	26.092	193.977	173.532	228.920	223.134	239.726
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.393	17.790	15.279	20.993	11.719	12.171
Andre forpligtende aftaler	703	5.225	5.480	4.685	6.707	7.501

NOTER

Nykredit Bank A/S

	2016	2015	2014	2013	2012
47. HOVEDTAL FOR FEM ÅR, BANKEN FORTSAT					
NØGLETAL					
Kapitalprocent	16,0	20,1	13,0	16,8	21,3
Kernekapitalprocent	14,3	19,7	12,7	16,4	21,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,5	13,8	-17,8	0,5	0,3
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,8	10,7	-13,2	0,5	0,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,44	2,25	-0,18	1,03	1,02
Renterisiko, %	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5
Valutaposition, %	1,0	1,1	0,4	2,7	0,0
Valutarisiko, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,3	1,4	1,3	1,6	1,6
Udlån i forhold til egenkapital	5,0	5,3	6,7	7,2	6,0
Årets udlånsvækst eksklusive repoforretninger, %	17,9	-7,5	6,8	-7,6	-10,7
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet, %	264,7	346,5	281,6	276,0	183,1
Summen af store eksponeringer	0,0	11,1	34,5	0,0	0,0
Årets nedskrivningsprocent	-0,2	-0,1	0,2	0,3	0,5
Afkastningsgrad	0,3	0,9	-0,8	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	641	606	672	714	723

NOTER

Nykredit Bank-koncernen

48. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Kapitalprocent (solvensprocent)	Kapitalgrundlag / risikoeksponering i alt
Kernekapitalprocent	Kernekapital / risikoeksponering i alt
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital / risikoeksponering i alt
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder / omkostninger ekskl. skat
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i % af basisindtægter af forretningsdrift	Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler / basisindtægter af forretningsdrift
Renterisiko i %	Renterisiko / kernekapital
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1 / kernekapital
Valutarisiko i %	Valutakursindikator 2 / kernekapital
Udlån i forhold til indlån	Udlån + nedskrivninger / indlån. Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån / egenkapital (ultimo). Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Årets udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden). Udlån: Omfatter udlån til amortiseret kostpris
Årets udlånsvækst i % inklusive repoforretninger	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden). Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	Overdækning i forhold til 10%-kravet, jf. lov om finansiel virksomhed §152. (Overskydende likviditet til rådighed i forhold til 10% af reducerede gældsforpligtelser). (Reducerede gældsforpligtelser: Balancesum + garantier mv. - egenkapital - efterstillede kapitalindskud)
Summen af store eksponeringer	Summen af store eksponeringer/ justeret kapitalgrundlag
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger / udlån + garantier + nedskrivninger
Afkastningsgrad i %	Årets resultat / aktiver i alt

Nøgletallene, eksklusive "Egentlig kernekapitalprocent" (jf. note 2), "Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler i procent af basisindtægter af forretningsdrift" og "Årets udlånsvækst i % eksklusive repoforretninger", er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal. De tre nøgletal indgår således ikke i indberetningen.

NOTER

Nykredit Bank-koncernen

49. ØVRIGE OPLYSNINGER

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2016 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

								Mio. kr.
Nykredit Bank-koncernen i otte kvartaler	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015
HOVED- OG NØGLETAL FOR OTTE KVARTALER								
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	436	359	275	428	418	605	413	452
Udbytter af aktier samt gebyrer og provi- sionsindtægter, netto	312	260	301	224	235	209	254	256
Netto rente- og gebyrindtægter	748	619	576	652	653	814	667	708
Kursreguleringer	621	241	-118	-660	365	-374	1.674	-720
Andre driftsindtægter	7	8	7	6	4	6	8	7
Udgifter til personale og administration	557	490	490	463	426	474	453	479
Andre driftsudgifter og afskrivninger	29	10	11	10	30	20	18	23
Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven- der	-83	28	-70	-16	-34	2	-70	-19
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	872	341	34	-459	600	-50	1.948	-488
Skat	194	74	-5	-102	137	-11	455	-113
Periodens resultat	678	267	39	-357	463	-39	1.493	-375
Totalindkomst								
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	678	267	39	-357	463	-39	1.493	-375
BALANCE I SAMMENDRAG								
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	35.723	35.409	37.410	20.305	13.425	25.280	31.954	42.699
Udlån og andre tilgodehavender til dags- værdi	30.091	24.871	30.350	34.963	39.467	34.534	29.765	29.569
Udlån og andre tilgodehavender til amorti- seret kostpris	55.003	53.115	49.554	48.972	46.747	47.506	49.441	49.404
Obligationer til dagsværdi	42.318	40.905	37.867	42.353	40.051	42.672	43.721	43.603
Aktier	258	263	277	335	361	317	388	411
Øvrige aktivposter	31.533	38.893	39.558	37.849	34.288	37.316	37.688	53.365
I alt aktiver	194.926	193.456	195.016	184.777	174.339	187.625	192.957	219.051
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	51.606	47.668	40.205	41.552	34.957	41.714	45.693	61.649
Indlån og anden gæld	66.263	65.031	69.643	59.747	62.758	61.725	66.056	67.832
Udstedte obligationer	10.158	12.071	14.990	18.031	20.150	24.662	25.763	24.427
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	21.348	19.598	21.075	17.537	11.776	12.205	8.171	4.930
Øvrig gæld	26.546	32.806	33.081	31.869	28.267	31.368	31.286	45.687
I alt gæld	175.921	177.174	178.994	168.736	157.908	171.674	176.969	204.525
Hensatte forpligtelser	261	217	222	181	214	197	195	226
Efterstillede kapitalindskud	2.000	-	-	100	100	100	100	100
Egenkapital	16.744	16.065	15.800	15.760	16.117	15.654	15.693	14.200
I alt passiver	194.926	193.456	195.016	184.777	174.349	187.625	192.957	219.051
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER								
Eventualforpligtelser	17.152	15.528	13.689	13.615	15.180	15.182	21.156	20.320
Andre forpligtende aftaler	5.375	5.857	6.022	5.721	5.566	5.016	4.671	4.632
NØGLETAL								
Kapitalprocent	16,0	13,9	20,0	19,6	21,1	21,1	18,9	15,6
Kernekapitalprocent	14,3	13,9	19,6	19,2	20,7	20,7	18,5	15,1
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	5,3	8,6	0,9	-11,5	14,0	-0,4	52,1	-14,6
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	4,1	6,7	1,0	-9,0	10,7	-0,3	40,0	-11,2

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

	Mio. kr.							
Nykredit Bank-koncernen	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015	3. kvrt. 2015	2. kvrt. 2015	1. kvrt. 2015
HOVED- OG NØGLETAL FOR OTTE KVARTALER, FORTSAT								
BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING I SAMMENDRAG								
Basisindtægter af forretningsdrift	953	790	944	742	881	678	1.163	819
Basisindtægter af fonds	2	2	1	3	2	2	1	3
Indtægter af kerneforretning	955	792	945	745	883	680	1.164	822
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	580	493	496	468	442	471	454	485
Udgifter til indskyder- og afviklingsfor- muen	6	7	4	6	6	23	17	17
Resultat af kerneforretning før ned- skrivninger	369	292	445	271	435	186	693	320
Nedskrivninger på udlån	-82	27	-70	-16	-34	2	-70	-19
Resultat af kerneforretning	451	265	515	287	469	184	763	339
Forretningsmæssigt udgåede derivat- typer	422	66	-510	-741	129	-213	1.189	-876
Nedskrivning af goodwill					9			
Beholdningsindtjening	-1	10	30	-5	11	-21	-4	49
Resultat før skat	872	341	34	-459	600	-50	1.948	-488
Skat	194	74	-5	-102	137	-11	455	-113
Periodens resultat	678	267	39	-357	463	-39	1.493	-375
Resultat før skat, år til dato	788	-85	-425	-459	2.010	1.410	1.460	-488

FINANSKALENDER 2017

7. februar	Årsrapport 2016 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
16. marts	Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
16. marts	Generalforsamling i Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
16. marts	Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
11. maj	Kvartalsrapport for 1. kvartal for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
17. august	Halvårsrapport for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
7. november	Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

LEDELSESHVERV

Nykredit Bank-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

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

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var ordinært valg den 15. marts 2016. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg. Selskabets næste ordinære generalforsamling forventes afholdt 15. marts 2017.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år ad gangen.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Michael Rasmussen, bestyrelsesformand

Koncernchef i Nykredit

Født den 13. november 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2014

Direktør i:
Foreningen Nykredit**
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Totalkredit A/S
FinansDanmark*
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
Realkreditrådet**

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredits Fond**
Copenhagen Business School*
Creditkassens Jubilæumsfond af 1941 og 1966**

Søren Holm, næstformand

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 15. november 1956
Indtrådt i bestyrelsen den 26. september 2002

Direktør i:
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S
Realkreditrådet
VP Securities A/S

Kent Ankersen***

Chefkunderrådgiver

Født den 17. februar 1957
Indtrådt i bestyrelsen den 13. marts 2015

Kim Duus

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 8. december 1956
Indtrådt i bestyrelsen den 20. august 2009

Direktør i:
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S

Flemming Ellegaard***, *

Chefkunderrådgiver

Født den 1. januar 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 1. januar 2016

David Hellemann

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 5. december 1970
Indtrådt i bestyrelsen den 1. september 2016

Direktør i:
Nykredit Holding A/S*
Nykredit Realkredit A/S*

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Ejendomme A/S*
APS LS nr. 909**

Næstformand i:
JN Data A/S*

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S*
Bankernes EDB Central a.m.b.a.*
E-nettet A/S**
Finanssektorens Uddannelsescenter*

Anders Jensen

Koncerndirektør i Nykredit

Født den 20. januar 1965
Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2014

Direktør i:
Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Leasing A/S
Nykredit Mægler A/S
Bolighed A/S
Swipp ApS**
Swipp Holding ApS**

Bestyrelsesmedlem i:
Totalkredit A/S
Finansrådet**
Grænséfonden
Niels Brock (Copenhagen Business College)

Repræsentantskabsmedlem i:
Det Private Beredskab**

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 13. marts 2003

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Holding A/S
Nykredit Realkredit A/S

Bente Overgaard**

Koncerndirektør

DIREKTION

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til §80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Henrik Rasmussen

Bankdirektør

Født den 26. december 1961
Indtrådt i direktionen den 1. december 2015

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Leasing A/S
Horsens & Friends A/S
Landsdækkende Banker*

Dan Sørensen

Bankdirektør

Født den 15. december 1967
Indtrådt i direktionen den 1. december 2015

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Portefølje Administration A/S

* Indtrådt i 2016
** Udtrådt i 2016
*** Medarbejderrepræsentant