

Årsrapport 2017

Forenet Kredit



Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	2
Forord	3
Foreningsoplysninger	5
Koncerndiagram	6
Hoved- og nøgletal	7
2017 – kort fortalt	8
Regnskabsmæssig udvikling i 2017	8
Resultat i forhold til forventninger	9
Forventninger til 2018	9
Øvrige forhold	10
Usikkerhed ved indregning og måling	10
Væsentlige risici	10
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	10
PÅTEGNINGER	11
Ledelsespåtegning	11
Intern revisions påtegning	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	13
ÅRSREGNSKAB 2017	15
Resultatopgørelse	15
Opgørelse af totalindkomst	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	22
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	80
Ledelseshverv	80

FORORD

2017 har været et skelsættende år for Forenet Kredit og Nykredit på to afgørende områder. For det første skiftede foreningen navn fra Foreningen Nykredit til Forenet Kredit i marts 2017. For det andet lykkedes det i efteråret at finde en langtidsholdbar løsning på Nykredits kapitalforhold, idet foreningen solgte 10,9% af aktierne i Nykredit A/S til et konsortium af danske pensionskasser.

Navneskiftet blev gennemført, så foreningen bedre kan være medlemsorganisation for kunder i både Nykredit og Totalkredit. Sammen med navneskiftet fik foreningen også en ny visuel identitet.

Salg af aktier til danske pensionskasser

Nykredits fremtidige kapitalbehov har siden februar 2016 været drøftet med repræsentantskabet, herunder de mulige veje til kapitalfremskaffelse. På daværende tidspunkt var salg af aktier til enkelte større investorer ikke en farbar vej til at give Nykredit den ønskede kapitalfleksibilitet, da størrelsen af den kapital, der kunne fremskaffes, var utilstrækkelig, og vilkårene i en aftale ville være uacceptable for foreningen. Da der samtidig var en fælles forståelse i repræsentantskabet af, at en nedskalering af forretningen ikke var ønskelig, stemte repræsentantskabet dengang for at give mandat til, at foreningen og Nykredit kunne arbejde videre med at gøre virksomheden klar til en børsnotering.

I dag er selskabets situation og markedssituationen en anden. Siden beslutningen i februar 2016 om at forberede en børsnotering har både Nykredit som virksomhed og kapitalmarkedet ændret sig i en positiv retning. Nykredits omkostninger er markant reduceret, og indtjeningen er forbedret med deraf følgende positiv udvikling i resultatet. Samtidig har institutionelle investorer – og måske især pensionselskaberne – fået langt større interesse for unoterede aktieinvesteringer. Dette har givet nye og alternative handlemuligheder sammenlignet med situationen knap to år tidligere.

Sideløbende med det børsforberedende arbejde har Nykredit og Forenet Kredit undersøgt, om der kunne skabes en alternativ investorløsning, hvor et antal pensionskasser erhverver aktier i Nykredit og samtidig stiller kapital til rådighed for virksomheden, hvis der måtte opstå et behov for dette. Dette førte i 2017 til konkrete forhandlinger mellem foreningen, PFA og et konsortium af investorer og til det tilbud, som repræsentantskabet godkendte i november. Løsningen med pensionskasserne giver ligesom en børsnotering Nykredit den ønskede kapitaladgang og så godt som samme kapitallettelse som en børsnotering. Foreningen sælger 10,9% af aktierne i Nykredit A/S til det PFA-ledede konsortium. Konsortiet har en langsigtet investeringshorisont og har ikke stillet krav om en exitmulighed, hvorimod dette var tilfældet, da en investorløsning tidligere blev undersøgt.

Investorløsningen indebærer, at Østifterne og Industriens Fond også sælger en andel af deres aktier i Nykredit A/S til konsortiet.

Af de 7,5 mia. kr., som foreningen har modtaget i provenu for aktierne, øremærkes de 7,2 mia. kr. til et kapitalberedskab, som foreningen med tiden skal opbygge til 10 mia. kr. Tilsvarende har konsortiet givet tilsagn om at indskyde 7,5 mia. kr. i ekstra kapital i Nykredit, hvis der opstår behov for det. Løsningen betyder dermed, at Nykredit får en samlet initial kapitaladgang på knap 15 mia. kr., og at Forenet Kredit fortsat ejer 78,90% af aktierne i Nykredit A/S, hvilket er højere end den forventede ejerandel efter en eventuel børsnotering.

Kapitaladgangen medfører, at Nykredit får en betydelig lempelse af kapitalbehovet. Finanstilsynet vurderer dog, at Nykredit vil få et tillæg på kapitalbehovet på 0,5% sammenlignet med en børsnotering, og dette tillæg forventes at kunne reduceres yderligere eller helt fjernes, efterhånden som kapitalberedskabet i foreningen udbygges.

Kapitallempelsen medfører faldende kapitalomkostninger for Nykredit, og denne omkostningsbesparelse vil kunne komme Nykredit og kunderne til gode – eksempelvis i form af øgede kunderabatter.

Pensionskasserne i konsortiet har et værdifællesskab med Nykredit-koncernen, herunder et stærkt kundefokus, og det ses som en klar fordel ved løsningen, at de kender og forstår de særlige fordele ved dansk realkredit, som er et system, som vi ønsker at bevare.

Forenet Kredit er meget tilfreds med løsningen og med, at der nu er skabt en langtidsholdbar løsning for Nykredits kapitalforhold.

Årets resultat

Regnskabet for 2017 er det bedste resultat i Nykredits historie. Det er vi som storaktionær meget tilfredse med. Fremgangen kommer bl.a. fra vækst og faldende omkostninger og nedskrivninger. Vi påskønner Nykredits øgede effektivitet og glæder os over, at Nykredits konkurrencekraft er stærk. Der er hver dag nye kunder, som vælger Nykredit til. Det er et stærkt vidnesbyrd om, at Nykredit er til gavn for kunderne.

Nykredit skal som systemisk vigtigt institut have en sund indtjening. Det er første bolværk mod tab, og det er nødvendigt for at kunne tiltrække kapital, hvis der opstår behov herfor. Vi vil som ansvarlig ejer af Danmarks største udlåner ikke acceptere, at Nykredit ikke har en sund indtjening.

Det særlige ved Nykredit er, at vi i Forenet Kredit vil bruge en væsentlig del af vores udbytte på tilskud til Nykredit-koncernen, som kommer kunderne til gode. Repræsentantskabet besluttede i 2016 at sende et tilskud til Nykredit, som blev brugt til KundeKroner i Totalkredit. I alt er der givet 236 mio. kr. i tilskud fra foreningen i 2017. I lyset af det gode resultat for året 2017 lægges der op til, at repræsentantskabet på det ordinære møde 22. marts 2018 kan beslutte et højere tilskud til koncernen.

Forenet Kredit og det særlige foreningsejerskab muliggør, at Nykredit har et stærkt værditilbud til kunderne gennem kunderabatter. Forenet Kredit har som mål, at Nykredit er konkurrencedygtig på pris og vilkår på sine hovedprodukter – også før rabatter. Kunderabatter er med til at styrke konkurrencekraften yderligere til gavn for kunderne.

Modernisering af valgregler

Repræsentantskabet i Forenet Kredit vedtog i september 2017 at modernisere både vedtægter og valgregulativ for at gøre det lettere for flere medlemmer at deltage i valget.

På baggrund af erfaringerne med valget i 2017 blev reglerne opdateret og forenklet. Formålet var især at håndtere de punkter, som gav anledning til flest spørgsmål fra medlemmer, som gerne ville deltage i valget. Blandt de vigtigste ændringer er, at valgblanketterne er blevet digitaliseret, og at valgetten nu følger hvert enkelt medlem og ikke engagementet. Fremover vil alle medlemmer have én stemme.

Foreningens rolle i fremtiden

Det er nu to år siden, foreningen fik et selvstændigt sekretariat, som løbende er udbygget. De vigtigste og mest ressourcerelevende projekter i den tid har været foreningens valg og arbejdet med at fremtidssikre Nykredits kapitalstruktur. 2018 ventes at blive et år, hvor de mere medlemsrettede aktiviteter kan øges.



Nina Smith
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen
Direktør

FORENINGSOPLYSNINGER

Forenet Kredit f.m.b.a.
Kalvebod Brygge 1
1780 København V
Danmark

Hjemmeside: www.forenetkredit.dk
Telefon: 44 55 55 10
CVR-nr.: 74 25 20 28
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Repræsentantskabsmøde

Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen
den 22. marts 2018.

Læs mere om Forenet Kredit

På forenetkredit.dk kan du læse mere om Forenet Kredit.

BESTYRELSE

Nina Smith, professor
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
næstformand

Olav Bredgaard Brusén, næstformand i NYKREDS*

Michael Demsitz, adm. direktør

Bettina Egerland, adm. direktør

Per W. Hallgren, adm. direktør

Pernille Brøndsted Hirshals, chefkonsulent*

Michael Kaas-Andersen, direktør

Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør

Inge Sand, seniorlandbrugsrådgiver*

Jens Otto Størup, direktør

Leif Vinther, personaleforeningsformand*

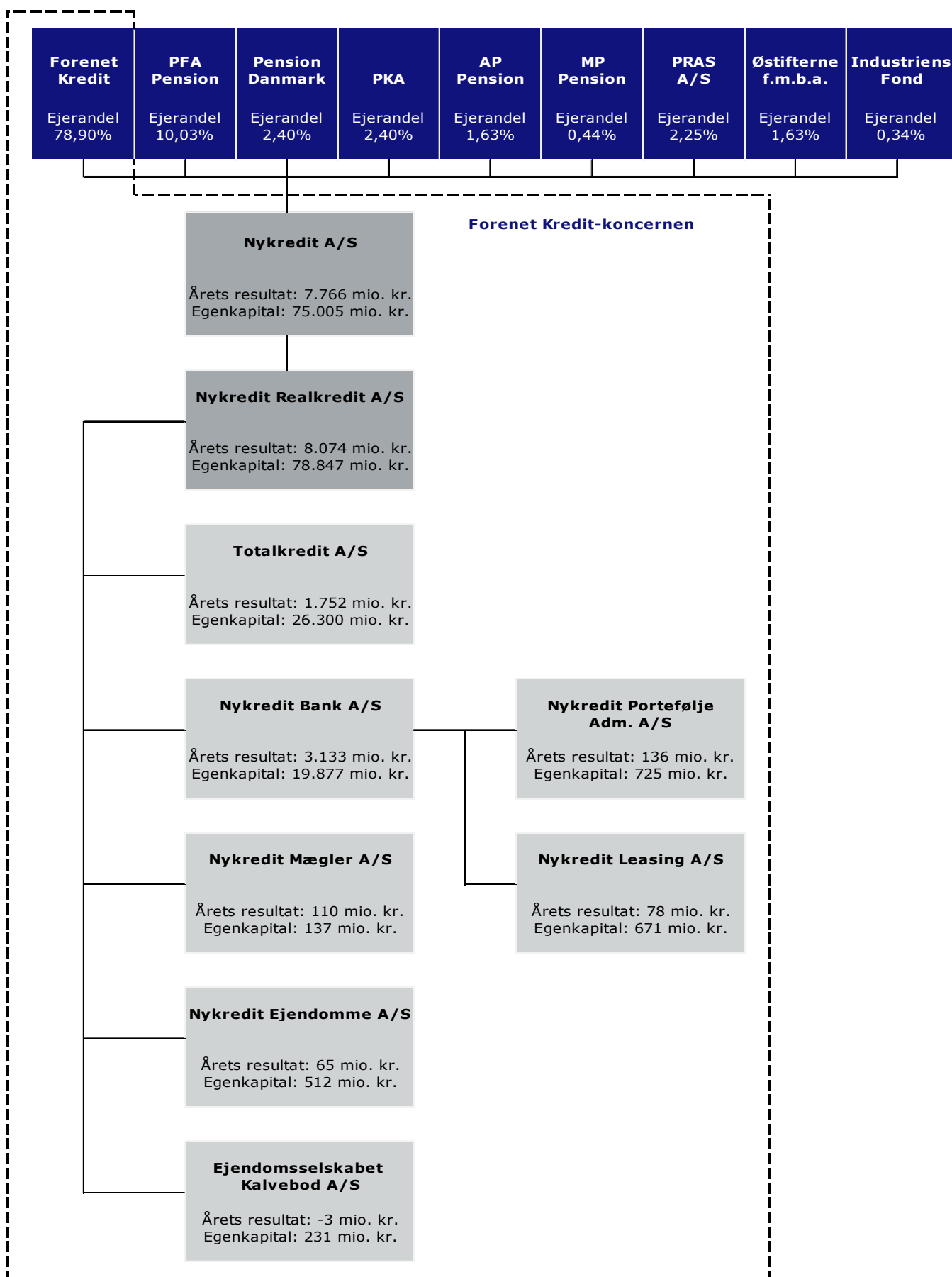
* Valgt af medarbejderne i Nykredit

DIREKTION

Louise Mogensen
direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 80-81.

KONCERNDIAGRAM



HOVED- OG NØGLETAL

Forenet Kredit-koncernen					
Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT					
Netto renteindtægter	8.770	8.747	8.462	8.457	7.646
Netto gebyrindtægter	2.470	2.251	2.376	2.174	2.028
Wealth Management-indtægter	1.402	1.184	1.040	993	991
Nettorente vedrørende kapitalisering	-360	-448	-573	-807	-826
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.492	2.006	1.122	234	1.358
Indtægter	13.775	13.741	12.427	11.051	11.196
Omkostninger	5.095	5.309	5.078	5.112	6.056
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.680	8.432	7.349	5.940	5.141
Nedskrivninger på udlån	379	680	920	2.351	2.764
Forretningsresultat	8.300	7.752	6.429	3.589	2.377
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.517	-763	229	-2.674	-708
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	1.965	852	-
Resultat før skat	9.817	6.989	4.692	63	1.670
Skat	2.080	1.372	1.504	107	296
Årets resultat	7.737	5.617	3.188	-44	1.374
Minoritetsinteresser	827	551	306	-4	141
Årets resultat eksklusive minoritetsinteresser	6.911	5.066	2.882	-40	1.233
Anden totalindkomst	1	12	25	-32	-22
Årets totalindkomst	7.738	5.629	3.213	-76	1.352
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	197	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	48.031	34.829	23.253	42.288	35.758
Realkreditudlån til dagsværdi	1.163.879	1.124.693	1.119.101	1.137.099	1.136.644
Bankudlån eksklusive reverseudlån	55.743	55.003	46.747	50.494	46.963
Obligationer og aktier	105.680	116.565	110.299	131.395	92.977
Øvrige aktiver	56.975	69.536	84.404	95.897	105.094
Aktiver i alt	1.430.309	1.400.626	1.383.804	1.457.173	1.417.436
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.619	21.681	30.226	44.863	44.393
Indlån	73.357	65.414	62.576	65.200	65.132
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.177.679	1.152.373	1.137.282	1.167.138	1.130.000
Efterstillede kapitalindskud	10.942	11.078	11.006	11.394	10.964
Øvrige passiver	68.711	79.101	77.188	109.853	108.150
Egenkapital	86.000	70.979	65.526	58.725	58.797
Passiver i alt	1.430.309	1.400.626	1.383.804	1.457.173	1.417.436
NØGLETAL					
Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital ¹	10,3	8,5	5,0	-0,1	2,4
Omkostninger i % af indtægter	37,0	38,6	40,9	46,3	54,1
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	7.915	8.341	8.646	9.172	8.456
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2
Kapitalprocent	24,8	21,2	20,0	17,3	18,9
Egentlig kernekapitalprocent	20,9	18,0	18,7	15,2	15,8
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	3.513	3.651	3.757	3.971	4.052

¹ I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og årets regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i årets resultat.

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

2017 – KORT FORTALT

REGNSKABSMÆSSIG UDVIKLING I 2017

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

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

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

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

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

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

Koncernens omkostninger faldt som følge af omkostningsfokus. Omkostninger i % af indtægter faldt fra 38,6% i 2016 til 37,0% i 2017. Udviklingen skyldes hovedsagelig koncernens konkrete indsatser for at reducere omkostningerne.

Nykredit vil også fremover anvende samme grundlæggende principper for nedskrivninger på realkreditudlån, som efter implementeringen af IFRS 9 i 2018 vil gælde for udlån til amortiseret kostpris. Effekten af at overgå til forventet tab på ca. 1,0 mia. kr. er indregnet i regnskabet for 2017, da der er tale om en ændring af skøn for realkreditudlån.

Nedskrivningerne viste herudover store tilbageførsler, idet tidligere års nedskrivninger på bl.a. to større engagementer

med andelsboligforeninger kunne tilbageføres i 2. kvartal, ligesom nedskrivningsniveauet for 2017 generelt var lavt. Det lave nedskrivningsniveau var drevet af en særligt positiv udvikling inden for de fleste af Nykredits kundesegmenter på samme tid. For det kommende år ventes et delvist normaliseret og dermed højere nedskrivningsniveau end i 2017.

Koncernens resultat

Forenet Kredit-koncernens forretningsresultat steg med i alt 548 mio. kr. fra 7.752 mio. kr. i 2016 til 8.300 mio. kr. i 2017.

De samlede indtægter steg med 34 mio. kr. fra 13.741 mio. kr. til 13.775 mio. kr. i 2017.

Netto renteindtægter, der i præsentationen i ledelsesberetningen vedrører udlånsaktiviteter og bankens indlån, steg med 23 mio. kr. til 8.770 mio. kr. i 2017. Indtægten var i 2017 opgjort efter fradrag af KundeKroner, som for første gang blev udbetalt til Totalkredits kunder for 3. kvartal 2017 i form af en rabat på bidragsbetalingen på realkreditlån til privatkunder. I alt er der givet rabatter for 304 mio. kr. i 2017.

Koncernens samlede omkostninger blev reduceret med 4% fra 5.309 mio. kr. i 2016 til 5.095 mio. kr., og dermed faldt omkostninger i procent af indtægter til 37,0.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 379 mio. kr. inklusive effekten af et ændret skøn vedrørende forventet tab på 1.039 mio. kr. I 2016 udgjorde nedskrivninger på udlån 680 mio. kr. Ses der bort fra effekten af det ændrede skøn, udgjorde nedskrivningerne en nettotilbageførsel på 660 mio. kr. i 2017. Den positive udvikling på 1.340 mio. kr. før effekten af det nye skøn var primært en konsekvens af, at tidligere foretagne nedskrivninger i vid udstrækning kunne tilbageføres på grund af generelt bedre bonitet i 2017 og gode konjunkturer i de fleste af Nykredits kundesegmenter på samme tid. Hertil kom tilbageførsel af engangskaraktter på 266 mio. kr. som følge af kurators afvikling af to større andelsboligforeninger.

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

Forenet Kredit-koncernens resultat før skat steg således fra 6.989 mio. kr. i 2016 til 9.817 mio. kr. i 2017. Af den samlede resultatfremgang på 2.828 mio. kr. kunne 1.005 mio. kr. som ovenfor nævnt henføres til afslutning af sager vedrørende to større andelsboligforeninger, hvor kurators frasalgs af ejendomme medførte engangsindtægter i form af tilbage-

førte nedskrivninger på udlån med 266 mio. kr. og tilbageførte tab på swapforretninger med 739 mio. kr. Skat af årets resultat udgjorde 2.080 mio. kr., svarende til 21,2% af resultat før skat.

Koncernens resultat efter skat udgjorde 7.737 mio. kr. mod 5.617 mio. kr. i 2016. Dette svarede til en egenkapitalforrentning på 10,3% i 2017 mod 8,5% året før.

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til årsrapport 2017 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Moderselskabets resultat

Som moderselskab fik Forenet Kredit f.m.b.a. i 2017 et resultat efter skat på 6.006 mio. kr. mod 4.833 mio. kr. i 2016.

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 6.267 mio. kr. mod 4.853 mio. kr. i 2016.

Forenet Kredits egne omkostninger udgjorde 29 mio. kr. i 2017 mod 25 mio. kr. i 2016.

Forenet Kredit f.m.b.a.		
Omkostninger, moderselskabet		
Mio. kr.	2017	2016
Repræsentantskab, bestyrelse og direktør	13	9
Sekretariat	9	3
Valg og medlemsservice	3	8
Koncerninterne omkostninger	4	4
I alt	29	25

Omkostningerne i 2017 var sammenlignet med året før påvirket af den gennemførte udvidelse af foreningens sekretariat samt lavere omkostninger ved foreningens valg.

Ud over ovennævnte udgifter har foreningen som noget nyt i 2017 ydet et tilskud til datterselskabet Totalkredit A/S på 236 mio. kr. Totalkredit har anvendt det modtagne tilskud til at udbetale KundeKroner til selskabets privatkunder i form af en rabat i bidragsbetalingen på realkreditlån.

Endvidere har moderselskabet sammen med Nykredit-koncernen arbejdet på at forberede Nykredit på en børsnotering. Som en udløber af dette arbejde solgte Forenet Kredit en del af sine aktier til fem pensionselskaber i november 2017. Forenet Kredit har i 2017 samlet brugt 33 mio. kr. til rådgivere i forbindelse med dette arbejde. Dette beløb indgår i resultat af kapitalandele.

Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 86,0 mia. kr. ultimo 2017 mod 71,0 mia. kr. ultimo 2016.

Egenkapitalen er i 2017 forøget primært som følge af årets overskud på 7,7 mia. kr. samt ved indskud af 7,5 mia. kr. fra fem pensionskasser, der er indtrådt som minoritetsinteresser i koncernen.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb for koncernen i relation til kapitaldækningsreglerne, opgøres eksklusivt hybrid kernekapital og med fradrag vedrørende bl.a. minoritetsinteresser, jf. nærmere opgørelse i regnskabsnote 2. Den egentlige kernekapital udgjorde 73,0 mia. kr. ultimo 2017 mod 63,1 mia. kr. ultimo 2016.

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 66,4 mia. kr. ultimo 2017 mod 60,4 mia. kr. ultimo 2016. Forskellen i forhold til koncernens egenkapital kan henføres til minoritetsinteresser og hybrid kernekapital, jf. regnskabsnotens egenkapitalopgørelse, side 19.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

I 2. halvår 2017 har Forenet Kredit-koncernen indført en ny resultatopstilling, hvor resultat af kerneforretningen ikke længere fremgår. Koncernen vil således ikke længere opgøre og følge op på resultat af kerneforretningen, men i stedet det nye resultatbegreb forretningsresultat.

I halvårsrapporten for 1. halvår 2017 oplyste Forenet Kredit-koncernen en forventning til resultat af kerneforretning for 2017 i niveauet 7,0-8,0 mia. kr., hvilket ved den nye resultatopstilling ville svare til et forventet forretningsresultat i niveauet 8,0-9,0 mia. kr.

Det realiserede forretningsresultat udgjorde 8,3 mia. kr. og lå således inden for det forventede niveau. Koncernens indtjening udviklede sig generelt bedre end ventet ved halvåret, men modsat trak det, at det ved halvåret ikke var ventet, at koncernen i 4. kvartal 2017 ville indregne øgede nedskrivninger på ca. 1,0 mia. kr. på realkreditlån svarende til effekten af nedskrivninger til forventede tab.

FORVENTNINGER TIL 2018

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

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

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

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

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

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit er sikret bedre adgang til kapital

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

KundeKroner

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

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

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

Ændring i Forenet Kredits bestyrelse og nyt navn

På Forenet Kredits ordinære repræsentantskabsmøde den 16. marts 2017 udtrådte Anders C. Obel af foreningens bestyrelse og repræsentantskab. Jens Otto Størup blev på mødet valgt som nyt medlem af bestyrelsen, mens de øvrige medlemmer opnåede genvalg.

Bestyrelsen har fortsat Nina Smith som formand og Hans Bang-Hansen som næstformand.

På repræsentantskabsmødet den 16. marts 2017 blev det endvidere besluttet at ændre foreningens navn fra Foreningen Nykredit til Forenet Kredit f.m.b.a.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og noterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1 i regnskabet), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 er der ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Nykredit A/S

Aktionærsammensætning pr. 31. december 2017

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskab giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017

samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2017.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, 8. februar 2018

Direktion

Louise Mogensen
direktør

Bestyrelse

Nina Smith
formand

Pernille Brøndsted Hirshals*

Hans Bang-Hansen
næstformand

Michael Kaas-Andersen

Olav Bredgaard Brusén*

Vibeke Krag

Michael Demsitz

Inge Sand*

Bettina Egerland

Jens Otto Størup

Per W. Hallgren

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Den udførte revision

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 8. februar 2018

Lars Maagaard
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONS- PÅTEGNING

Til medlemmerne i Forenet Kredit f.m.b.a.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med den lov om finansiel virksomhed.

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. 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 foreningens 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 foreningen, 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 afdekke 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 regnskabsbrugere 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 foreningens 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 foreningens 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 foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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 overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen

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

København, den 8. februar 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Bjørn Philip Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.				Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017		Note	2017	2016
RESULTATOPGØRELSE					
1	-1	Renteindtægter	6	27.160	28.789
0	0	Renteudgifter	7	15.676	17.318
1	-1	Netto renteindtægter		11.484	11.470
-	-	Udbytte af aktier mv.		133	108
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	8	2.687	2.381
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	2.919	2.677
1	-1	Netto rente- og gebyrindtægter		11.385	11.282
0	-4	Kursreguleringer	10	3.822	1.105
-	-	Kursregulering vedrørende salg af filial	10	-200	-
-	-	Andre driftsindtægter		264	588
25	29	Udgifter til personale og administration	11	4.651	4.845
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	248	185
-	-	Andre driftsudgifter		196	285
-	236	Vedtægtsmæssige uddelinger		-	-
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	13	379	680
4.853	6.267	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	14	21	8
4.829	5.998	Resultat før skat		9.817	6.989
-4	-8	Skat	15	2.080	1.372
4.833	6.006	Årets resultat		7.737	5.617
-	-	Minoritetsinteresser		827	551
4.833	6.006	Årets resultat eksklusive minoritetsinteresser		6.911	5.066
Årets resultatfordeling					
4.833	6.006	Forenet Kredit f.m.b.a.		6.678	4.833
-	-	Minoritetsinteresser		827	551
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		233	233
4.833	6.006	Årets resultat		7.737	5.617
Forslag til resultatdisponering					
4.853	6.940	Lovpligtige reserver			
-20	-933	Overført overskud			
-	-	Hybrid kernekapital			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
4.833	6.006	7.737	5.617
	Årets resultat		
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	11	10
-	- Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-2	-
-	- Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-10	3
-	- Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme	2	-1
11	0 Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
11	0 Anden totalindkomst	1	12
4.844	6.006	7.738	5.629
	Årets totalindkomst		
	Fordeling af totalindkomst		
4.844	6.006 Forenet Kredit f.m.b.a	6.679	4.844
-	- Minoritetsinteresser	827	552
-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	233	233
4.844	6.006	7.738	5.629
	Årets totalindkomst		

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2016	2017	Note	2017	2016
AKTIVER				
-	-		2.070	2.087
0	2.557	16	45.961	32.742
-	-		1.191.378	1.155.155
-	-		499	-
-	-	17	1.191.877	1.155.155
-	-	18	56.087	55.361
19	1.713	19	97.448	111.991
-	3.255	20	8.232	4.574
-	-	21	150	130
60.338	59.178	22	-	-
-	-	23	227	243
Grunde og bygninger				
-	-		50	232
-	-		223	432
-	-	24	273	664
-	-	25	117	177
4	7	35	559	171
-	-	34	153	113
-	-	26	184	311
0	0	27	26.437	36.667
1	2		535	240
60.363	66.712		1.430.309	1.400.626

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen			
2016	2017	Note	2017	2016	
PASSIVER					
-	300	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	13.619	21.681
-	-	Indlån og anden gæld	29	73.357	65.414
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.176.958	1.152.373
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		721	-
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	30	1.177.679	1.152.373
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	31	23.532	21.292
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	32	19.021	17.735
-0	-0	Aktuelle skatteforpligtelser	35	43	14
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		-	29
1	4	Andre passiver	33	25.264	39.409
-	-	Periodeafgrænsningsposter		9	11
1	304	Gæld i alt		1.332.524	1.317.958
Hensatte forpligtelser					
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	36	141	155
-	-	Hensættelser til udskudt skat	34	439	126
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	37	51	55
-	-	Hensættelser til tab på garantier	38	58	52
-	-	Andre hensatte forpligtelser	39	153	224
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		842	611
-	-	Efterstillede kapitalindskud	40	10.942	11.078
Egenkapital					
Akkumulerede værdireguleringer					
-	-	opskrivningshenlæggelser		15	24
Andre reserver					
44.289	45.077	lovpligtige reserver		-	-
-	-	reserver i serier		30.012	31.608
-	-	bunden fondsreserve		1.299	1.646
16.073	21.330	øvrige reserver		35.082	27.084
60.362	66.407	Forenet Kredit f.m.b.a		66.407	60.362
-	-	Minoritetsinteresser		15.827	6.857
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.765	3.760
60.362	66.407	Egenkapital i alt		86.000	70.979
60.363	66.712	Passiver i alt		1.430.309	1.400.626
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	41	7.055	6.694
-	-	Andre forpligtende aftaler		8.443	6.934
-	-	I alt		15.498	13.628

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshæggelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredits andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2017								
Egenkapital 1. januar	24	31.608	27.084	1.646	60.362	6.857	3.760	70.979
Årets resultat	-	-	6.678	-	6.678	827	233	7.737
Anden totalindkomst i alt	-6	-	6	-	0	0	-	1
Totalindkomst i alt	-6	-	6.684	-	6.678	827	233	7.738
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-4	-	-4	-1	5	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	39	-	39	10	-	49
Omfordeling ved salg	-3	-3.837	4.040	-200	-	-	-	-
Salg af aktier ³	-	-	-670	-	-670	8.137	-	7.467
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	2.241	-2.241	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-0	2	-	2	1	-	2
Øvrige reguleringer	-	-	148	-148	-	-3	-	-3
Egenkapital 31. december	15	30.012	35.082	1.299	66.407	15.827	3.765	86.000

Bevægelser på bundne reserver i regnskabsåret

Saldo primo	24	31.608	1.646
Tillagt minoritetsaktionærens andel	3	3.590	-
Saldo primo inklusive minoriteters andel	26	35.198	1.646
Regulering vedrørende domicilejendomme	-8	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	2.840	-
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-0	-
I alt eksklusive minoritetsinteresser	19	38.038	1.646
Minoritetsinteressernes andel	-4	-8.027	-347
Forenet Kredit-koncernens andel	15	30.012	1.299

¹ Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

² Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

³ Salgssummen på 7.500 mio. kr. er fratrukket omkostninger til rådgivere med 33 mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshæggelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredits andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2016								
Egenkapital 1. januar	144	24.055	29.613	1.646	55.457	6.295	3.774	65.526
Årets resultat	-	-	4.833	-	4.833	551	233	5.617
Anden totalindkomst i alt	2	-	9	-	11	1	-	12
Totalindkomst i alt	2	-	4.842	-	4.844	552	233	5.629
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	13	-	13	1	-14	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	43	-	43	5	-	48
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	-	3	-	3
Realiseret ved salg af ejendomme	-122	-	122	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	5	-	5	1	-	5
Egenkapital 31. december	24	31.608	27.084	1.646	60.362	6.857	3.760	70.979

Bevægelser på bundne reserver i regnskabsåret

Saldo primo	144	24.055	1.646
Tillagt minoritetsaktionærers andel	16	2.732	-
Saldo primo inklusive minoriteters andel	160	26.787	1.646
Regulering vedrørende domicilejendomme	2	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-136	8.411	-
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-0	-
I alt eksklusive minoritetsinteresser	26	35.198	1.646
Minoritetsinteressernes andel	-3	-3.590	-
Forenet Kredit-koncernens andel	24	31.608	1.646

¹ Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

² Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver ¹	Overført overskud	Egenkapital i alt
2017			
Egenkapital 1. januar	44.289	16.073	60.362
Årets resultat	6.940	-933	6.006
Anden totalindkomst i alt	0	-	0
Totalindkomst i alt	6.940	-933	6.006
Salg af kapitalandele	-6.191	6.191	-
Regulering vedrørende datterselskaber	39	-	39
Egenkapital 31. december	45.077	21.330	66.407
2016			
Egenkapital 1. januar	39.364	16.093	55.457
Årets resultat	4.853	-20	4.833
Anden totalindkomst i alt	11	-	11
Totalindkomst i alt	4.864	-20	4.844
Regulering vedrørende datterselskaber	61	-	61
Egenkapital 31. december	44.289	16.073	60.362

¹ Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning. Der pågår p.t. en dialog med finanstillstyret vedrørende den regnskabsmæssige behandling af den bundne fondsreserve i Nykredit A/S' og Nykredit Realkredit A/S' regnskaber samt medregning af denne i solvensopgørelsen. Der henvises til omtalen i note 2.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	23	40. Efterstillede kapitalindskud	61
2. Kapital og solvens	32	41. Ikke-balanceførte poster	62
3. Forretningsområder	33	42. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	63
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	35	43. Modregning	65
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	36	44. Afledte finansielle instrumenter, fortsat	67
6. Renteindtægter	37	45. Repoforretninger og reverseudlån	68
7. Renteudgifter	37	46. Risikostyring	69
8. Gebyrer og provisionsindtægter	38	47. Regnskabsmæssig sikring	72
9. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	38	48. Valutaeksponering	73
10. Kursreguleringer	38	49. Definitioner på nøgletal	74
11. Udgifter til personale og administration	39	50. Hoved- og nøgletal i fem år	75
12. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	41	51. Koncernoversigt	77
13. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	42		
14. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	43		
15. Skat	44		
16. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45		
17. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	45		
18. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47		
19. Obligationer til dagsværdi	49		
20. Aktier mv.	49		
21. Kapitalandele i associerede virksomheder	49		
22. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	50		
23. Immaterielle aktiver	50		
24. Grunde og bygninger	50		
25. Øvrige materielle aktiver	52		
26. Aktiver i midlertidig besiddelse	52		
27. Andre aktiver	52		
28. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	55		
29. Indlån og anden gæld	55		
30. Udstedte obligationer til dagsværdi	55		
31. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	57		
32. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	58		
33. Andre passiver	58		
34. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	59		
35. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	59		
36. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	60		
37. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	60		
38. Hensættelser til tab på garantier	60		
39. Andre hensatte forpligtelser	60		

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for 2017 for Forenet Kredit og Forenet Kredit-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Ændret præsentation af hoved- og nøgletal samt forretningsområder

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 7 samt i forretningsområderne (note 3) er tilpasset i forhold til årsrapporten for 2016, således at beholdningsindtjeningen indgår i "Indtægter" samtidig med, at renter af kapital allokteres til forretningsområderne. Tidligere indgik denne post i "Koncernposter".

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

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

Forretningsområdernes organisatoriske struktur er uændret i forhold til tidligere praksis.

De ovennævnte ændringer påvirker ikke foreningens eller koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

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

Nyt regnskabsmæssigt skøn for nedskrivninger på realkreditudlån

Forenet Kredit aflægges regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der i vid udstrækning er IFRS-forenelig, hvilket vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne.

Selvom nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke er omfattet af principperne for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, har det været praksis at følge de samme regler, som har været gældende for nedskrivninger på udlån, der måles til amortiseret kostpris.

Forenet Kredit, herunder dattervirksomheden Nykredit A/S, vil i overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris.

Forenet Kredit, herunder dattervirksomheden Nykredit A/S, har derfor i regnskabet for 2017 foretaget et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlånene og valgt at indregne denne i årets resultat. Da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, er beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten på de samlede nedskrivninger udgør 1.039 mio. kr. Resultateffekten udgør efter skat 810 mio. kr. I regnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a (moderselskabet) indgår beløbet i regnskabsposterne "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" samt "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder". I regnskabet for Forenet Kredit-koncernen indgår beløbet i "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." og er modregnet i regnskabs "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi".

I 2018 vil de kommende nedskrivningsprincipper for udlån, der måles til amortiseret kostpris (bankudlån), endvidere medføre øgede korrektiver (nedskrivninger) på ca. 600 mio. kr. i Nykredit Bank. Dette beløb vil blive ført direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2018, når IFRS 9 implementeres.

De kommende regnskabsregler omfatter yderligere nye krav til klassifikation og måling af finansielle aktiver, men disse ændringer forventes ikke at have en væsentlig effekt på Forenet Kredits regnskabspraksis og præsentation.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Finanstilsynet har i 2017 ikke foretaget væsentlige ændringer i regnskabsbekendtgørelsen, der har påvirket regnskabsafregningen.

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

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

VÆSENTLIGE REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

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

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

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 koncernen 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.

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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INDREGNING OG KLASSIFIKATION 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 eksklusive egenkapital (95% ultimo 2016).

Indregning

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

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

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

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

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser.

Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil samtidig ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

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

Realiserede og urealiserede værdiændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer". Dog føres værdireguleringer som følge af kreditrisiko under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Individuelle nedskrivninger

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

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

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

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

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

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

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

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

Gruppevis nedskrivninger

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

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

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

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

Effekt af overgang til forventede nedskrivninger på realkreditudlån

I 2017 er der endvidere foretaget nedskrivninger til forventet tab. IAS 39 og IFRS 9, og tilsvarende bestemmelser i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, omfatter ikke nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi. Den hidtil anvendte praksis har dog været, at nedskrivninger på realkreditudlån følger de samme principper, som er gældende for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Denne praksis opretholdes, hvorfor Forenet Kredit-koncernen i 2017 har indregnet effekten af overgangen til forventede tab på realkreditudlån. Effekten er indregnet i resultatopgørelsen sammen med øvrige nedskrivninger på udlån og modregnet i udlånene.

I dette skøn er nedskrivningerne baseret på de forventede tab inden for en horisont på 12 måneder (stadie 1) for udlån med uændret eller forbedret kreditkvalitet, mens nedskrivninger på udlån med væsentligt øget kreditrisiko i forhold til 1. indregning (stadie 2) er beregnet med udgangspunkt i det forventede tab i hele lånets levetid. Individuelle nedskrivninger vil som hidtil blive omfattet af en særskilt kategori (stadie 3).

Nedskrivninger generelt

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

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

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Modregning

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Forenet Kredit f.m.b.a (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Forenet Kredit f.m.b.a., hvilket anses at være tilfældet, når foreningen direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden. Forenet Kredit f.m.b.a. og dattervirksomhederne benævnes samlet Forenet Kredit-koncernen.

Virksomheder, hvori koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venture-virksomheder indregnes og måles i henhold til den indre værdis metode.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Regnskab for delejede dattervirksomheder konsolideres fuldt ud, og minoritetsinteressers andel af koncernens resultat henholdsvis egenkapital oplyses som særskilt post i tilknytning til resultatopgørelsen henholdsvis som en del af koncernens egenkapital. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser, interne derivater og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Forretningsresultat

Koncernens resultatmæssige hovedtal i ledelsesberetningen samt forretningsområderegnskabet i note 3 præsenteres i en opgørelse af forretningsresultat samt visse poster, der falder uden for denne, idet opstillingen efter ledelsens opfattelse bedst afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

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

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

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

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

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

Ændringen påvirker ikke resultatet, totalindkomsten, balancen eller egenkapitalen i Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

Segmentoplysninger

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

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

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

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

NOTER

Valuta

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

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

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

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

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

Reporretninger og reverseudlån

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

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

Værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres i aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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

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

Negative renter

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

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor udbyttet 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 vedrørende udlån, der måles til amortiseret kostpris, behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

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

Andre driftsindtægter

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Andre driftsudgifter

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

Vedtægtsmæssige uddelinger

Posten indeholder uddeling, som Forenet Kredit f.m.b.a. i 2017 har ydet til Totalkredit A/S.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillæg/godtgørelse af for lidt/for meget betalt skat indgår i posten "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

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

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Grunde og bygninger

Investeringsjendomme

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

Investeringsjendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsjendomme til dagsværdi med værdi-regulering i resultatopgørelsen.

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

Ved anvendelse af afkastmetoden sættes ejendommens driftsafkast i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand, samt salg inden for en rimelig tidshorizont. Værdiansættelsen foretages ikke af en ekstern vurderingsmand, idet koncernen benytter en koncernintern vurderingsmand.

Domicilejendomme

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

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

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

Dagsværdien er fastsat på baggrund af afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand, samt salg inden for en rimelig tidshorizont. Værdiansættelsen foretages ikke af en ekstern vurderingsmand, idet koncernen benytter en koncernintern vurderingsmand.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen via "Anden totalindkomst". Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen via "Anden totalindkomst", mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

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

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

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

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

PASSIVER

Gæld

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

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

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

Kapitalværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Til diskontering anvendes en rente fastsat i henhold til IAS 19. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Dagsværdien af aktiver tilknyttet ydelsesbaserede pensionsordninger med fradrag af den aktuarmæssigt opgjorte kapitalværdi af pensionsforpligtelserne indregnes i balancen under "Andre aktiver" eller "Andre passiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i "Anden totalindkomst" i det år, de opstår.

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et gratiale, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i henholdsvis 25 og 40 år. Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt. Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejderen fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. Forpligtelserne indregnes til nutidsværdi ved brug af en nul kuponrente med tillæg af en risikomargin. Årets forskydning i nutidsværdi som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter". Øvrig forskydning i nutidsværdi indregnes under "Udgifter til personale og administration".

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Hensættelser til tab på garantier

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

Efterstillede kapitalindskud

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

Nykredit-koncernen har optaget efterstillede kapitalindskud i form af udstedte obligationer, der er tilknyttet et vilkår, der medfører permanent nedskrivning over resultatopgørelsen, såfremt Nykredits egentlige kernekapitalprocent falder til 7% eller derunder. Nykredit er, indtil dette niveau nås, forpligtet til at betale renter til obligationsejerne, hvilket kombineret med det nuværende høje kapitalniveau, medfører, at udstedelsen er klassificeret som efterstillet kapitalindskud.

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Posten reduceres med eventuelle værdifald, der helt eller delvist modsvarer tidligere indregnede værdistigninger. Ligeledes reduceres posten ved salg af ejendomme.

Lovpligtige reserver

De lovpligtige reserver vedrører henlæggelse til reserve for netto-opskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

Bunden fondsreserve

Omfatter bunden reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udlodning.

Øvrige reserver

Omfatter de frie reserver, der som udgangspunkt kan udloddes.

Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital, som er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, indregnes regnskabsmæssigt i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2016	2017	2017	2016	
2. KAPITAL OG SOLVENS				
60.362	66.407	Regnskabsmæssig egenkapital	86.000	70.979
-	-	- Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-17.439	-8.502
-	-	- Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.765	-3.760
60.362	66.407	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	64.795	58.717
-	-	- Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-65	-95
-	-	- Minoritetsinteresse	8.994	5.287
-	-	- Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-184	-199
-	-	- Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-	-329
-	-	- Øvrige tillæg/fradrag	-327	-277
-	-	- Fradrag for egne aktier	-260	-279
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	31	228
-	-	Fradrag i den egentlige kernekapital	8.190	4.335
60.362	66.407	Egentlig kernekapital	72.986	63.052
-	-	- Hybrid kernekapital	3.229	2.546
-	-	- Fradrag i hybrid kernekapital	-159	-42
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	32	-49
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.102	2.455
60.362	66.407	Kernekapital	76.087	65.507
-	-	- Supplerende kapital	10.009	8.510
-	-	- Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	461	25
-	-	- Overgangsjustering af fradrag	16	-66
60.362	66.407	Kapitalgrundlag	86.574	73.977
223.252	220.238	Kreditrisiko inkl. CVA	289.686	303.245
2	13.101	Markedsrisiko	37.803	25.438
1	1	Operationel risiko	21.453	19.677
223.255	233.339	Risikoeksponeringer i alt	348.942	348.361
Nøgletal				
27,0	28,4	Egentlig kernekapitalprocent	20,9	18,0
27,0	28,4	Kernekapitalprocent	21,8	18,8
27,0	28,4	Kapitalprocent	24,8	21,2

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

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

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Storkunder omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen. Præsentationen tager udgangspunkt i de segmenter, der præsenteres i den interne ledelsesrapportering.

RESULTAT 2017	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncern- poster	I alt
Resultat af forretningsområder										
Netto renteindtægter	1.913	2.879	4.791	2.657	1.456	-	1.456	99	-234	8.770
Netto gebyrindtægter	717	671	1.389	498	571	-	571	23	-11	2.470
Wealth Management-indtægter	359	176	535	-	106	-	106	739	22	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-78	-178	-256	-178	-86	-7	-92	-6	172	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-207	307	100	4	101	393	493	14	882	1.492
Indtægter	2.704	3.855	6.559	2.981	2.148	386	2.534	869	832	13.775
Omkostninger	2.065	1.116	3.181	631	404	228	632	453	198	5.095
Forretningsresultat før nedskrivninger	640	2.738	3.378	2.350	1.744	158	1.902	416	633	8.680
Nedskrivninger på udlån	5	-326	-321	91	-403	-	-403	16	996	379
Forretningsresultat	635	3.064	3.699	2.259	2.147	158	2.305	400	-362	8.300
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	358	357	-	1.130	30	1.160	0	-	1.517
Resultat før skat	634	3.422	4.056	2.259	3.276	188	3.465	400	-362	9.817
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	181.324	240.149	421.473	544.861	189.940	-	189.940	7.605	-	1.163.879
Reverseudlån til dagsværdi									27.566	27.566
Udlån til amortiseret kostpris	12.038	20.233	32.272	-	19.780	-	19.780	3.362	673	56.087
Aktiver fordelt på forretningsområder	193.362	260.383	453.745	544.861	209.720	-	209.720	10.967	28.239	1.247.532
Ikke-fordelte aktiver										182.777
Aktiver i alt										1.430.309
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.830	19.872	47.702	-	14.484	-	14.484	13.769	1.678	77.633
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.830	19.872	47.702	-	14.484	-	14.484	13.769	1.678	77.633
Ikke-fordelte forpligtelser										1.266.676
Egenkapital										86.000
Passiver i alt										1.430.309

Resultatopstillingen er ændret på en række områder, bl.a. er de tidligere resultatbegreber "Indtægter af kerneforretning" og "Resultat af kerneforretning" erstattet af resultatbegreberne "Indtægter" og "Forretningsresultat". Sammenlignet med tidligere omfatter disse nu "Beholdningsindtjening", der tidligere var udskilt fra kerneforretningen, men som fremadrettet indgår som en integreret del af "Indtægter" ("Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter"). Et væsentligt element er yderligere en mere nuanceret præsentation af indtægtsstrukturen, således at indtægterne præsenteres i en struktur, der afspejler dels indtægternes sammensætning og forankring i de enkelte forretningsområder, dels graden af volatilitet i de enkelte poster. Tidligere var forretningsområdernes indtægter præsenteret i én post, Basisindtægter af forretningsdrift, mens der fremadrettet opereres med fem poster:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inkl. KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån. "Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån, aktivitetsindtægter fra bankforretningen i forbindelse med udlånsforretninger, servicegebyrer, garantistillelse samt leasingaktiviteter mv. "Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

"Nettorente vedrørende kapitalisering", omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoind- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

Forretningsområderne er opbygget efter samme organisatoriske struktur som tidligere. Sammenlignet med tidligere praksis er der dog foretaget allokering af kapitalomkostninger, der tidligere lå i Koncernposter, til forretningsområderne samt justering af omkostningsallokeringen.

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 335 mio. kr. (2016: 406 mio. kr.).

Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2017 udgjorde 58 mio. kr. (2016: 52 mia. kr.).

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT 2016	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalcredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat af forretningsområder										
Netto renteindtægter	1.943	2.820	4.763	2.511	1.399	-	1.399	74	-0	8.747
Netto gebyrindtægter	681	594	1.275	505	458	-	458	15	-2	2.251
Wealth Management-indtægter	336	172	508	-	54	-	54	606	17	1.184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-92	-189	-281	-224	-80	-7	-87	-5	149	-447
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2	-37	-35	-15	-46	403	357	12	1.688	2.006
Indtægter	2.869	3.361	6.230	2.777	1.785	396	2.181	702	1.851	13.741
Omkostninger	2.113	1.171	3.285	580	383	268	651	409	386	5.309
Forretningsresultat før nedskrivninger	756	2.190	2.945	2.198	1.402	128	1.530	293	1.466	8.432
Nedskrivninger på udlån	315	638	953	10	-291	-	-291	14	-6	680
Forretningsresultat	441	1.552	1.993	2.188	1.693	128	1.821	279	1.471	7.752
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-0	-232	-232	-	-440	-91	-530	-0	-	-763
Resultat før skat	441	1.319	1.760	2.188	1.253	38	1.290	279	1.471	6.989
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	186.260	242.028	428.288	511.757	179.202	-	179.202	5.447	-	1.124.693
Reverseudlån til dagsværdi									30.091	30.091
Udlån til amortiseret kostpris	12.030	18.245	30.275	-	21.694	-	21.694	2.620	772	55.361
Aktiver fordelt på forretningsområder	198.289	260.273	458.563	511.757	200.897	-	200.897	8.066	30.863	1.210.145
Ikke-fordelte aktiver										190.481
Aktiver i alt										1.400.626
Passiver										
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	25.760	17.276	43.036	-	12.203	4	12.207	9.522	649	65.414
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	25.760	17.276	43.036	-	12.203	4	12.207	9.522	649	65.414
Ikke-fordelte forpligtelser										1.264.233
Egenkapital										70.979
Passiver i alt										1.400.626

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2017			2016		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabsresultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabsresultatopgørelse
Netto renteindtægter	8.770	2.714	11.484	8.747	2.723	11.470
Udbytte af aktier mv.		133	133		108	108
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.470	-2.703	-232	2.251	-2.547	-296
Netto rente- og gebyrindtægter		145	11.385		284	11.282
Wealth Management-indtægter	1.402	-1.402	-	1.184	-1.184	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-360	360	-	-447	447	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.493	-1.493	-	2.006	-2.006	-
Kursreguleringer		3.622	3.622		1.105	1.105
Andre driftsindtægter		264	264		588	588
Indtægter i alt	13.775			13.741		
Omkostninger	5.095	-	5.095	5.309	5	5.315
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.681			8.432		
Nedskrivning på udlån mv.	379	-	379	680	-	680
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		21	21		8	8
Forretningsresultat	8.301			7.752		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1.517	-1.517	-	-763	763	-
Resultat før skat	9.817	-	9.817	6.989	-	6.989

Note 4 viser sammenhængen mellem resultatpræsentationen i ledelsesberetningen (den interne præsentation), herunder præsentationen af hoved- og nøgletal samt forretningsområder og regnskabsresultatopgørelse.

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer" og "Andre driftsindtægter" i regnskabsresultatopgørelse. Kolonnen "Reklassifikation" omfatter som følge heraf alene bevægelser mellem den interne præsentation og resultatopgørelsen vedrørende disse regnskabsposter.

Omkostninger i den interne præsentation svarer til summen af regnskabs omkostninger; "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" samt "Andre driftsudgifter".

Nedskrivninger på udlån svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

Den interne præsentation er baseret på samme principper for indregning og måling som IFRS-regnskabet. Resultat før skat er således identiske.

Forenet Kredit-koncernen

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2017	Renteindtægter	Renteudgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og central- banker	-28	10	-38	-	-	-38
Udlån og indlån	1.968	18	1.950	-	-	1.950
Obligationer	-	-	-	-	-	-
Udstedte obligationer	-	-	-	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	359	-359	-	-	-359
Andre finansielle instrumenter	99	80	18	-	-	18
I alt	2.038	467	1.571	-	-	1.571
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	24.869	15.323	9.546	-	-4	9.542
Repoforretninger og reverseudlån	-99	-114	15	-	7	22
Obligationer	688	-	688	-	807	1.495
Aktier mv.	-	-	-	133	420	553
Investeringsjendomme	-	-	-	-	-7	-7
Afledte finansielle instrumenter mv	-336	-	-336	-	2.314	1.978
I alt	25.121	15.209	9.913	133	3.537	13.582
Valutakursreguleringer					85	85
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	27.160	15.676	11.484	133	3.622	15.239
2016						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og central- banker	-4	28	-32	-	-	-32
Udlån og indlån	1.824	29	1.795	-	-	1.795
Obligationer	-	-	-	-	-	-
Udstedte obligationer	-	-	-	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	367	-367	-	-	-367
Andre finansielle instrumenter	91	57	34	-	-	34
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	26.147	16.967	9.181	-	122	9.302
Repoforretninger og reverseudlån	-131	-130	-1	-	4	3
Obligationer	1.242	-	1.242	-	1.522	2.764
Aktier mv.	-	-	-	108	485	592
Investeringsjendomme	-	-	-	-	10	10
Afledte finansielle instrumenter	-380	-	-380	-	-1.087	-1.467
I alt	26.878	16.836	10.041	108	1.056	11.205
Valutakursreguleringer					49	49
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	28.789	17.318	11.470	108	1.105	12.683

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
6. RENTEINDTÆGTER			
-0	-1	-37	-34
-	-	17.219	18.623
-	-	9.527	9.248
Obligationer			
-	-	293	384
1	0	476	494
-	-	70	208
0	-0	155	557
Afledte finansielle instrumenter			
-	-	40	146
-	-	-366	-510
-	-	-10	-22
-	-	-1	6
0	0	99	91
1	-1	27.466	29.190
-	-	-293	-384
-	-	-13	-17
1	-1	27.160	28.789
-	-	266	167
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:			
-	-	-9	-31
-	-	-90	-100
Af de totale renteindtægter udgør:			
-	-	24	79
-	-	85	89
-	-	138	135
<p>Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 24 mio. kr. (2016: 79 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.</p>			
7. RENTEUDGIFTER			
0	0	-15	-25
-	-	-72	-48
-	-	15.629	17.368
-	-	359	367
-	-	80	57
0	0	15.982	17.720
-	-	-293	-384
-	-	-13	-17
0	0	15.676	17.318
-	-	344	183
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:			
-	-	-25	-53
-	-	-89	-77

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
Mio. kr.			
8. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	-	213	190
-	-	1.155	1.026
-	-	1.319	1.165
-	-	2.687	2.381
9. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	-	24	20
-	-	69	123
-	-	2.826	2.534
-	-	2.919	2.677
10. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	8.286	14.082
-	-	7	4
0	1	807	1.522
-	-5	420	485
-	-	-7	10
-	-	85	49
-	-	1.575	-1.067
-	-	739	-
Aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"			
-	-	-	-
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-24.230	-13.959
-	-	15.940	-20
0	-4	3.622	1.105
¹ Nykredit Realkredit A/S har i 2017 besluttet at afvikle den polske filial, hvilket har medført en kursregulering på -200 mio. kr. Den polske filial har gennem de seneste år haft indtægter i niveauet 10 mio. kr. samt udgifter i samme størrelse ² Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris ³ Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps			
		1.334	503
		1.890	-819
a) Finansielle aktiver og forpligtelser designet til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.			
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	-	1	19
Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens realkredit, bank og handelsaktiviteter.			

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
4	6	10	17
	Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og direktion		
3	6	2.843	3.110
	Personaleudgifter		
17	16	1.799	1.718
	Øvrige administrationsudgifter		
25	29	4.651	4.845
I alt			
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Repræsentantskab			
3	3	3	3
	Honorar mv.		
Bestyrelse			
1	2	5	7
	Honorar mv.		
Direktion			
1	2	2	8
	Fast løn		
0	0	0	0
	Pension		
4	6	10	17
I alt			

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 12 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Honoraret er uændret i forhold til ultimo 2017.

2017	Forenet Kredit	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit					Forenet Kredit-koncernen
	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Normerings-udvalget	Revisionsudvalg	Risiko-udvalg	Vederlags-udvalg	I alt
Nina Smith	195	455	288	25	-	-	50	1.013
Hans Bang-Hansen	130	228	125	-	-	-	-	483
Olav Bredgaard Brusen	75	228	125	-	-	-	-	428
Michael Demsitz	75	228	125	-	-	125	-	553
Bettina Egerland	183	-	-	-	-	-	-	183
Per W. Hallgren	75	228	125	-	188	75	-	690
Pernille Brøndsted Hirshals	224	-	-	-	-	-	-	224
Vibeke Krag ¹	144	181	95	-	-	-	-	420
Michael L. Kaas-Andersen	196	-	-	-	-	-	-	196
Anders C. Obel ¹	19	46	30	-	25	25	-	145
Inge Sand	75	228	125	-	-	-	-	428
Jens Otto Størup	150	-	-	-	-	-	-	150
Leif Vinther	75	228	125	-	-	-	50	478
I alt	1.615	2.048	1.163	25	213	225	100	5.388

¹ Vibeke Krag og Anders C. Obel henholdsvis indtrådte og udtrådte i 2017

Årligt honorar ultimo 2017 (gældende fra 1. juli 2017)

	Formand	Næstformand	Medlem
Nykredit Realkredit A/S	390	260	130
Nykredit A/S	810	540	270
Forenet Kredit	195	130	75

Formanden for revisions-, risiko-, vederlagsudvalget og normeringsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 225 t.kr., 225 t.kr., 100 t.kr. og 100 t.kr. Øvrige medlemmer af revisions-, risiko-, vederlagsudvalget og normeringsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 150 t.kr., 150 t.kr., 50 t.kr. og 50 t.kr. Medlemmer af nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt honorar.

For revisions- og risikoudvalget gælder særligt, at honoraret reduceres med 50 t.kr., hvis et medlem indgår i begge udvalg som enten formand eller menigt medlem.

Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

NOTER

T.kr.

11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2017

	Louise Mogensen	I alt
Direktionens aflønning		
Kontraktligt vederlag	1.620	1.620
Pensionsbidrag ¹	176	176
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	1.796	1.796
Diverse goder ²	11	11

¹ Loise Mogensen oppebærer i tillæg til kontraktligt vederlag et pensionsbidrag på 11%.

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 dækning af omkostninger til sikkerhedsovervågning.

Vilkår for direktionen

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Forenet Kredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen.

Fratrædelsesvilkår

Louise Mogensen

Fratrædelsesgodtgørelse	op til 6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmet	6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Forenet Kredits side	12 mdr.

2016	Forenet Kredit	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S				Forenet Kredit-koncernen
	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Revisions-udvalg	Risiko-udvalg	Vederlags-udvalg	I alt
Honorar							
Nina Smith	179	324	266	13	38	38	856
Hans Bang-Hansen	116	231	169	-	-	13	529
Olav Bredgaard Brusen	56	139	90	-	-	-	285
Steen E. Christensen	49	139	98	-	-	19	304
Michael Demsitz	75	185	120	-	100	-	480
Bettina Egerland	98	-	-	-	-	-	98
Merete Eldrup	56	324	266	38	138	38	859
Per W. Hallgren	75	139	104	75	-	-	393
Pernille Brøndsted Hirshals	56	-	-	-	-	-	56
Marlene Holm	19	185	120	-	-	-	324
Vibeke Krag	19	-	-	-	-	-	19
Steffen Kragh	56	509	371	38	13	69	1.055
Michael L. Kaas-Andersen	19	-	-	-	-	-	19
Ina Nielsen	19	46	30	-	-	-	95
Anders C. Obel	75	185	120	138	38	-	555
Inge Sand	56	139	90	-	-	-	285
Lars Peter Skaarup	19	185	30	-	-	-	234
Jens Erik Udsen	19	46	30	25	-	-	120
Leif Vinther	75	185	120	-	-	50	430
I alt	1.135	2.960	2.024	325	325	225	6.994

2016	Louise Mogensen	Michael Rasmussen	I alt
Direktionens aflønning			
Kontraktligt vederlag	625	5.719	6.344
Pensionsbidrag ¹	69	1.324	1.393
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	694	7.043	7.737
Diverse goder ²	7	27	34

Michael Rasmussen udtrådte af direktionen pr. 31. august 2016, samtidig blev Louise Mogensen ansat som direktør i Forenet Kredit f.m.b.a.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Personaleudgifter			
3	5	2.228	2.510
0	1	250	248
-	-	343	328
0	0	22	23
3	6	2.843	3.110
-	-	180	187
<p>Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:</p> <p>En nærmere beskrivelse af Nykredits aflønningsforhold fremgår af side 46 i ledelsesberetningen i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2017 samt på nykredit.com/løn-politik.</p>			
Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:			
-	-	277	260
-	-	24	44
-	-	103	58
-	-	-7	-1
-	-	398	361
<p>Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger.</p> <p>Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år".</p>			
Antal beskæftigede			
3	8	3.513	3.651
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
0	0	15	15
Det samlede honorar omfatter:			
0	0	4	4
0	0	1	1
-	-	1	2
0	0	9	8
0	0	15	15
12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
-	-	87	99
-	-	56	-
Materielle aktiver			
-	-	108	104
-	-	5	1
-	-	-8	-19
-	-	248	185

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
13 a. Resultatpåvirkning			
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	-209	670
-	- Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	-44	-
-	- Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	-395	-39
-	- Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	396	469
-	- Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-162	-137
-	- Hensættelser på garantier, netto	6	-48
-	- Nedskrivning til forventet tab	1.039	-
-	- Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	632	916
-	- Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-1	99
-	- Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-39	-99
-	- Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-212	-236
-	- I alt	379	680
13 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
-	- Individuelle nedskrivninger	4.929	6.047
-	- Gruppevise nedskrivninger	2.929	2.285
-	- Nedskrivninger i alt	7.857	8.332
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
-	- Realkreditudlån – note 18	5.311	5.437
-	- Restancer og udlæg – note 18	256	314
-	- Bankudlån – note 19	2.290	2.538
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	44
-	- Nedskrivninger i alt	7.857	8.332
13 c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
-	- Nedskrivninger primo	6.003	6.223
-	- Årets nedskrivninger	1.429	1.906
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-1.637	-1.202
-	- Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme" – note 13 g.	-95	-109
-	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-771	-814
-	- Nedskrivninger ultimo	4.929	6.003

Af de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervs kunder på 1,4 mia. kr. (2016: ca. 1,7 mia. kr.) kan ca. 0,2 mia. kr. eller 17% (2016: ca. 29%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs under konkursbehandling eller tvangsopløst.

Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan 87% (2016: 74%) eller 2.606 mio. kr. (2016: 2.660 mio. kr.) henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede individuelle nedskrivninger kan 10% (2016: 10%) eller 291 mio. kr. (2016: 419 mio. kr.) henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Hvis en kunde vurderes at være i betydelige økonomiske vanskeligheder, eller der er givet lempelige vilkår som følge af økonomiske problemer, betragtes et udlån som værdiforringet. Ved vurderingen af, om et udlån er værdiforringet, inddrages endvidere forhold som manglende overholdelse af kontraktlige forpligtelser og personlige forhold såsom skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2016	2017	2017	2016	
Mio. kr.				
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
13 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån				
-	-	Nedskrivninger primo	2.285	2.324
-	-	Årets nedskrivninger, netto	-395	-39
-	-	Nedskrivning til forventet tab	1.039	-
-	-	Nedskrivninger ultimo	2.929	2.285
13 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter				
-	-	Nedskrivninger primo	44	44
-	-	Nedskrivninger ultimo	-	44
13 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	17.627	21.128
-	-	Nedskrivninger	4.929	6.003
-	-	Udlån efter nedskrivninger	12.698	15.125
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevist	128.284	129.878
-	-	Nedskrivninger	2.929	2.285
-	-	Udlån efter nedskrivninger	125.355	127.593
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	29	54
-	-	Nedskrivninger	-	44
-	-	Tilgodehavender efter nedskrivninger	29	10
13 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
-	-	Nedskrivninger primo	272	287
-	-	Overført fra "Individuelle nedskrivninger på udlån" – note 13 c.	95	109
-	-	Årets nedskrivninger	39	117
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-49	-51
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-218	-190
-	-	Nedskrivninger ultimo	139	272
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	25	9
-	-	Skat	4	1
4.852	6.256	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-1	-12	Skat	-	-
4.853	6.267	I alt	21	8

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
15. SKAT			
15 a. Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat fremkommer således:			
-4	-7	1.974	1.423
-	-	133	-8
0	-1	-52	-24
-	-	25	-20
-4	-8	2.080	1.372
Skat af årets resultat kan forklares således:			
1.062	1.320	2.160	1.538
Beregnet 22% skat af resultat før skat (22% i 2016)			
Skatteeffekt af:			
-1.068	-1.379	-173	-165
1	52	120	12
0	-1	-27	-12
-4	-8	2.080	1.372
22,0	22,0	22,0	22,0
22,1	22,1	0,8	2,4
-0,1	-0,1	21,2	19,6
Effektiv skatteprocent			
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier og finansielle kontrakter samt frasalg af aktiviteter.			
15 b. Lønsumsafgiftsbetaling			
Ud over selskabsskat afholder Nykredit-koncernen lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 11.			
		343	328

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
16. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	34.058	21.400
0	2.557	9.671	10.064
-	-	231	-
-	-	2.002	1.279
0	2.557	45.961	32.742
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	10.184	9.881
-	2.557	35.701	22.853
-	-	77	8
-	2.557	45.961	32.742
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	1.163.879	1.124.693
-	-	432	371
-	-	27.566	30.091
-	-	1.191.877	1.155.155
17 a. Realkreditudlån			
-	-	1.107.135	1.114.324
-	-	217.933	199.973
-	-	120	113
-	-	-428	-1.190
-	-	-25.394	-21.470
-	-	-161.257	-184.615
-	-	1.138.109	1.107.135
-	-	-36	-134
-	-	-0	160
-	-	1.138.073	1.107.161
-	-	31.117	22.969
-	-	-200	-
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-2.741	-3.284
-	-	-2.569	-2.153
-	-	1.163.879	1.124.693
Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån			
-	-	36.059	39.435
-	-	21.894	24.055
-	-	151.915	140.618
-	-	982.009	951.047
-	-	1.191.877	1.155.155
Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.			

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
-	- Supplerende garantier på i alt	63.479	51.219
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	18.776	15.686
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	25.792	20.192
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:			
Udlån i procent ultimo året			
-	- Ejerboliger	59	59
-	- Fritidshuse	3	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	9	9
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	8	7
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretningsejendomme	10	10
-	- Landbrugsejendomme mv.	8	8
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	- I alt	100	100
17 b. Restancer og udlæg			
-	- Restancer før nedskrivninger	340	411
-	- Udlæg før nedskrivninger	348	274
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-256	-314
-	- I alt	432	371
Aldersfordeling af restancer på udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-90 dage	619	690
	91-180 dage	231	357
	181-270 dage	110	214
	271-360 dage	41	93
	Over 360 dage	305	171
	I alt	1.306	1.525
Aldersfordeling af udlån til dagsværdi med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-90 dage	0,05	0,06
	91-180 dage	0,02	0,03
	181-270 dage	0,01	0,02
	271-360 dage	0,00	0,01
	Over 360 dage	0,03	0,02
	I alt	0,11	0,14

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	58.034	57.541
-	- Realkreditudlån	16	16
-	- Andre udlån	345	362
-	- Saldo ultimo	58.395	57.919
Regulering for kreditrisiko			
-	- Individuelle nedskrivninger	-1.931	-2.406
-	- Gruppevise nedskrivninger	-359	-132
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	56.105	55.382
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 31	-18	-21
-	- I alt	56.087	55.361
<p>Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.</p> <p>Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.</p>			
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	712	2.480
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1	928
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- På anfordring	5.184	11.277
-	- Til og med 3 måneder	13.233	15.603
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	7.066	4.735
-	- Over 1 år og til og med 5 år	18.199	12.786
-	- Over 5 år	12.405	10.961
-	- I alt	56.087	55.361
<p>Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.</p>			
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet			
	5-10 dage	39	10
	11-30 dage	70	18
	31-90 dage	177	58
	91-360 dage	65	189
	Over 360 dage	33	21
	I alt	384	296
Aldersfordeling af udlån til amortiseret kostpris med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet (i procent af udlån)			
	5-10 dage	0,07	0,02
	11-30 dage	0,13	0,03
	31-90 dage	0,32	0,11
	91-360 dage	0,12	0,34
	Over 360 dage	0,06	0,04
	I alt	0,69	0,54

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
18 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	- Udlån med nulstillet rente	175	199
-	- Udlån med nedsat rente	4	6
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
Udlån i procent ultimo året			
-	- Offentlige myndigheder	1	0
Erhverv			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4	4
-	- Industri og råstofindvinding	8	10
-	- Energiforsyning	4	4
-	- Bygge og anlæg	4	5
-	- Handel	6	6
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	5
-	- Information og kommunikation	1	2
-	- Finansiering og forsikring	12	8
-	- Fast ejendom	16	17
-	- Øvrige erhverv	18	15
-	- Erhverv i alt	78	76
-	- Privat	22	24
-	- I alt	100	100
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
Finansiell leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	- Saldo primo	4.525	4.031
-	- Tilgang	2.360	2.144
-	- Afgang	-1.831	-1.650
-	- Saldo ultimo	5.055	4.525
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	45	47
Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing			
-	- Til og med 3 måneder	460	428
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.060	835
-	- Over 1 år og til og med 5 år	3.376	3.146
-	- Over 5 år	159	116
-	- I alt	5.055	4.525
For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.			
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
-	- Til og med 1 år	1.588	1.317
-	- Over 1 år og til og med 5 år	3.520	3.226
-	- Over 5 år	396	423
-	- I alt	5.504	4.966
-	- Ikke-indtjente indtægter	449	441

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
19. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	89.832	81.081
-	-	34.324	21.105
-	-	722	1.340
-	-	200	206
18	1.713	80.394	98.708
-	-	12.031	8.142
1	-	5.023	5.141
19	1.713	222.526	215.723
-	-	-89.816	-81.065
-	-	-16	-16
-	-	-34.324	-21.105
-	-	-722	-1.340
-	-	-200	-206
19	1.713	97.448	111.991
-	-	28.736	12.441
<p>Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af</p> <p>Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.</p> <p>Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.</p> <p>Eftersom størstedelen – ca. 9,7 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under 1 år. Ca. 9 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid over 5 år.</p>			
20. AKTIER MV.			
-	20	2.169	1.898
-	-	161	163
-	3.235	5.902	2.513
-	3.255	8.232	4.574
21. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER			
-	-	109	114
-	-	6	-
-	-	-3	-5
-	-	111	109
-	-	22	10
-	-	21	8
-	-	-3	-3
-	-	-0	5
-	-	39	22
-	-	150	130

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
22. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
16.049	16.049		
-	-1.948	-	-
	Afgang	-	-
16.049	14.101	-	-
	Kostpris ultimo		
39.364	44.289		
4.853	6.267	-	-
-	-	-	-
	Udbytte	-	-
72	-5.480	-	-
	Afgang	-	-
44.289	45.077	-	-
	Op- og nedskrivninger ultimo		
60.338	59.178	-	-
	Saldo ultimo		
-	-	-	-
	Heraf kreditinstitutter	-	-
	Efterstillede tilgodehavender		
-	-	1.732	1.783
	Andre virksomheder		
-	- I alt	1.732	1.783
23. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	-	14	14
	Goodwill		
-	-	13	16
	Tidsbegrænsede rettigheder		
-	-	68	136
	Software		
-	-	132	69
	Igangværende udviklingsprojekter		
-	-	-	9
	Kunderelationer		
-	- I alt	227	243
24. GRUNDE OG BYGNINGER			
-	-	50	232
	Investeringsejendomme		
-	-	223	432
	Domicilejendomme		
-	- I alt	273	664
24 a. Investeringsejendomme			
-	-	232	244
	Dagsværdi primo		
-	-	-	-
	Tilgang i året, herunder forbedringer		
-	-	-171	-23
	Afgang i året		
-	-	-11	11
	Årets værdiregulering til dagsværdi		
-	- Dagsværdi ultimo	50	232
-	-	50	232
	Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter		
-	-	10	23
	Leasingindtægter fra investeringsejendomme		
-	-	3	7
	Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, der genererer lejeindtægter		
	Koncernens investeringsejendomme er solgt pr. 2. januar 2018. Ejendommene er optaget til salgspris.		
-	-	50	118
	Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme, hvor der er optaget realkreditbelåning, udgør		
Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter			
-	-	-	5
	Til og med 1 år		
-	-	-	11
	Over 1 år og til og med 5 år		
-	- I alt	-	16

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
	24. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
	24 b. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	540	2.126
-	- Tilgang, herunder forbedringer	2	1
-	- Afgang	-267	-1.515
-	- Andre bevægelser	-	-71
-	- Kostpris ultimo	275	540
-	- Opskrivninger primo	30	307
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-10	3
-	- Årets afgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-155
-	- Tilbageførte opskrivninger	-	-11
-	- Andre bevægelser	-	-114
-	- Opskrivninger ultimo	20	30
-	- Af- og nedskrivninger primo	138	974
-	- Årets afskrivninger	4	15
-	- Årets nedskrivninger	-25	3
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-44	-783
-	- Andre bevægelser	-	-71
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	73	138
-	- Saldo ultimo	223	432
	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.		
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2017.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2017 benyttet forrentningskrav på mellem 5,0% og 7,75% (6,60% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	239	464

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
25. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
-	-	738	842
-	- Kostpris primo		
-	- Tilgang	49	45
-	- Afgang	-84	-148
-	- Kostpris ultimo	703	738
-	- Af- og nedskrivninger primo	561	607
-	- Årets afskrivninger	102	89
-	- Nedskrivninger	2	-
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-80	-134
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	585	561
-	- Saldo ultimo	117	177
Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år.			
26. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE			
-	- Overtagne ejendomme til salg	184	311
-	- I alt	184	311
Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.			
27. ANDRE AKTIVER			
0	0 Tilgodehavende renter og provision	3.489	4.852
-	0 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-0	-0
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	19.269	28.895
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	327	241
-0	-0 Øvrige aktiver	3.352	2.679
0	0 I alt	26.437	36.667

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
27 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger			
Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.			
Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.			
På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.			
-	-	-458	-496
-	-	785	737
-	-	327	241
Nettoaktiver ultimo			
-	-	-496	-521
Forpligtelser primo			
-	-	-2	-6
-	-	-0	-6
-	-	3	1
-	-	36	36
-	-	-458	-496
Forpligtelser ultimo			
-	-	737	748
Pensionsaktiver primo			
-	-	9	10
-	-	8	15
-	-	-36	-36
-	-	68	-
-	-	785	737
Pensionsaktiver ultimo			
-	-	327	241
Nettoaktiver ultimo			
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"			
-	-	8	4
-	-	8	4
I alt			
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"			
-	-	-0	-6
-	-	11	16
-	-	11	10
I alt			
Pensionsaktiverne er sammensat som følger:			
-	-	793	806
-	-	9	16
-	-	-17	-85
-	-	785	737
Aktiver i alt			

Pensionskassens aktiver er alle værdiansat på baggrund af noterede priser (niveau 1-input).

Pensionskassen tilstræber i så høj grad som muligt at matche løbetiden på pensionskassens aktiver med den forventede løbetid på pensionskassens forpligtelser. Herudover matches forventede stigninger i pensioner ved investering i indeksobligationer.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	2017	2016	2015	2014	2013
27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT					
27 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat					
Gennemsnitlige forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger					
Inflation, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Diskonteringsrente, %	1,1	1,1	1,2	2,1	1,8
Lønstigningstakt, %	1,2	0,8	0,5	2,0	2,0
Nykredit-koncernens pensionsforpligtelser					
Pensionsforpligtelser	-458	-496	-521	-555	-548
Pensionsaktiver	785	737	748	769	736
Nettoaktiver	327	241	227	214	188
Aktuarmæssige ændringer, netto					
Aktuarmæssige ændringer af pensionsforpligtelser	3	-5	1	-33	9
Aktuarmæssige ændringer af pensionsaktiver	7	16	-2	58	-46
Ændringer i skat	1	-1	11	-3	13
Aktuarmæssige ændringer i alt	11	10	10	22	-24
Pensionsforpligtelsernes forventede forfald					
Inden for 1 år	-33	-36			
1-5 år	-118	-132			
5-10 år	-119	-138			
Over 10 år	-188	-190			
Pensionsforpligtelser i alt	-458	-496			

Pensionsforpligtelsernes forventede forfald er beregnet på den tilbagediskonterede forpligtelse.

Følsomhedsoplysninger	Ultimo 2017		Ultimo 2016	
	+1%/+10%	-1%/-10%	+1%/+10%	-1%/-10%
Effekten (mio. kr.) på pensionsforpligtelserne ved ændring i:				
Diskonteringsrenten (+/- 1 procentpoint)	36	-42	40	-46
Lønstignings- og pensionsstigningstakt (+/-1 procentpoint)	-47	41	-52	44
Forventet levetid (+/- 10%)	-22	22	-23	23

Følsomhedsoplysningerne er beregnet som "alt andet lige-beregninger", hvilket vil sige, at der ændres i ét parameter, mens øvrige parametre holdes uændrede. I praksis vil dette sjældent være tilfældet, og ændringer i forudsætningerne kan også være korrelerede.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2016	2017	2017	2016	
28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
-	300	Gæld til kreditinstitutter	6.653	13.913
-	-	Gæld til centralbanker	3.337	-
-	-	Repoforretninger med kreditinstitutter	3.398	7.769
-	-	Repoforretninger med centralbanker	231	-
-	300	I alt	13.619	21.681
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
-	-	På anfordring	9.303	10.769
-	300	Til og med 3 måneder	3.767	8.087
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	278	2.136
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	270	689
-	300	I alt	13.619	21.681
29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	64.519	54.563
-	-	Med opsigelsesvarsel	1.286	2.096
-	-	Tidsindsud	4.936	5.923
-	-	Særlige indlånsformer	2.616	2.832
-	-	I alt	73.357	65.414
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld				
-	-	På anfordring	62.254	55.170
-	-	Til og med 3 måneder	8.179	5.751
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	645	838
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	695	1.856
-	-	Over 5 år	1.584	1.799
-	-	I alt	73.357	65.414
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Realkreditobligationer	192.360	212.280
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.100.930	1.026.550
-	-	Sikret seniorgæld	4.981	11.613
-	-	Usikret seniorgæld	3.748	4.306
-	-	I alt	1.302.019	1.254.749
-	-	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-124.340	-102.376
-	-	I alt	1.177.679	1.152.373

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og seniorudstedelser, der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rente-spændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2016 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
<p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet i 2017 mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld og RO-/SDO-obligationer indsnævret. Indsnævringen i spændet i 2017 har samlet medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 10 mia. kr., som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 4 mia. kr., mens spændindsnævringerne mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld har medført en stigning i dagsværdien af den udstedte seniorgæld på ca. 0,2 mia. kr.</p> <p>Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>			
30 a. Realkreditobligationer			
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	183.226	203.341
-	- Kursregulering til dagsværdi	9.134	8.939
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	192.360	212.280
-	- Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-34.324	-21.105
-	- I alt	158.035	191.175
-	- Heraf præemitteret	44	45
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	34.354	29.541
30 b. Særligt dækkede obligationer			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.078.747	1.012.517
-	- Kursregulering til dagsværdi	22.183	14.033
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.100.930	1.026.550
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-89.816	-81.065
-	- I alt	1.011.114	945.485
-	- Heraf præemitteret	4.544	4.655
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	71.305	54.885
30 c. Sikret seniorgæld			
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	4.690	11.146
-	- Kursregulering til dagsværdi	291	467
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	4.981	11.613
-	- Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-200	-206
-	- I alt	4.781	11.407
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermin	-	-

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
30 d. Usikret seniorgæld			
-	-	3.723	4.282
-	-	26	24
-	-	3.748	4.306
-	-	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi			
-	-	67.296	55.542
-	-	164.931	169.206
-	-	548.532	539.483
-	-	396.920	388.142
-	-	1.177.679	1.152.373
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.			
31. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	7.196	11.498
-	-	16	17
-	-	3.735	3.759
-	-	13.314	7.367
-	-	27	28
-	-	24.288	22.669
-	-	-722	-1.340
-	-	-16	-16
-	-	-18	-21
-	-	23.532	21.292
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	-	2.624	1.913
-	-	5.420	5.539
-	-	15.463	13.815
-	-	25	25
-	-	23.532	21.292
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.			
31 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	-	4.624	7.686
-	-	2.513	3.657
-	-	58	155
-	-	7.196	11.498

* Noteret på NASDAQ Copenhagen eller Luxembourgs fondsbørs.

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
32. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	16.714	14.562
-	-	2.307	3.173
-	-	19.021	17.735
Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser			
-	-	4.471	223
-	-	14.551	14.422
-	-	-	3.090
-	-	19.021	17.735
33. ANDRE PASSIVER			
-	1	8.458	10.060
-	-	12.905	25.427
1	3	3.901	3.921
1	4	25.264	39.409

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
34. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
-	-	-13	-20
-	- Udskudt skat primo	-68	-
-	- Primo, pensionsaktiver, regulering af skat	2	-
-	- Afgang	-122	40
-	- Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-25	-13
-	- Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-59	-20
-	- Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-286	-13
Udskudt skat ultimo			
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-	- Udskudte skatteaktiver	153	113
-	- Hensættelser til udskudt skat	-439	-126
-	- Udskudt skat ultimo, netto	-286	-13
Udskudt skat vedrører:			
-	- Udlån	-125	-101
-	- Aktier	3	1
-	- Afledte finansielle instrumenter	-	32
-	- Immaterielle anlægsaktiver	-42	-44
-	- Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	12	5
-	- Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-22	31
-	- Udstedte obligationer	15	-21
-	- Andre passiver	72	88
-	- Hensatte forpligtelser	100	126
-	- Efterstillede kapitalindskud	-298	-129
-	- I alt	-286	-13
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:			
-	- Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger, hensatte forpligtelser samt afledte finansielle instrumenter	60	25
-	- I alt	60	25
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			
35. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuelle skatteaktiver			
2	4	171	8
-	- Aktuelle skatteaktiver primo	-4	-128
-2	- Overført til/fra skatteforpligtelser	1.282	1.621
0	-5 Betalt selskabsskat i året, netto	51	26
0	1 Regulering vedrørende tidligere år	-1.071	-1.425
4	7 Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-12	1
-	- Årets aktuelle skat indregnet i anden totalindkomst	142	67
-	- Årets aktuelle skat indregnet i egenkapitalen	559	171
4	7 Aktuelle skatteaktiver ultimo		
Aktuelle skatteforpligtelser			
-0	-0	14	142
-	- Aktuelle skatteforpligtelser primo	-4	-128
-	- Overført til/fra skatteforpligtelser	-901	0
-	- Betalt selskabsskat i året, netto	-1	0
-	- Regulering vedrørende tidligere år	934	-0
-	- Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	43	14
-0	-0 Aktuelle skatteforpligtelser ultimo		

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
36. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
-	-	155	175
-	-	-22	-23
-	-	25	19
-	-	-	-
-	-	-17	-16
-	-	141	155
37. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
-	-	55	63
-	-	-5	-9
-	-	1	0
-	-	51	55
<p>Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.</p>			
38. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	-	52	100
-	-	27	21
-	-	-	-
-	-	-21	-68
-	-	58	52
39. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
-	-	224	169
-	-	-141	-40
-	-	94	96
-	-	0	-0
-	-	-25	-
-	-	153	224

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
40. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet.			
-	-	4.584	4.647
Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022. Herefter fastsættes renten for de næste fem år.			
-	-	5.986	6.058
Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårlige intervaller.			
-	-	372	372
-	-	10.942	11.078
- Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	-	-
-	-	10.942	11.078
Efterstillede kapitalindskud i alt			
-	-	10.009	6.462
-	-	-	-
-	-	-	100
Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden			
Regnskabsmæssig risikoafdækning			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:			
-	-	0	1
-	-	136	208
-	-	51	133
-	-	372	372
-	-	4.467	4.461
-	-	5.956	5.942
-	-	10.982	11.115
- I alt			

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	7.055	6.694
-	-	8.443	6.934
-	-	15.498	13.628
41 a. Eventualforpligtelser			
-	-	1.362	1.285
-	-	108	208
-	-	5.585	5.201
-	-	7.055	6.694
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser			
-	-	4.282	3.845
-	-	1.579	2.334
-	-	1.193	515
-	-	7.055	6.694
41 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	6.617	5.130
-	-	1.826	1.803
-	-	8.443	6.934
"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelse.			
I "Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" indgår følgende uopsigelige leasingydelse:			
-	-	154	155
-	-	440	643
-	-	77	5
-	-	670	803

Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.

Uopsigelige leasingydelse omfatter Nykredits huslejeoplygninger.

41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

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

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber. Ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

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

Nykredit Realkredit har afgivet en hensigtserklæring om, at Nykredit Realkredit vil tilføre kapital til Nykredit Bank, således at Nykredit Banks kernekapital beregnet efter Basel II-reglerne ikke kommer under et niveau på 12-13%. Nykredit Realkredit vil dog ikke tilføre kapital til Nykredit Bank, hvis dette medfører, at Nykredit Realkredits solvens kommer under det gældende kapitalkrav tillagt 0,5% eller det individuelle solvensbehov tillagt 0,5%.

Foreningen er sambeskattet med Nykredit-koncernens danske selskaber. Som administrationsselskab hæfter foreningen ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter udgør 0 mio. kr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter mv. vil kunne medføre, at foreningens hæftelse udgør et større beløb.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Forenet Kredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S som anført i koncernoversigten samt Forenet Kredits bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2017 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2017, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af datterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af henholdsvis RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre. Lånene udgjorde 4,5 mia. kr. pr. 31. december 2017. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre, herunder de placerede midler.

Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdsparter, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

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

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv.

Nykredit Bank fik i november 2016 tilført 2,0 mia. kr. i form af supplerende (Tier 2) kapital fra Nykredit Realkredit A/S.

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
Mio. kr.			
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
42 a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Resultatopgørelse			
0	-1	-	-
	Renteindtægter		
0	0	-	-
	Renteudgifter		
Aktivposter			
0	2.557	-	-
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
10	1.414	-	-
	Obligationer til dagsværdi		
Passivposter			
-	0	-	-
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
-	1	-	-
	Andre passiver		
42 b. Transaktioner med joint venture			
Resultatopgørelse			
-	-	209	212
	Udgifter til personale og administration		
Aktivposter			
-	-	0	0
	Andre aktiver		
42 c. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	0	0
	Renteindtægter		
Passivposter			
-	-	1	1
	Indlån og anden gæld		
42 d. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Renteomkostninger for medlemmer i:			
-	-	0	0
	Direktion		
-	-	0	1
	Bestyrelse		
-	-	1	1
	Nærtstående parter til direktion og bestyrelse		
Størelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
-	-	2	2
	Direktion		
-	-	26	19
	Bestyrelse		
-	-	81	83
	Nærtstående parter til direktion og bestyrelse		
Størelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	-	0	0
	Direktion		
-	-	8	3
	Bestyrelse		
-	-	0	0
	Nærtstående parter til direktion og bestyrelse		

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesaetser på almindelige udlån ligger i niveauet 2,75% til 12,40% (2016: 2,75% til 9,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0,00% (2016: 0,0% til 0,25%).

Der er ikke nedskrevet eller hensat på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.

43. MODREGNING

2017	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, master netting-aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	31.615	12.346	19.269	8.467	1.175	9.627
Reverse repoforretninger	31.735	1.936	29.799	-	29.572	227
I alt	63.350	14.282	49.068	8.467	30.747	9.854
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	25.251	12.346	12.905	8.467	4.235	203
Repoforretninger	22.278	1.936	20.342	-	20.257	85
I alt	47.529	14.282	33.247	8.467	24.492	288
2016						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	42.044	13.149	28.895	15.489	3.541	9.865
Reverse repoforretninger	35.431	4.061	31.370	-	31.253	117
I alt	77.475	17.210	60.265	15.489	34.794	9.982
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	38.576	13.149	25.427	15.489	4.477	5.461
Repoforretninger	26.392	4.061	22.331	-	22.167	164
I alt	64.968	17.210	47.758	15.489	26.644	5.625

Reverseforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen og modparten har juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og forpligtelsen.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem LCH (CCP-clearing).

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige master netting-aftaler. Master netting-aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med misligholdelse, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modparts misligholdelse, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

44. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Positiv markedsværdi	Markedsværdi, brutto		Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år		Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2017								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-171	-17	-1	-	87	276	-189	31.867
Terminer/futures, salg	81	16	1	-	221	123	98	29.714
Swaps	-23	-47	88	65	197	113	83	6.964
Optioner, erhvervede	3	1	-	-	4	-	4	361
Optioner, udstedte	-3	-1	-	-	-	4	-4	361
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	32	0	-	-	61	28	32	27.415
Terminer/futures, salg	-26	-0	-	-	50	76	-27	72.022
Forward rate agreements, køb	-2	0	-	-	1	3	-2	72.471
Forward rate agreements, salg	2	-0	-	-	3	2	2	73.487
Swaps	-38	-109	1.306	5.219	17.947	11.569	6.378	763.353
Optioner, erhvervede	1	-	521	123	663	19	645	35.308
Optioner, udstedte	-0	-0	-589	-45	-	634	-634	20.484
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-8	-	-	-	0	8	-8	122
Terminer/futures, salg	-5	-	-	-	0	5	-5	45
Swaps	-1	17	-18	-	17	19	-2	543
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit default swaps, salg	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	0	-	0	-	0	27
Uafviklede spotforretninger	-6	-	-	-	17	23	-6	32.215
I alt	-164	-140	1.309	5.362	19.269	12.903	6.366	1.166.758

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

44. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Positiv markedsværdi	Markedsværdi, brutto		Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år		Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2016								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	227	29	5	-	397	136	261	26.220
Terminer/futures, salg	-146	-80	-5	-	74	306	-232	20.408
Swaps	-2	82	188	81	627	279	348	9.907
Optioner, erhvervede	0	-	0	-	0	-	0	20
Optioner, udstedte	-0	-	-0	-	-	0	-0	20
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	55	3	-	-	64	5	59	22.472
Terminer/futures, salg	-82	-0	-	-	7	89	-82	62.792
Forward rate agreements, køb	2	-10	-	-	5	14	-9	50.168
Forward rate agreements, salg	-3	14	-	-	16	5	11	52.537
Swaps	-21	56	990	2.175	26.346	23.146	3.200	950.803
Optioner, erhvervede	412	59	523	130	1.143	18	1.125	35.369
Optioner, udstedte	-412	-59	-641	-54	-	1.167	-1.167	25.054
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, salg	-0	-	-	-	0	0	-0	15
Swaps	-	-5	-13	-	146	163	-17	1.120
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	21	21	-	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-0	-	-	0	-0	37
Credit default swaps, salg	-	-	0	-	0	-	0	37
Swaps	-	-	4	-	4	-	4	108
Uafviklede spotforretninger	-31	-	-	-	44	76	-31	46.351
I alt	-2	88	1.050	2.333	28.894	25.426	3.469	1.303.438

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2016	2017	2017	2016	
		45. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN		
		Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
		Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:		
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.233	1.279
		Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-2.218	-1.277
		I alt fratrukket sikkerheden	15	2
		Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi, brutto	29.502	34.152
		Modregnet "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi"	-1.936	-4.061
		Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi mv., netto	27.566	30.091
		Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-27.351	-29.976
		I alt fratrukket sikkerheder	215	115
		¹ Heraf egne obligationer	8.440	11.593
		Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:		
-	-	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.629	7.769
		Obligationer, der er stillet til sikkerhed	-3.613	-7.770
		Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, brutto	18.650	18.623
		Modregnet "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi"	-1.936	-4.061
		Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi mv., netto	16.714	14.562
		Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	16.641	14.398
		I alt fratrukket sikkerheder	73	163
		¹ Heraf egne obligationer	2.602	5.126
		Aktiver solgt som led i repoforretninger:		
-	-	Obligationer til dagsværdi	26.275	29.986

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

2017

2016

46. RISIKOSTYRING

Kredit-, markeds- og likviditets, samt operationelle risici i Forenet Kredit og Forenet Kredit-koncernen er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit-koncernen. I årsrapporten 2017 for Nykredit Realkredit-koncernen er koncernens risici og politikker beskrevet i note 48, hvortil der henvises.

Kreditrisiko

Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.

Samlet krediteksponering

Balanceførte poster

	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.877	1.974
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.961	32.742
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.191.877	1.155.155
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	56.087	55.361
Obligationer til dagsværdi	97.448	111.991
Andre aktiver	26.644	36.666

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	7.055	6.694
Uigenkaldelige kredittilsagn	6.617	5.130

I alt **1.433.567** **1.405.713**

Modtagne sikkerheder

Nykredit reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 130 i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport 2017, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

Bankudlån	2017				2016			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	22	6.071	29.587	35.680	10	6.013	27.325	33.348
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	541	2.496	33.702	36.739	411	2.697	35.778	38.886
Delvist sikret	153	4.331	8.736	13.220	25	4.108	11.264	15.397
Udlån før nedskrivninger i alt	716	12.898	72.025	85.639	446	12.818	74.367	87.631

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Finanstilsynet har opstillet fem centrale målepunkter, tilsynsdiamanten, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit Bank ligger pr. 31. december 2017 under Finanstilsynets grænseværdier.

Målepunkt i tilsynsdiamanten	Grænseværdier	Nykredit Bank
Udlånsvækst	< 20%	1,7%
Store engagementer	< 125%	-
Ejendomseksponering	< 25%	11,6%
Fundingratio	< 1,00	0,5
Likviditetsoverdækning	> 50%	275,2%

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter er beskrevet i ledelsesberetningen i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport.

46. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2017

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	58.457	14.010	4.498	10.161	2.170	3.440	140	92.877
9	92.978	7.576	7.627	12.231	6.058	4.347	1.261	132.079
8	171.511	12.907	2.562	22.684	9.034	26.281	6.620	251.598
7	141.449	28.680	2.728	32.708	11.713	25.224	4.233	246.735
6	91.072	28.310	1.129	15.819	14.365	3.622	1.456	155.773
5	43.467	12.172	464	5.479	11.623	425	568	74.197
4	33.543	8.870	672	3.179	11.046	196	171	57.677
3	20.547	5.420	266	6.095	6.520	196	291	39.335
2	23.952	946	147	606	8.610	21	25	34.307
1	18.474	658	89	432	1.673	19	87	21.433
0	3.946	1.031	226	1.819	3.484	168	88	10.763
Misligholdte engagementer	7.710	4.769	353	3.415	4.739	185	163	21.335
I alt	707.107	125.350	20.762	114.628	91.037	64.124	15.102	1.138.109

2016

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	51.959	10.420	1.667	9.512	2.071	3.345	118	79.092
9	83.365	7.971	9.973	13.152	6.211	5.406	3.078	129.155
8	162.561	12.986	2.927	23.078	8.804	29.159	5.820	245.335
7	143.328	24.027	3.284	22.901	11.078	22.898	4.981	232.497
6	95.422	24.283	1.031	18.870	14.602	3.219	1.219	158.645
5	42.746	12.456	475	6.743	11.308	373	475	74.576
4	32.238	9.579	215	3.146	11.765	268	268	57.481
3	18.115	6.079	492	5.140	6.707	251	104	36.888
2	23.020	835	258	755	8.281	27	43	33.220
1	18.661	802	77	602	1.752	26	38	21.959
0	4.055	1.299	152	2.329	5.112	188	78	13.213
Misligholdte engagementer	8.288	7.153	531	3.398	5.285	254	164	25.074
I alt	683.759	117.892	21.082	109.625	92.976	65.415	16.386	1.107.135

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominel værdi. Realkreditudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

Misligholdte engagementer: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder med restance over 75 dage, hvorpå der ikke er fundet behov for individuel nedskrivning.

Ratingklasse 0-2: Ratingklasse 0 omfatter kunder med OIV, men uden behov for individuel nedskrivning. Ratingklasse 1-2 omfatter kunder uden OIV, men med en svag bonitet, fx som følge af usikkerhed om fremtidige indtægter, ringe regnskabstal samt sårbar økonomi.

46. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

Ratingklasse	Fremstill.-, bygge- og anlægsvirksomhed	Kredit- og finansieringsvirksomhed	Ejendoms-admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	1.950	582	435	141	1.094	1.638	5.839
9	594	1.600	798	842	1.133	1.239	6.206
8	1.375	1.329	1.652	583	1.364	1.325	7.628
7	2.023	1.270	2.211	1.770	2.951	1.204	11.429
6	1.638	1.102	1.633	1.037	4.517	1.812	11.739
5	479	419	702	767	885	1.802	5.055
4	100	424	466	146	499	1.674	3.309
3	124	104	308	124	527	866	2.054
2	138	9	64	235	412	351	1.209
1	15	11	42	28	84	220	400
0	63	74	22	15	40	39	254
Misligholdte engagementer	529	105	912	308	458	639	2.951
I alt	9.028	7.029	9.245	5.996	13.964	12.810	58.073

Ratingklasse	Fremstill.-, bygge- og anlægsvirksomhed	Kredit- og finansieringsvirksomhed	Ejendoms-admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	1.498	552	570	205	1.928	1.428	6.181
9	1.075	944	1.109	168	435	961	4.691
8	561	1.101	1.502	1.552	2.177	1.358	8.251
7	3.149	260	1.921	1.478	2.645	1.489	10.942
6	1.043	814	1.889	491	1.429	1.440	7.106
5	247	173	545	438	621	1.825	3.849
4	293	127	651	139	668	1.950	3.829
3	2.097	172	582	1.217	2.465	846	7.378
2	349	14	32	28	163	407	992
1	14	10	64	50	75	244	457
0	57	34	34	25	50	62	262
Misligholdte engagementer	557	180	1.407	306	434	717	3.601
I alt	10.938	4.382	10.306	6.096	13.092	12.727	57.541

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Bankudlån er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

Misligholdte engagementer: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder, der har modtaget 3. rykkerbrev, hvorpå der ikke er fundet behov for individuel nedskrivning.

Ratingklasse 0-2: Ratingklasse 0 omfatter kunder med OIV, men uden behov for individuel nedskrivning. Ratingklasse 1-2 omfatter kunder uden OIV, men med en svag bonitet, fx som følge af usikkerhed om fremtidige indtægter, ringe regnskabstal samt sårbar økonomi.

NOTER

0

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

47. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:

	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dags- værdiregule- ring
2017						
Aktiver						
Udlån	-	-	-	702	712	-11
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld	-	-	-	1.507	1.550	-43
Udstedte obligationer	-	-	-	19.321	19.307	14
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.756	10.942	-187
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	2.877	16	16
Renteswaps, udstedte obligationer	-	-	-	19.486	18	18
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.795	186	186
Kreditderivater, indlån og anden gæld	-	-	-	60	17	17
Aktiederivater, indlån og anden gæld	-	-	-	442	0	0
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-196	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		196	
Nettogevinst/-tab			-		-	
2016						
Aktiver						
Udlån	-	-	-	912	928	-16
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld	-	-	-	2.455	2.646	-191
Udstedte obligationer	-	-	-	13.478	13.562	-84
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.737	11.078	-341
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	4.110	16	16
Renteswaps, udstedte obligationer	-	-	-	13.635	12	12
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.780	341	341
Kreditderivater, indlån og anden gæld	-	-	-	153	11	11
Aktiederivater, indlån og anden gæld	-	-	-	999	146	146
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		106	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		-87	
Nettogevinst/-tab			-		19	

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici m.m.).

Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling.

Afdækningen sker bl.a. ved at definere en portefølje af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau (i visse tilfælde som nettoporteføljer), som herefter afdækkes med afledte finansielle instrumenter.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (renterisikoen).

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2016	2017	2017	2016
48. VALUTAESPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	-	195	12
-	-	-0	1
-	-	6	4
-	-	2	3
-	-	1	3
-	-	-1	-0
-	-	-93	-0
-	-	-34	207
-	-	11	13
-	-	85	242
-	-		
-	-	215	243

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Valutakursindikator 1 viser den samlede valutarisiko.

NOTER

49. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal	Definition
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat samt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat samt kursregulering af strategiske aktier efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter tillagt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.
Akkumuleret nedskrivningsprocent	Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
Nøgletal vedrørende kapital og solvens	Definition
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (ekskl. hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	2017	2016	2015	2014	2013
50. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.484	11.470	11.877	11.354	10.324
Netto gebyrindtægter mv.	-99	-188	-94	133	82
Netto rente- og gebyrindtægter	11.385	11.282	11.783	11.487	10.406
Kursreguleringer	3.622	1.105	670	-3.300	-151
Andre driftsindtægter	264	588	194	185	210
Udgifter til personale og administration	4.651	4.845	4.671	4.724	5.013
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	248	185	2.185	1.087	896
Andre driftsudgifter	196	285	188	154	225
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	379	680	920	2.351	2.764
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	21	8	8	6	103
Resultat før skat	9.817	6.989	4.692	63	1.670
Skat	2.080	1.372	1.504	107	296
Årets resultat	7.737	5.617	3.188	-44	1.374
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-6	331	7	238	-343
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	48.031	34.829	23.253	42.288	35.758
Realkreditudlån til dagsværdi	1.163.879	1.124.693	1.119.101	1.137.099	1.136.644
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	55.743	55.003	46.747	50.494	46.963
Obligationer og aktier mv.	105.680	116.565	110.299	131.395	92.977
Øvrige aktiver	56.975	69.536	84.404	95.898	105.093
Aktiver i alt	1.430.309	1.400.626	1.383.804	1.457.173	1.417.436
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.619	21.681	30.226	44.863	44.393
Indlån og anden gæld	73.357	65.414	62.576	65.200	65.132
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.177.679	1.152.373	1.137.282	1.167.138	1.130.000
Efterstillede kapitalindskud	10.942	11.078	11.006	11.394	10.964
Øvrige passiver	68.711	79.101	77.188	109.853	108.149
Egenkapital	86.000	70.979	65.526	58.725	58.797
Passiver i alt	1.430.309	1.400.626	1.383.804	1.457.173	1.417.436
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	7.055	6.694	6.942	7.546	6.611
Andre forpligtende aftaler	8.443	6.934	6.637	5.843	7.925
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	24,8	21,2	20,0	17,3	18,9
Kernekapitalprocent	21,8	18,8	19,0	16,9	18,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	12,5	10,7	7,6	0,5	2,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	9,8	8,7	5,1	0,3	1,8
Indtjening pr. omkostningskrone	2,79	2,17	1,59	1,04	1,15
Valutaposition, %	0,3	0,3	0,4	0,4	1,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,5	17,1	18,4	20,8	21,1
Årets udlånsvækst, %	2,4	-0,7	0,2	-2,1	2,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,63	0,68	0,71	0,74	0,67
Årets nedskrivningsprocent	0,03	0,06	0,08	0,19	0,22
Afkastningsgrad	0,54	0,40	0,23	0,00	0,10

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 49 i årsrapporten for 2017.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	2017	2016	2015	2014	2013
50. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-1	1	1	1	-1
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-1	1	1	1	-1
Kursreguleringer	-4	0	-0	-0	-1
Udgifter til personale og administration	29	25	8	5	4
Vedtægtsmæssige uddelinger	236	-	-	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6.267	4.853	2.691	-37	1.238
Resultat før skat	5.998	4.829	2.684	-41	1.232
Skat	-8	-4	-2	-1	-2
Årets resultat	6.006	4.833	2.685	-40	1.233
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	2.557	0	9	12	14
Obligationer og aktier mv.	4.968	19	36	36	36
Øvrige aktiver	9	6	3	2	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	59.178	60.338	55.413	52.690	52.752
Aktiver i alt	66.712	60.363	55.461	52.740	52.805
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	300	-	-	-	-
Øvrige passiver	4	1	4	1	0
Egenkapital	66.407	60.362	55.457	52.739	52.805
Passiver i alt	66.712	60.363	55.461	52.740	52.805
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	28,4	27,0	27,0	27,0	26,4
Kernekapitalprocent	28,4	27,0	27,0	27,0	26,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	9,5	8,3	5,0	-0,1	2,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	9,5	8,3	5,0	-0,1	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	219	197	339	-8	279
Afkastningsgrad	9,00	8,01	4,84	-0,08	2,34

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 49 i årsrapporten for 2017.

51. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. december 2017	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017	Antal ansatte 2017	Årets resultat 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016	Antal ansatte 2016
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, a)	-	6.006	66.407	8	4.833	60.362	3
Nykredit A/S, København, a)	79	7.766	75.005	-	5.405	67.192	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	8.074	78.847	2.526	5.660	70.954	2.674
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.752	26.300	116	2.058	24.674	132
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	3.133	19.877	658	627	16.744	641
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	101	136	725	109	106	588	108
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	102	78	671	55	71	593	51
Nykredit Mægler A/S, København, c)	103	110	137	37	64	138	40
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	65	512	2	543	1.055	2
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	-3	231	-	24	234	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	-6	112	-	-0	118	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	3	115	-	24	112	-
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-0	1	-	-	1	-

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført i den rækkefølge, som datterselskaberne indgår i koncernregnskabet.

Alle bank- og realkreditinstitutter, der er undergivet nationale finanstilsyn, er genstand for lovpligtige kapitalkrav. Disse kapitalkrav kan begrænse koncerninterne faciliteter og udbyttebetalinger.

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.501	30.214	10.016	2.080	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	10	-199	-	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) ¹	-	-	-	-	-

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og endeligt afviklet ved udgangen af 2017.

² For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) Uden aktiviteter
- g) Investeringsforvaltningsselskab
- h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Nykredit Realkredit A/S er ejer 100% af Nykredit A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

51. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. december 2016	Omsætning 2016	Årets resultat 2016	Aktiver pr. 31. december 2016	Forpligtelser pr. 31. december 2016	Egenkapital pr. 31. december 2016	Nykredits andel af årets resultat 2016	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2016	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31. december 2015
Associerede virksomheder¹										
Bolighed A/S, a)	50	23	-1	9	-	6	-	3	1	7
Boligsiden A/S, København, a)	23	-	2	15	-	12	-	3	2	10
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	69	15	34	1	29	3	6	12	27
Core Property Management P/S, København, a)	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E-nettet A/S, København, b)	17	164	5	156	58	83	1	14	7	78
JSNA Holding A/S under frivillig likvidation, Aalborg, c) ³	33	-	-	6	-	6	-	2	3	6
JN Data A/S, Silkeborg, b) ³	50	1.956	7	846	1.062	214	3	107	6	207

¹ Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

² Supplerende regnskabstal for JN Data A/S fremgår af efterfølgende side (note 51).

³ JSNA Holding A/S er opløst efter likvidation

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

a) Ejendomsvirksomhed

b) Datavirksomhed

c) Investeringsvirksomhed

Forenet Kredit-koncernen

51. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Joint venture¹

	2016	2015
Modtaget udbytte	-	-

Resultatopgørelse og totalindkomst

Omsætning	1.956	1.944
Omkostninger	1.763	1.745
Af- og nedskrivninger	179	190
Finansielle indtægter	-	-
Finansielle omkostninger	6	3
Skat af årets resultat	1	1
Årets resultat	7	5

Balance

Materielle aktiver	304	277
Immaterielle aktiver	45	44
Finansielle anlægsaktiver	-	-
Likvider	32	57
Øvrige omsætningsaktiver	465	389
Aktiver i alt	846	767

Egenkapital	214	207
Langfristede forpligtelser	355	282
Kortfristede forpligtelser	277	278
Passiver i alt	846	767

¹ Joint venture omfatter udelukkende JN DATA A/S.

Koncernens strategi omfatter strategiske partnerskaber på centrale områder, herunder it-drift via JN Data A/S. JN Data A/S ejes 50% af Nykredit Realkredit A/S og Jyske Bank A/S, og selskabet drives i fællesskab af ejerne, hvorfor selskabet betragtes som fælleskontrolleret.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

LEDELSESHVERV

Forenet Kredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Medlemmerne af bestyrelsen vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 16. marts 2017. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Nina Smith, formand

Professor

Født den 17. oktober 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Professor ved Institut for Økonomi,
Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:
Nykredits Fond
Creditkassens Jubilæumsfond af 1941 og 1966
Favrskov Gymnasium**
KORA (Det Nationale Institut for Kommuners og Regioners Analyse og Forskning)**
VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd*

Næstformand i:
Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit A/S
Carlsberg A/S
Carlsbergfondet
Carlsbergfondets Forskerboliger A/S
Faxehus ApS*

Hans Bang-Hansen, næstformand

Gårdejer

Født den 15. august 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 18. april 2001

Bestyrelsesformand i:
Horsens Vand A/S
Horsens Vand Holding A/S
Håstrupgård ApS

Næstformand i:
Nykredits Fond
Creditkassens Jubilæumsfond af 1941 og 1966
Samn Forsyning ApS*

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S
Horsens Folkeblads Fond
Jyske Medier A/S

Kommunale opgaver:
Bestyrelsesformand i Midttrafik
Medlem af Horsens kommunes Byråd

Direktør i:
Armen Holding ApS
HB-H Holding ApS
HGE Holding ApS
Håstrupgård Ejendomme ApS
LNT Invest ApS
Provstlund ApS

Olav Bredgaard Bruzen***

Næstformand i NYKREDS

Født den 8. maj 1968
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:
Alment Bestyrelsesakademi**
Byggeskadefonden

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S
Nykredits Fond
AlmenNet
Boligselskabernes Landsforening

Bettina Egerland

Adm. direktør

Født den 22. marts 1965
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016.

Adm. direktør i Conscius A/S
Heimaey A/S
Egerland Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredits Fond
Alexandra Institutet A/S
Couscius A/S

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962
Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2015

Adm. direktør i Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:
CEJ Ejendomsadministration A/S
CEJ Aarhus A/S
Jeudan I A/S
Jeudan II A/S
Jeudan III A/S
Jeudan IV A/S
Jeudan Servicepartner A/S*
Jeudan V A/S
Jeudan VI A/S
Jeudan VII A/S
Jeudan VIII A/S
Jeudan IX ApS
Jeudan X ApS
Jeudan XI ApS

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S
CEPOS
Ejendomsforeningen Danmark

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Pernille Brøndsted Hirshals ***

Kundeambassadør i Nykredit

Født den 4. april 1968

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Michael Kaas-Andersen

Direktør

Født den 3. august 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2016

Direktør på ZBC (Zealand Business College)

Næstformand i:

Danske Erhvervsskoler og -Gymnasier – Lederne

Bestyrelsesmedlem i:

Slagelse Erhvervscenter A/S

REG LAB

VUC Sydvestsjælland

Sven Kofoeds Fond

Sven Kofoeds Maskinfabrik

Børge Kristensens Mindefond

Erhvervsskolelederne under DJØF

Vibeke Krag*

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S*

Eniig City Solutions A/S

Eniig Energi A/S

Eniig Energi Naturgas A/S*

Eniig Energiteknik A/S

Medlem af Konkurrencerådet

Redaktør på Erhvervsjuridisk tidskrift, Karnov

Faculty member, CBS Executive, bestyrelses-

uddannelsen

Inge Sand***

Seniorlandbrugsrådgiver

Født den 13. marts 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Jens Otto Størup

Direktør

Født den 10. august 1967

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2017

Direktør for Motorstyrelsen, SKAT

Bestyrelsesmedlem i:

Hovedbestyrelsen for Ledernes Hovedorganisation

Repræsentantskabsmedlem i:

Trykingsgruppen

Nordjyske Bank

Leif Vinther***

Personaleforeningsformand

Født den 18. april 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredits Fond

Finansforbundets hovedbestyrelse

Udtrådt pr. 16. marts 2017:

Anders C. Obel**

Adm. direktør

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Louise Mogensen

Direktør

Født den 9. januar 1973

Indtrådt i direktionen den 1. august 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredits Fond

Nationaløkonomisk forening (kasserer)

* Indtrådt i 2017

** Udtrådt i 2017

*** Medarbejderrepræsentant

Læs mere på forenetkredit.dk