

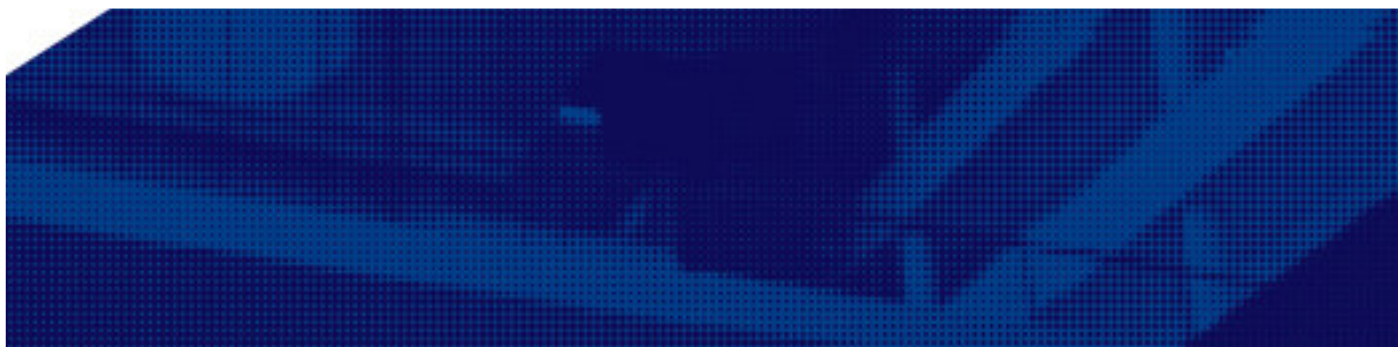
Årsrapport 2008
Nykredit Bank koncernen

Nykredit
bank

Indhold

| | | | | | |
|------------------------------------|---|--|----|---------------------------------------|----|
| FORRETNINGSPROFIL | | LEDELSESBERETNING | | PÅTEGNINGER | |
| Finansiell bæredygtighed | 1 | Nykredit Bank koncernen 2004-2008 | 4 | Ledelsespåtegning | 28 |
| Selskabsoplysninger | 2 | 2008 – kort fortalt | 5 | Intern revisions påtegning | 29 |
| Revisorer, bestyrelse og direktion | 2 | Nykredit Bank og den finansielle krise | 5 | Den uafhængige revisors påtegning | 30 |
| Koncerndiagram | 3 | Nykredit Bank koncernens resultat | 5 | | |
| | | Forretningsområder | 7 | ÅRSREGNSKAB 2008 | |
| | | Balance, egenkapital og solvens | 13 | Resultatopgørelse | 31 |
| | | Begivenheder efter | | Balance | 32 |
| | | regnskabsårets afslutning | 14 | Egenkapitalopgørelse og solvens | 34 |
| | | Forventninger til 2009 | 14 | Pengestrømsopgørelse | 36 |
| | | Øvrige forhold | 14 | Basis- og beholdningsindtjening | 37 |
| | | Rating | 14 | Noter | 38 |
| | | Medarbejdere | 14 | Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler | 75 |
| | | Risiko- og kapitalstyring | 15 | | |
| | | Organisering og ansvarsfordeling | 15 | ØVRIGE OPLYSNINGER | |
| | | Kapitaldækning | 15 | Finanskalender 2009 | 76 |
| | | Opgørelsesmetoder | 15 | Nykredit Banks ledelse – | |
| | | Basiskapital og solvens | 15 | hverv i andre selskaber | 77 |
| | | Tilstrækkelig basiskapital | 15 | Ledende medarbejdere | 78 |
| | | <i>Kreditrisici</i> | 17 | | |
| | | Nedskrivninger og hensættelser 2008 | 17 | | |
| | | Garantier | 18 | | |
| | | Resultateffekt | 18 | | |
| | | Kreditrisikomodeller | 18 | | |
| | | <i>Markedsrisici</i> | 18 | | |
| | | Value-at-Risk | 19 | | |
| | | Renterisiko | 19 | | |
| | | Aktierisiko | 19 | | |
| | | Valutarisiko | 19 | | |
| | | Optionsrisiko | 19 | | |
| | | <i>Likviditetsrisici</i> | 20 | | |
| | | Kapitalstyring | 21 | | |
| | | <i>Operationelle risici</i> | 21 | | |
| | | <i>Usikkerhed ved indregning og måling</i> | 21 | | |
| | | Nykredit Bank A/S 2004-2008 | 22 | | |
| | | | | | |
| | | KONCERNENS ENHEDER | 23 | | |
| | | Nykredit Bank A/S | 23 | | |
| | | Nykredit Portefølje Administration A/S | 24 | | |
| | | Nykredit Leasing A/S | 25 | | |
| | | Dansk Pantebrevsbørs A/S | 26 | | |
| | | Nykredit Sirius Limited | 27 | | |
| | | Øvrige selskaber | 27 | | |

Nykredit Banks forretningsprofil



Finansiell bæredygtighed

Nykredit Bank indtager en central plads i Nykredit koncernens overordnede strategi og indgår i et tæt samarbejde med koncernens øvrige selskaber.

I den daglige servicering af kunderne er Nykredit organiseret omkring fire koncerntværgående forretningsområder: Privat, Partnere, Erhverv og Markets & Asset Management.

Forretningsområderne servicerer deres kunder med samtlige koncernens produkter, der tilvejebringes ved internt samarbejde.

Banken indtager forskellige roller i forretningsområderne. I Privat er banken hovedsagelig produktleverandør, i Erhverv er banken kundeansvarlig for store kunder, herunder landbrugs-kunder, og produktleverandør til de øvrige kunder, mens banken er ansvarlig for samtlige aktiviteter i Markets & Asset Management.

Nykredit koncernens idégrundlag er Finansiell bæredygtighed. Nykredit Bank lægger derfor vægt på en afstemt risikostyring og en stærk kapitalstruktur. Den økonomiske situation i Danmark forventes at blive forværret i 2009.

Det gør, at banken sætter skarpt fokus på kapitalforbrug og en stram kreditpolitik. Bankens holder fast i at tænke i langsigtet finansiell bæredygtighed, hvor målet samtidig er at skabe nye muligheder og services for kunder, partnere, medarbejdere og investorer.

Yderligere information om Nykredit Bank findes på nykredit.dk.

Selskabsoplysninger

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: +45 44 55 18 00

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

Revisorer

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der holdes ordinær generalforsamling i
selskabet den 11. marts 2009

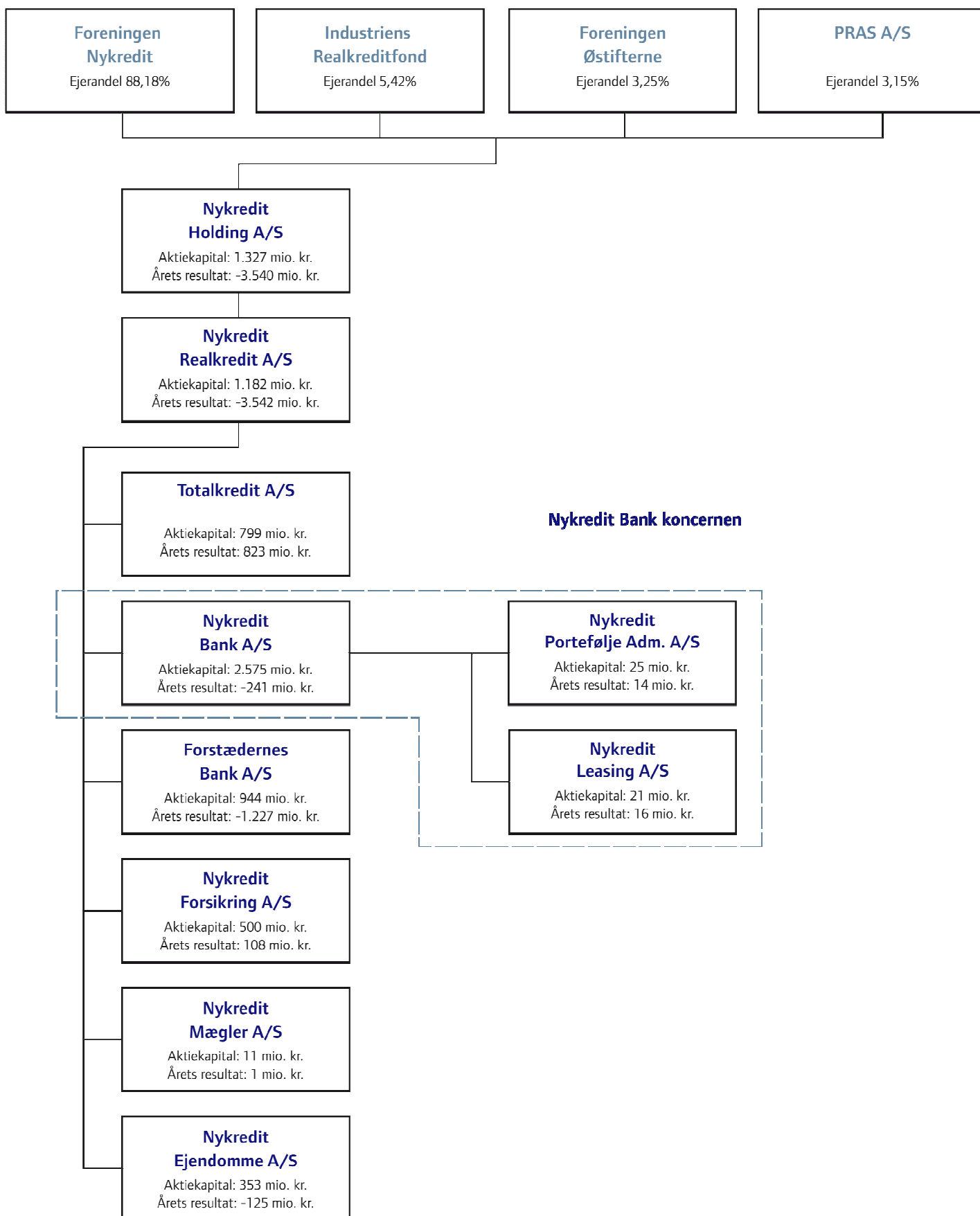
BESTYRELSE

Karsten Knudsen, formand
Søren Holm, næstformand
Per Ladegaard
Henrik K. Asmussen, medarbejdervalgt
Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

DIREKTION

Kim Duus
Bjørn Damgaard Mortensen

Koncerndiagram



Nykredit Bank koncernen 2004-2008

| Beløb i mio. kr./mio. EUR | Nykredit Bank koncernen | | | | | |
|---|-------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | 2008/EUR | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 ¹ | 2004 ¹ |
| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG | | | | | | |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 234 | 1.748 | 1.323 | 1.032 | 1.007 | 875 |
| Kursreguleringer | -12 | -91 | 542 | 522 | 177 | 12 |
| Andre driftsindtægter | 4 | 28 | 17 | 21 | 20 | 42 |
| Udgifter til personale og administration | 150 | 1.118 | 871 | 739 | 590 | 498 |
| Andre driftsudgifter og afskrivninger | 13 | 99 | 12 | 3 | 6 | 4 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 103 | 763 | -14 | -44 | 7 | 6 |
| Resultat før skat | -40 | -295 | 1.013 | 877 | 601 | 421 |
| Skat | -7 | -54 | 255 | 250 | 162 | 131 |
| Årets resultat | -33 | -241 | 758 | 627 | 439 | 290 |
| BALANCE ULTIMO | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter | 4.348 | 32.395 | 21.123 | 18.438 | 15.031 | 13.094 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 3.287 | 24.490 | 5.550 | 3.432 | 6.688 | 5.242 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 6.831 | 50.897 | 39.659 | 28.983 | 19.731 | 17.408 |
| Obligationer til dagsværdi og aktier | 7.189 | 53.561 | 55.483 | 47.955 | 36.152 | 31.586 |
| Andre aktivposter | 4.356 | 32.457 | 13.584 | 8.237 | 6.860 | 6.629 |
| I alt aktiver | 26.011 | 193.800 | 135.399 | 107.045 | 84.462 | 73.959 |
| Passiver | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 11.522 | 85.850 | 76.825 | 63.107 | 44.654 | 39.695 |
| Indlån og anden gæld | 6.246 | 46.536 | 31.717 | 22.667 | 22.103 | 19.094 |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 489 | 3.641 | 5.403 | 7.032 | 6.484 | 5.110 |
| Øvrig gæld | 6.471 | 48.211 | 12.953 | 8.680 | 6.748 | 6.044 |
| I alt gæld | 24.728 | 184.238 | 126.898 | 101.486 | 79.989 | 69.943 |
| Hensatte forpligtelser | 8 | 58 | 2 | 18 | 59 | 41 |
| Efterstillede kapitalindskud | 322 | 2.400 | 2.400 | 1.300 | 800 | 800 |
| Egenkapital | 953 | 7.104 | 6.099 | 4.241 | 3.614 | 3.175 |
| I alt passiver | 26.011 | 193.800 | 135.399 | 107.045 | 84.462 | 73.959 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | | |
| Eventualforpligtelser | 1.390 | 10.354 | 14.435 | 9.343 | 10.399 | 7.919 |
| Andre forpligtende aftaler | 1.096 | 8.163 | 8.041 | 6.374 | 3.058 | 2.280 |
| NØGLETAL | | | | | | |
| Solvensprocent | | 10,2 | 11,7 | 10,6 | 10,3 | 10,4 |
| Kernekapitalprocent | | 7,7 | 8,4 | 8,2 | 8,8 | 8,3 |
| Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.) ¹ | | -4,5 | 19,6 | 22,3 | 17,8 | 14,0 |
| Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.) ¹ | | -3,6 | 14,7 | 16,0 | 13,0 | 9,6 |
| Indtjening pr. omkostningskrone ¹ | | 0,85 | 2,17 | 2,26 | 2,00 | 1,83 |
| Renterisiko i % | | -0,3 | 3,3 | 4,3 | 3,3 | 3,0 |
| Valutaposition i % | | 3,5 | 5,7 | 5,7 | 4,2 | 3,2 |
| Valutarisiko i % | | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,0 |
| Udlån i forhold til indlån | | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,2 |
| Udlån i forhold til egenkapital | | 10,6 | 7,4 | 7,6 | 7,3 | 7,2 |
| Årets udlånsvækst i % | | 66,8 | 39,5 | 22,7 | 16,1 | 2,2 |
| Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet | | 146,1 | 150,7 | 122,7 | 207,1 | 195,3 |
| Summen af store engagementer | | 93,6 | 134,9 | 336,4 | 349,5 | 351,3 |
| Årets nedskrivningsprocent | | 0,9 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid | | 713 | 588 | 492 | 426 | 362 |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.

¹ Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005

1 euro = 7,4506 DKK ultimo 2008

Ledelsesberetning



2008 – KORT FORTALT

- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 295 mio. kr. i forhold til et overskud på 1.013 mio. kr. i 2007
- Basisindtægter fra forretningsdrift viste en positiv udvikling med en stigning på 568 mio. kr. til 2.192 mio. kr., mens indtjening fra egen trading og kursreguleringer på efterstillet kapital i danske pengeinstitutter var negativ
- Provisionsudgifter, nedskrivninger og hensættelser på garantier som følge af blandt andet statsgarantiordningen gav samlet en udgift på 137 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 763 mio. kr. mod en indtægt på 14 mio. kr. i 2007. Heraf kunne 312 mio. kr. henføres til EBH-fonden og det 50% ejede Dansk Pantebrevsbørs A/S.
- Balancen udgjorde 194 mia. kr. mod 135 mia. kr. ultimo 2007
- Likviditeten har i 2008 været tilfredsstillende og er styrket ved udstedelse af nom. 12,8 mia. kr. under bankens EMTN-program og 4,7 mia. kr. under bankens ECP-program
- Banken har i 2008 fået tilført ny kapital på i alt 1.250 mio. kr. i form af egenkapital

- Bank koncernens solvensprocent udgjorde 10,2 ultimo 2008 mod 11,7 ultimo 2007
- Standard & Poor's har meddelt Nykredit Bank A/S en kort deposit rating på A-1 og en lang deposit rating på A+.

NYKREDIT BANK OG DEN FINANSIELLE KRISE

Krisen på de finansielle markeder begrænsede forretningsmulighederne og øgede finansieringsomkostningerne for finansielle virksomheder generelt og påvirkede også Nykredit Banks forretninger og finansiering. Effekten af den finansielle krise var større end forventet og satte sine tydelige spor på de danske finansielle markeder, der især i 4. kvartal blev præget af en negativ spiral med blandt andet likviditetsknaphed, betydelige kurstab på værdipapirer og øgede nedskrivninger på udlån.

Markedets generelle tillid til Nykredit Bank blev dog ikke forringet i 2008, hvilket var kendetegnet ved, at markedet var åbent for bankens likviditetsfremskaffelse og egne obligati-
onsudstedelser, omend priserne afspejlede den finansielle krise. Ligeledes fik banken i 2008

en tilfredsstillende rating fra Standard & Poor's.

NYKREDIT BANK KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 295 mio. kr. mod et overskud på 1.013 mio. kr. i 2007, svarende til en ændring på -1.308 mio. kr.

Resultatet var ikke tilfredsstillende og ligger væsentligt under forventningen på 0,8-0,9 mia. kr. ved halvåret 2008. Udviklingen var en effekt af finanskrisen, der i forhold til bankens forventning medførte negative kursreguleringer og øgede nedskrivninger på udlån mv.

Basisindtægter fra kundevedtatte aktiviteter viste generelt dog en positiv udvikling.

Basisindtægter fra forretningsdrift steg således fra 1.624 mio. kr. i 2007 til 2.192 mio. kr. i 2008, svarende til en stigning på 35%, og generelt viste alle forretningsområder en stabil udvikling i basisindtægter fra forretningsdrift, markedsforholdene taget i betragtning.

Indtægter fra egne positioner var i 2008 derimod negative med 753 mio. kr. mod en positiv indtjening på 86 mio. kr. i 2007. Den finansielle uro medførte negative kursreguleringer, netto, på obligationer og derivater, og samtidig betød den mindske efterspørgsel på efterstillet kapital i danske pengeinstitutter, at banken måtte foretage betydelige nedskrivninger på disse beholdninger. Herudover måtte Nykredit Bank foretage kreditaflædte kursreguleringer på ca. -90 mio. kr. som følge af situationen i Roskilde Bank.

Indtægter fra koncernposter, der omfatter ikke-allokerede fondsindtægter, steg med 74 mio. kr. til 246 mio. kr. Stigningen kunne hen-

Nykredit Bank koncernen

Resultat i hovedposter

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Netto rente- og gebyrindtægter | 1.748 | 1.323 |
| Kursreguleringer | -91 | 542 |
| Andre driftsindtægter | 28 | 17 |
| I alt renter, gebyrer og kursreguleringer mv. ¹ | 1.685 | 1.882 |
| Udgifter til personale og administration mv. | 1.217 | 883 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 763 | -14 |
| Resultat før skat | -295 | 1.013 |
| Skat | -54 | 255 |
| Årets resultat | -241 | 758 |
| ¹ Heraf | | |
| - Basisindtægter | 1.704 | 1.896 |
| - Beholdningsindtjening | -19 | -14 |

føres til såvel en højere gennemsnitsrente (4,3% mod 4,0% i 2007) som øget kapital.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 334 mio. kr. til 1.217 mio. kr., svarende til en omkostningsvækst på 38%. Af stigningen kunne 81 mio. kr. henføres til bankens provisionsudgift til Det Private Beredskab.

Herudover var stigningen i omkostningerne især en effekt af, at antal medarbejdere steg med 24% til 780, fuld indregning af omkostninger i Nykredit Leasing A/S, it-relaterede omkostninger og øgede afregninger til moderselskabet Nykredit Realkredit.

Nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 763 mio. kr. mod en indtægt i 2007 på 14 mio. kr. I posten indgår nedskrivninger og hensættelser på garantier tilknyttet Det Private Beredskab og Afviklingsselskabet til sikring af finansiel stabilitet A/S med i alt 56 mio. kr. Yderligere var nedskrivningerne påvirket af, at banken især i 4. kvartal 2008 måtte foretage nedskrivninger på 312 mio. kr. på engagementer med Dansk Pantebrevsbørs og EBH-fonden. Hertil kom større nedskrivninger på få erhvervsengagementer, mens nedskrivninger på udlån til private fortsat lå på et relativt lavt niveau.

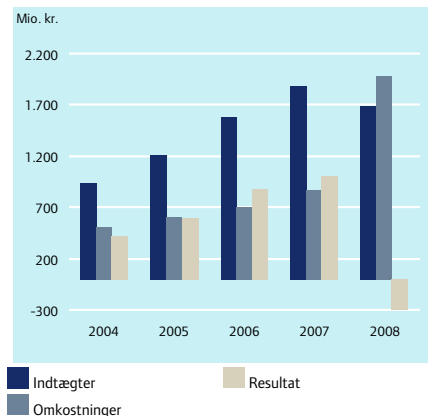
Periodens skat er beregnet til en indtægt på 54 mio. kr., svarende til 18% af resultatet før skat.

Samlet blev årets resultat -241 mio. kr. mod 758 mio. kr. i 2007.

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke betales udbytte for 2008.

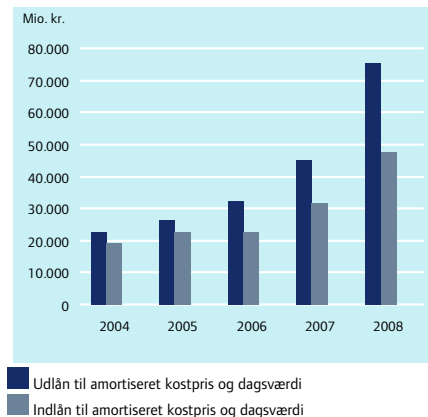
Nykredit Bank koncernen

Resultat før skat



Nykredit Bank koncernen

Udlån og indlån



Forretningsområder

Nykredit Bank koncernen er organiseret omkring tre koncerntværgående forretningsområder: Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Privat omfatter husstande og mindre landbrug, der typisk benytter sig af samme produktudbud som privatkunder.

Erhverv omfatter erhvervsvirksomheder, landbrug og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri.

Sammenlignet med tidligere årsregnskabsrapportering indgår Dansk Pantebrevsbørs A/S i forretningsområdet Erhverv mod tidligere, hvor selskabet indgik i bankens privatområde. Sammenligningstal er tilpasset denne ændring.

Markets & Asset Management varetager Nykredit koncernens forretninger inden for handel med værdipapirer og derivater, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing. Herudover indgår egne tradingaktiviteter i forretningsområdet.

Nykredit Bank koncernen

Resultat før skat fordelt på forretningsområder

| Mio. kr. | Privat | | Erhverv | | Markets & Asset Management | | Koncernposter ¹ | | I alt | |
|---|------------|------------|-------------|------------|----------------------------|------------|----------------------------|------------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Basisindtægter fra forretningsdrift | 307 | 257 | 549 | 489 | 1.336 | 878 | - | - | 2.192 | 1.624 |
| Indtægter fra egne tradingpositioner ⁴ | - | - | - | - | -753 | 86 | - | - | -753 | 86 |
| Basisindtægter fra koncernposter | - | - | - | - | - | - | 265 | 186 | 265 | 186 |
| Basisindtægter i alt *) | 307 | 257 | 549 | 489 | 583 | 964 | 265 | 186 | 1.704 | 1.896 |
| Driftsomkostninger | 181 | 144 | 335 | 192 | 696 | 537 | - | - | 1.212 | 873 |
| Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver | 0 | 0 | 3 | 8 | 2 | 2 | 0 | 0 | 5 | 10 |
| Basisindtjening før nedskrivninger | 126 | 113 | 211 | 289 | -115 | 425 | 265 | 186 | 487 | 1.013 |
| Nedskrivninger på udlån | 20 | -16 | 702 | 2 | 41 | 0 | - | - | 763 | -14 |
| Basisindtjening efter nedskrivninger | 106 | 129 | -491 | 287 | -156 | 425 | 265 | 186 | -276 | 1.027 |
| Beholdningsindtjening ² | - | - | - | - | - | - | -19 | -14 | -19 | -14 |
| Periodens resultat før skat | 106 | 129 | -491 | 287 | -156 | 425 | 246 | 172 | -295 | 1.013 |
| *) Heraf transaktioner mellem forretningsområderne | 51 | 107 | -326 | -147 | 275 | 40 | - | - | - | - |
| Indtægter/omkostninger | 1,5 | 2,0 | 0,5 | 2,4 | 0,8 | 1,8 | - | - | 0,9 | 2,2 |
| Gennemsnitligt allokert forretningskapital ³ | 373 | 1.066 | 4.708 | 3.075 | 1.569 | 906 | 83 | 69 | 6.733 | 5.116 |
| Basisindtjening efter tab i % af allokert forretningskapital (p.a.) | 28,4 | 12,1 | -10,4 | 9,3 | -9,9 | 46,9 | - | - | -4,1 | 20,1 |

¹ Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokert til de enkelte forretningsområder, og som indgår i bankens egenbeholdning, samt ikke-allokerede omkostninger.

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

³ Forretningskapitalen er opgjort efter Basel II-principperne og er baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den "tilstrækkelige basiskapital".

⁴ Omfatter indtægter, netto, fra Proprietary Trading samt kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter.

Nykredit Bank koncernen

Balance i hovedposter fordelt på forretningsområder

| Mio. kr. | Privat | | Erhverv | | Markets & Asset Management | | Koncernposter | | I alt | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Aktiver | | | | | | | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | | | | | 32.391 | 20.197 | 4 | 926 | 32.395 | 21.123 |
| Udlån til dagsværdi | | | | | 24.490 | 5.550 | | | 24.490 | 5.550 |
| Udlån til amortiseret kostpris | 10.361 | 7.829 | 40.536 | 31.830 | | | | | 50.897 | 39.659 |
| Obligationer, pantebreve og aktier | | | 1.618 | 1.812 | 51.061 | 51.746 | 882 | 1.925 | 53.561 | 55.483 |
| Ejendomme og driftsmidler | 4 | 5 | 77 | 84 | | | 11 | 6 | 92 | 95 |
| Andre aktiver | 9 | | 11 | | 22.202 | 8.021 | 10.143 | 5.468 | 32.365 | 13.488 |
| I alt | 10.374 | 7.834 | 42.242 | 33.726 | 130.144 | 85.514 | 11.040 | 8.325 | 193.800 | 135.399 |
| Gæld, forpligtelser og kapitalindskud | | | | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | | | | | 85.072 | 74.702 | 778 | 2.123 | 85.850 | 76.825 |
| Indlån og anden gæld | 10.512 | 10.036 | 24.569 | 15.601 | 11.455 | 6.080 | | | 46.536 | 31.717 |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | | | | | 3.641 | 5.403 | | | 3.641 | 5.403 |
| Udstedte obligationer | | | | | 17.330 | 1.562 | | | 17.330 | 1.562 |
| Anden gæld og hensatte forpligtelser | 5 | | 43 | | 21.174 | 5.574 | 9.717 | 5.819 | 30.939 | 11.393 |
| Efterstillede kapitalindskud | | | | | | | 2.400 | 2.400 | 2.400 | 2.400 |
| Egenkapital | | | | | | | 7.104 | 6.099 | 7.104 | 6.099 |
| I alt | 10.517 | 10.036 | 24.612 | 15.601 | 138.672 | 93.321 | 19.999 | 16.441 | 193.800 | 135.399 |
| Associerede og tilknyttede virksomheder ¹ | | | | | | | | | | |
| I forretningsområder indgår associerede og tilknyttede virksomheder med følgende: | | | | | | | | | | |
| Resultat før skat | 2 | -1 | -25 | -36 | 18 | 23 | -39 | 5 | -44 | -9 |
| Investering (indre værdi) | 39 | 38 | 147 | 161 | 103 | 89 | 78 | 118 | 367 | 406 |
| Ikke-balanceførte poster | | | | | | | | | | |
| Garantier mv. | 4.375 | 6.795 | 9.976 | 14.600 | 4.166 | 1.081 | 0 | 0 | 18.517 | 22.476 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 10 | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | -6 | 5 | 4 | 10 |

¹ Erhvervsområdet omfatter bankens leasing- og pantebrevsaktiviteter, mens bankens investeringsforvaltningsselskab Nykredit Portefølje Administration A/S indgår under Markets & Asset Management. Datterselskabet Nykredit Sirius Limited indgår under koncernposter.

Sammenlignet med 2007 er der sket en overførsel af indlån fra Erhverv til Markets & Asset Management, idet disse indlån håndteres af Markets & Asset Management. Indlån i alt er uændret.

Privat

Privat leverer Nykredit Banks produkter gennem Nykredit koncernens distributionskanaler, herunder 49 privatcentre, nykredit.dk, 2 telefoniske salgcentre og en central enhed til Kundeservice.

Privat leverede et resultat før skat på 106 mio. kr. mod 129 mio. kr. i 2007.

Basisindtægterne steg fra 257 mio. kr. i 2007 til 307 mio. kr. Stigningen kunne især henføres til, at nettorenteindtægter steg fra 244 mio. kr. i 2007 til 304 mio. kr. som følge af stigende indlån og udlån, mens gebyrer, netto, faldt til 2 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2007.

Kapacitetsomkostninger steg fra 144 mio. kr. i 2007 til 181 mio. kr. Udgifter til personale faldt fra 36 mio. kr. til 34 mio. kr., idet antal medarbejdere blev reduceret fra 103 ultimo 2007 til 80 ultimo 2008. Omkostningerne var herudover påvirket af øgede it-relaterede udgifter og øgede omkostninger til Nykredit Realkredit A/S som følge af stigende fælles aktiviteter og nye afregningsaftaler.

Nedskrivninger udgjorde 20 mio. kr. mod en indtægt på 16 mio. kr. i 2007. Der er fortsat tale om en lav udgift i forhold til forretningsområdets samlede udlån og garantier på ca. 15 mia. kr. Banken har endnu ikke konstateret en væsentlig stigning i nedskrivninger som følge af det svækkede ejendomsmarked. Det lave nedskrivningsniveau kan henføres til den lave

arbejdsløshed og den generelt gode økonomi blandt privatkunder – ikke mindst blandt boligejere, hvor en stor del af udlånet er sikret ved pant i kundens bolig.

I/O-nøgletallet faldt fra 2,0 til 1,5.

Udvikling i balancen

Udlån steg fra 7,8 mia. kr. i 2007 med 33% til 10,4 mia. kr. i 2008. Væksten kunne især henføres til Friværdikonto®. Indlån var med 10,5 mia. kr. nogenlunde uændret sammenlignet med 2007. Antallet af lønkunder steg med knap 20.000 til ca. 115.000 kunder.

Aktiviteter i 2008

Privat har fortsat en positiv udvikling særligt med henblik på at etablere lønkundeforhold til helt nye kunder og Nykredit koncernens boligkunder.

I maj 2008 indgik Nykredit en aftale med SEB om at overtage SEB's filial i Hellerup, hvorved antallet af centre udvidedes til 49. Købet omfattede ca. 1.000 attraktive kunder med en udlåns- og indlånsbalance i niveauet 230 mio. kr. hhv. 350 mio. kr.

I 2008 er der introduceret nye formuekonti med forskellige bindingsperioder og rentesatser, hvorved kunderne tilbydes et attraktivt indlånsprodukt med fast rente.

For at øge rådgivningskompetencen er antallet af certificerede formuerådgivere øget i 2008.

Nykredits centre beskæftiger nu knap 100 specialister inden for formue- og pensionsrådgivning.

Kunderne efterspørger i stigende grad fleksibilitet i kontakten til deres finansielle partnere. I 2008 har Nykredit derfor udbygget den digitale kommunikation med kunderne, herunder skabt et Tænk nyt-forum og givet mulighed for at blogge online med blandt andet Nykredits chefanalytikere som blogværter. Den interaktive WebDesk, der giver kunderne mulighed for at holde personlige møder med en Nykredit-rådgiver online, er blevet gjort lettere tilgængelig og blev i november 2008 kåret som årets mest innovative finansielle service i Europa af European Financial Management & Marketing Association, EFMA. I september åbnede Nykredits tv-kanal nykredit.tv, som giver mulighed for at rådgive og kommunikere med video online på nettet.

Privat i 2009

Privat vil i 2009 fortsat fastholde og tiltrække lønkunder og udvikle helkundeforhold. Yderligere vil der være fokus på investerings- og formuerådgivning, herunder pension, hvortil bankens kompetencer løbende bliver styrket gennem uddannelse og certificering af nye formuerådgivere.

Der vil være fokus på kundernes aktivside, og der vil i foråret blive lanceret et nyt rådgivningsværktøj, Formueoverblik, der kombinerer kundens aktiv- og passivside. Formueoverblik forventes at blive et centralt værktøj i samarbejdet mellem bankens rådgivere og kunder.

Endelig vil bankens selvbetjeningsløsninger blive udviklet og forbedret.

Resultat for Privat

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|
| Basisindtægter | 307 | 257 |
| Driftsomkostninger | 181 | 144 |
| Basisindtjening før nedskrivninger | 126 | 113 |
| Nedskrivninger på udlån mv. | 20 | -16 |
| Basisindtjening efter nedskrivninger | 106 | 129 |
| Resultat før skat | 106 | 129 |
| Indtægter/omkostninger | 1,5 | 2,0 |
| Gennemsnitligt allokert forretningskapital | 373 | 1.066 |
| Basisindtjening i procent af allokert forretningskapital | 28,4 | 12,1 |

Balance i hovedposter

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|--------|--------|
| Aktiver | | |
| Udlån til amortiseret kostpris | 10.361 | 7.829 |
| Gæld | | |
| Indlån og anden gæld | 10.512 | 10.036 |
| Ikke-balanceførte poster | | |
| Garantier mv. | 4.375 | 6.795 |

Erhverv

Erhverv omfatter forretninger med erhvervs-virksomheder, landbrug, offentlige virksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Afsætningen sker gennem 26 erhvervscentre, som afsætter alle koncernens produkter inden for bank, realkredit, forsikring, investering og gældspleje.

Fra og med 2008 indgår bankens aktiviteter i Dansk Pantebrevsbørs A/S (50% ejet selskab) i forretningsområdet. Nykredit Leasing A/S (tidligere LeasIT A/S) er 100% konsolideret mod en andel i 2007 på hhv. 23% i 1. til 3. kvartal og 100% i 4. kvartal 2007.

Erhverv realiserede et resultat på -491 mio. kr. i 2008 mod 287 mio. kr. i 2007. Årsagen til nedgangen kan først og fremmest henføres til forøgede nedskrivninger på udlån fra 2 mio. kr. i 2007 til 702 mio. kr. i 2008.

Basisindtægter steg fra 489 mio. kr. i 2007 til 549 mio. kr., svarende til en stigning på ca. 12%.

Kundeaktiviteter udviklede sig tilfredsstillende med en stigning i basisindtægter ekskl. kursreguleringer på erhvervsobligationer fra 517 mio. kr. i 2007 til 682 mio. kr. i 2008. Stigningen var især en effekt af øget indtjening fra store danske kunder og afsætning gennem Nykredit koncernens erhvervscentre, der gav en vækst

i indlån, udlån og øgede gebyrindtægter for distribution af derivater og realkreditlån mv. Yderligere bidrog basisindtægter fra Nykredit Leasing A/S med 53 mio. kr. mod 11 mio. kr. i 2007.

Basisindtægter fra erhvervsobligationer var negative med 133 mio. kr. I 2007 var beløbet negativt med 28 mio. kr.

Driftsomkostninger steg fra 200 mio. kr. i 2007 til 338 mio. kr. i 2008. Af stigningen på 138 mio. kr. tegnede Nykredit Leasing A/S sig for 24 mio. kr., mens provisionsudgifter til statsgarantiordningen medførte øgede udgifter på 53 mio. kr.

Lønudgifter steg med 40% fra 118 mio. kr. til 165 mio. kr. i 2008. Antal medarbejdere steg fra 185 ultimo 2007 til 270 ultimo 2008 (+46%).

Øvrige driftsomkostninger steg fra 82 mio. kr. i 2007 til 173 mio. kr., hvilket ud over effekten fra den ændrede ejerandel i Nykredit Leasing især kunne henføres til provisionsudgifter til Statsgarantiordningen samt øgede afregninger til Nykredit Realkredit A/S og stigende it-omkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 702 mio. kr. i 2008 mod 2 mio. kr. i 2007. Af årets nedskrivninger kunne 312 mio. kr. henføres til

EBH-fonden og Dansk Pantebrevsbørs A/S, mens den resterende del kunne henføres til få erhvervs-engagementer.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier vedrørende Det Private Beredskab og Statsgarantiordningen mv. tegnede sig for en udgift på i alt 38 mio. kr.

I/O-nøgletallet udgjorde 0,5 i 2008 mod 2,4 i 2007.

Udvikling i balancen

Udlån steg fra 31,8 mia. kr. ultimo 2007 til 40,5 mia. kr. ultimo 2008, mens indlån steg fra 15,6 mia. kr. i 2007 til 24,6 mia. kr.

Aktiviteter i 2008

Nykredit Banks produktudbud på erhvervsområdet omfatter en række ind- og udlånsprodukter, finansielle instrumenter, formidling af handel med værdipapirer, kapitalforvaltning mv.

2008 viste en tilfredsstillende udvikling i aktiviteterne med et større forretningsomfang som følge af en fortsat produktudviklingsindsats og ikke mindst et øget fokus på indlånsiden.

Den finansielle krise har medført stigende fundingomkostninger, hvorfor øget indlån har været, og fortsat er, et strategisk vigtigt fokusområde for Nykredit Erhverv. Især i 2. halvår 2008 blev der sat ekstra fokus på salg af indlånsprodukter.

Nykredit Bank er fortsat en af hovedleverandørerne af byggelån til alment boligbyggeri, hvor aktiviteten i 2008 til fulde har levet op til forventningen. Samtidig har der været en pæn vækst i indlån fra dette område.

Erhvervsområdet deltager endvidere i Nykredit Markets' aktiviteter med at tilvejebringe finansiering til virksomheder gennem kapitalmarkedsprodukter, herunder udstedelse af obligationer og ansvarlig lånekapital.

Erhverv i 2009

2009 byder på nye udfordringer, og den markedsituation, der tegner sig for banksektoren med høje fundingomkostninger, betyder, at der vil blive sat øget fokus på kundebonitet og helhedsorienterede løsninger. Dertil kommer yderligere indlånsvækst for at styrke bankens fundinggrundlag.

Resultat for Erhverv

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|---|-------------|------------|
| Basisindtægter | 549 | 489 |
| Driftsomkostninger | 338 | 200 |
| Basisindtjening før nedskrivninger | 211 | 289 |
| Nedskrivninger på udlån | 702 | 2 |
| Basisindtjening efter nedskrivninger | -491 | 287 |
| Resultat før skat | -491 | 287 |
| Indtægter/omkostninger | 0,5 | 2,4 |
| Gennemsnitligt allokeret forretningskapital | 4.708 | 3.075 |
| Basisindtjening i procent af allokeret forretningskapital | -10,4 | 9,3 |

Balance i hovedposter

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|--------|--------|
| Aktiver | | |
| Udlån til amortiseret kostpris | 40.536 | 31.830 |
| Obligationer, pantebreve og aktier | 1.618 | 1.812 |
| Ejendomme mv. | 77 | 84 |
| Gæld | | |
| Indlån og anden gæld | 24.569 | 15.601 |
| Ikke-balanceførte poster | | |
| Garantier mv. | 9.976 | 14.600 |

Markets & Asset Management

Forretningsområdet varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel, handel med finansielle instrumenter, kapitalforvaltning og formuepleje samt pensionsrådgivning.

Forretningsrådets handels- og kapitalmarkedsaktiviteter varetages af Nykredit Markets og Debt Capital Markets, mens kapitalforvaltning, porteføljeadministration og langsigtet opsparing sker gennem Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S. Egne tradingaktiviteter varetages af Proprietary Trading.

Forretningsrådets resultat før skat var i 2008 negativt med 156 mio. kr. mod et positivt resultat i 2007 på 425 mio. kr.

Resultatnedgangen på 581 mio. kr. var en effekt af uroen på de finansielle markeder, der gav betydelige negative kursreguleringer på bankens egen positionstagning. Yderligere blev udstedelser omfattende efterstillet kapital i danske pengeinstitutter negativt påvirket af såvel markedsforholdene generelt som situationen i Roskilde Bank, hvilket medførte negative kursreguleringer i størrelsesordenen 400 mio. kr. Samlet gav disse poster en negativ

indtjening på 753 mio. kr. mod en indtægt på 86 mio. kr. i 2007.

Øvrige basisindtægter på forretningsområdet steg med 458 mio. kr. fra 878 mio. kr. i 2007 til 1.336 mio. kr. i 2008.

Nykredit Markets bidrog med en særdeles tilfredsstillende fremgang i indtjeningen, idet indtægter fra kundeaktiviteter steg med 437 mio. kr. fra 538 mio. kr. i 2007 til 975 mio. kr. i 2008.

Basisindtægter fra Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration lå over niveauet i 2007, mens bankens Treasury-funktion lå under som følge af den finansielle uro.

Omkostninger steg med 159 mio. kr. (+29%) til 698 mio. kr., hvoraf provisionsudgifter til statsgarantiordningen udgjorde 20 mio. kr. Lønninger mv. steg med 52 mio. kr. (+20%) som følge af en personaleudvidelse fra 349 ultimo 2007 til 418 ultimo 2008 (+20%).

Øvrige omkostninger steg med 89 mio. kr. til 368 mio. kr. Som for Privat og Erhverv kunne stigningen tilskrives øgede it-udgifter og omkostninger til Nykredit Realkredit A/S som

følge af stigende fælles aktiviteter og nye afregningsaftaler.

Nedskrivninger udgjorde 41 mio. kr., der var sammensat af 13 mio. kr. i form af hensættelser mv. vedrørende statsgarantiordningen og Det Private Beredskab, tab på engagement med Lehman Brothers på ca. 18 mio. kr. og endelig et kundetab på ca. 10 mio. kr.

I/O-nøgletallet udgjorde 0,8 i 2008 mod 1,8 i 2007.

Udvikling i balancen

Udviklingen i balancen skal ses i lyset af det stigende aktivitetsniveau, herunder især omfanget af repoforretninger.

Aktiviteter i 2008

Nykredit Markets

På trods af finanskrisen har Nykredit Markets præsteret en betydelig indtjeningsfremgang i 2008. Det skyldes i høj grad, at Nykredit Markets er en kundedrevet forretning, hvor rente- og kreditrisiko holdes så lavt som muligt på handelsbeholdningen til fordel for risikotagning, der understøtter kundebehandlen.

Kundefremgangen i 2008 har samtidig været pæn. Den institutionelle kundebase er udvidet, samtidig med at det er lykkedes at tiltrække nye erhvervs- og privatkunder både på passiv- og aktivsiden. Det skyldes ikke mindst et meget tæt samarbejde med forretningsområdet Erhverv i Nykredit koncernen. Samarbejdet har især bidraget til en betydelig fremgang på passivsiden understøttet af Nykredit Markets' forædlingsstrategi. Dertil kommer, at Nykredit Markets til stadighed har fokus på et systemunderstøttet distributionsapparat, som sikrer forudsætningerne for et bredere produktsortiment og øger skalerbarheden i forhold til et bredere kundesegment.

Indtjeningsmønsteret på tværs af Nykredit Markets afspejler vækst i de fleste delforretningsområder. Fixed income, Credit og Derivater ligger markant over indtjeningsniveauet i 2007. Valuta var et andet vækstområde, hvor der blandt andet var et betydeligt aktivitetsløft mod erhvervs-kunder. Aktier har igennem hele året opretholdt et godt aktivitetsniveau, blandt andet via øget kundetilgang.

Resultat for Markets & Asset Management

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|-------------|------------|
| Basisindtægter | 583 | 964 |
| Driftsomkostninger | 698 | 539 |
| Basisindtjening før nedskrivninger | -115 | 425 |
| Nedskrivninger på udlån | -41 | 0 |
| Basisindtjening efter nedskrivninger | -156 | 425 |
| Resultat før skat | -156 | 425 |
| Indtægter/omkostninger | 0,8 | 1,8 |
| Gennemsnitligt allokert forretningskapital | 1.569 | 906 |
| Basisindtjening i procent af allokert forretningskapital | -9,9 | 46,9 |

Balance i hovedposter

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|--------|--------|
| Aktiver | | |
| Tilgodehavender i kreditinstitutter og centralbanker | 32.391 | 20.197 |
| Udlån til dagsværdi | 24.490 | 5.550 |
| Obligationer, pantebreve og aktier | 51.061 | 51.746 |
| Gæld | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 85.072 | 74.702 |
| Indlån og anden gæld | 11.455 | 6.080 |
| Forpligtelser til dagsværdi | 3.641 | 5.403 |
| Ikke-balanceførte poster | | |
| Garantier mv. | 4.166 | 1.081 |

Debt Capital Markets

Trods finanskrise og deraf afledte særdeles vanskelige markedsvilkår forløb 2008 nogenlunde tilfredsstillende. Debt Capital Markets fastholdt positionen som en af de ledende danske arrangører af kapital og i særdeleshed funding til danske udstedere.

Dette til trods for at investorbasen især i 2. halvår 2008 blev markant ændret fra primært at være drevet af europæiske investorer til at være drevet af skandinaviske investorer.

Alt i alt formidlede Debt Capital Markets funding og kapital for danske udstedere for knap 25 mia. kr., svarende til en stigning på 3 gange i forhold til 2007.

2008 var dog også et meget vanskeligt år for efterstillet kapital, hvilket afspejlede sig i en særdeles lav udstedelsesaktivitet.

Nykredit Asset Management

Nykredit Asset Management omfatter forretningsområderne Nykredit Asset Management, Privat Portefølje og Investering & Pension. Den samlede formue under forvaltning og rådgivning udgjorde 58,3 mia. kr. ultimo 2008.

Forretningsområdet styrkede også i 2008 sine services til institutionelle og private kunder, udvidede de internationale kundeaktiviteter og introducerede nye produktkoncepter tilpasset de vanskelige finansielle markedsvilkår.

Nykredit Asset Management udfører diskretionær kapitalforvaltning, der primært retter sig mod institutionelle og professionelle investorer. Formue under forvaltning steg til 51,0 mia. kr. ultimo 2008. Set på baggrund af at markedsuroen medførte betydelige kursfald i porteføljerne i 2008, er den opnåede fremgang på 1 mia. kr. udtryk for et tilfredsstillende resultat.

I 2008 introduceredes Mira-konceptet ved lancering af en række fåmands- og hedgeforeninger rettet mod henholdsvis erhvervs- og detailmarkedet. Mira-konceptet er et gearret produkt, som udnytter renteforskellen mellem realkreditobligationer og markedsrenten til at skabe en løbende renteindtjening. Investorernes afkast afhænger således af udviklingen i nævnte renteforskel. Ved udgangen af 2008 er det samlede investorindskud i afdelingerne på i alt 2,0 mia. kr.

Privat Portefølje og PensionsInvest oplevede en nedgang i den samlede formue fra 8,2 mia. kr. ultimo 2007 til 7,3 mia. kr. ultimo 2008. Nedgangen skyldtes væsentligst de negative

afkast i porteføljerne, men også en afdæmpet kundetilgang på trods af fremgang på 6% i pensionsindbetalingerne til 1,1 mia. kr. som følge af de vanskelige markedsvilkår i 2008.

Nykredit koncernens investeringsforeninger, herunder Nykredit Invest, der primært modtager investeringsrådgivning fra Nykredit Asset Management, fastholdt i 2008 en formue på 19,7 mia. kr. på trods af kursfald i afdelingerne, hvilket var udtryk for en tilfredsstillende fremgang i markedsandelen på markedet for detailforretninger.

Nykredit Portefølje Administration A/S

Forvaltning af investeringsforeninger håndteres i Nykredit koncernen via Nykredit Banks datterselskab Nykredit Portefølje Administration, der er et godkendt investeringsforvaltningsselskab.

Nykredit Portefølje Administration er landets største udbyder af administrationsydelser til detail- og engrosbaserede investeringsforeninger. Uroen på de finansielle markeder har haft en negativ indvirkning på den samlede formue under administration, der udgjorde 214 mia. kr. ultimo 2008 mod 257 mia. kr. ultimo 2007.

Der henvises i øvrigt til gennemgangen på side 24.

Markets & Asset Management i 2009

På Nykredit Markets' forretningsområde forventes væksten at fortsætte på alle forretningsaktiviteter i 2009. Et bredere produktudbud og større aktivitetsomfang på tværs af Nykredit koncernens forretningsområder er fortsat bærende for den videre udvikling af Nykredit Markets. Samtidig vil fokus i 2009 koncentreres yderligere om at systemunderstøtte distributionen. Strategien kræver betydelige it-investeringer, der gør det nemmere at håndtere et bredere produktsortiment. Effektive processer er grundlaget for øget lønsomhed og skalerbarhed.

For Asset Management er fremtidsudsigterne præget af usikkerhed om markedsforholdene, men en fortsat udbygning af samarbejdet med koncernens afsætningskanaler via privat- og erhvervscentre samt udvikling og introduktion af nye, markedstilpassede produkter forventes at øge formuen under forvaltning og give en højere indtjening.

Koncernposter

I regnskabet for forretningsområderne er der en række resultat- og balanceposter, der ikke umiddelbart kan allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under koncernposter. Koncernposter omfatter koncernens samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening", hvor beholdningsindtjeningen omfatter den del af afkastet, der afviger negativt eller positivt fra den risikofri rente. Den gennemsnitlige risikofri rente udgjorde 4,29% i 2008 mod 4,03% i 2007. Basisindtægter af fonds omfatter det risikofri afkast fra den del af bankens finansielle nettoaktiver, der ikke er allokeret til forretningsområderne.

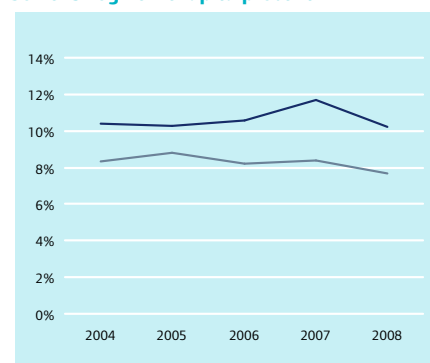
Resultatet udgjorde 246 mio. kr. i 2008 mod 172 mio. kr. i 2007. Forøgelsen kunne henføres til stigningen i bankens egenkapital som følge af indskud fra moderselskabet, overførsel af løbende resultat og endelig et marginalt højere renteniveau.

NYKREDIT BANK KONCERNEN BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS Balance

Koncernens balance ultimo 2008 udgjorde 193,8 mia. kr. mod 135,4 mia. kr. ultimo 2007, svarende til en stigning på 58,4 mia. kr.

Tilgodehavender i kreditinstitutter steg med 11,2 mia. kr. til 32,2 mia. kr., mens udlån steg

Nykredit Bank koncernen Solvens- og kernekapitalprocent



— Solvensprocent
— Kernekapitalprocent

Nykredit Bank koncernen Balance i hovedtal

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl. | 32.222 | 21.020 |
| Udlån til amortiseret kostpris og dagsværdi | 75.387 | 45.209 |
| Obligationer og aktier | 53.561 | 55.483 |
| Gæld til kreditinstitutter | 85.850 | 76.825 |
| Indlån og anden gæld til amortiseret kostpris | 46.536 | 31.717 |
| Udstedte obligationer | 17.330 | 1.562 |
| Efterstillede kapitalindskud | 2.400 | 2.400 |
| Egenkapital | 7.104 | 6.099 |
| Balance i alt | 193.800 | 135.399 |

Nykredit Bank koncernen Egenkapital

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Egenkapital primo regnskabsåret | 6.099 | 4.241 |
| Årets resultat efter skat | -241 | 758 |
| Anden til- og afgang | -4 | - |
| Kapitaludvidelse og overkurs | 1.250 | 1.100 |
| Egenkapital ultimo regnskabsåret | 7.104 | 6.099 |

Nykredit Bank koncernen Basiskapital og solvens

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|
| Aktiekapital | 2.575 | 1.950 |
| Overført overskud eller underskud mv. | 4.529 | 4.149 |
| Kernekapital | 7.104 | 6.099 |
| Primære og andre fradrag i kernekapital | 171 | 107 |
| Supplerende kapital | 2.400 | 2.400 |
| Fradrag i basiskapital | 86 | 54 |
| Basiskapital efter fradrag | 9.247 | 8.338 |
| Vægtede poster | 90.488 | 71.418 |
| Solvensprocent | 10,2 | 11,7 |
| Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster | 7,7 | 8,4 |

fra 45,2 mia. kr. til 75,4 mia. kr. Af stigningen i udlån tegnede repoforretninger sig for 18,9 mia. kr., udlån til private steg med 2,5 mia. kr., mens Erhverv steg med 8,7 mia. kr.

Obligationer og aktier udgjorde 53,6 mia. kr., hvilket var på niveau med ultimo 2007. Beholdningens størrelse skal ses i sammenhæng med bankens betydelige repoaktiviteter. Posten omfatter primært stats- og realkreditobligationer med en høj rating. Endvidere rummer værdipapirbeholdningen udstedelser, hvor de underliggende aktiver består af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter. Banken følger nøje udviklingen i kreditrisikoen på de bagvedliggende låntagere. Posten udgjorde ultimo 2008 ca. 1,1 mia. kr., hvorpå banken i 2008 har foretaget negative kursreguleringer på ca. 400 mio. kr.

Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter udgjorde 32,4 mia. kr. i ultimo 2008 mod 13,5 mia. kr. ultimo 2007. Posten bestod fortrinsvis af tilgodehavende renter og provisioner samt "Positiv markedsværdi af afledte finansielle in-

strumenter". Sammenlignet med ultimo 2007 kan stigningen især forklares ved øgede positive markedsværdier.

Gæld til kreditinstitutter steg fra 76,8 mia. kr. ultimo 2007 til 85,9 mia. kr. ultimo 2008. Heraf udgjorde repoforretninger 7,2 mia. kr. mod 13,9 mia. kr. i 2007.

Indlån steg med 14,8 mia. kr. til 46,5 mia. kr. Stigningen vedrørte væsentligst erhvervsindlån.

Udstedte obligationer udgjorde 17,3 mia. kr. mod 1,6 mia. kr. ultimo 2007. Banken har i 2008 via det internationale kapitalmarked udstedt obligationer for nom. 17,7 mia. kr. Nyudstedelserne er blandt andet foretaget under bankens EMTN-program med 12,8 mia. kr.

Obligationer under EMTN-programmet er noteret på Luxembourgs fondsbørs, Société Anonyme de la Bourse de Luxembourg. Yderligere har banken under ECP-programmet, der blev etableret i 4. kvartal 2008, udstedt obligationer for samlet 4,7 mia. kr. Modsat er der i 2008 udløbet obligationer for samlet nom. 1,5 mia. kr.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi udgjorde 3,6 mia. kr. mod 5,4 mia. kr. ultimo 2007. Posten består især af forpligtelser tilknyttet repoaktiviteter, herunder "Negative værdipapirbeholdninger".

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 30,9 mia. kr. mod 11,4 mia. kr. ultimo 2007. Posten omfatter især skyldige renter og provisioner samt "Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter".

Efterstillede kapitalindskud var uændret på 2,4 mia. kr. Indskuddene er foretaget af Nykredit Realkredit A/S for at understøtte udviklingen i bankens forretningsområder.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 7.104 mio. kr. pr. 31. december 2008, hvilket svarer til en stigning på 1.005 mio. kr. Stigningen er i al væsentlighed sammensat af periodens resultat og ny indbetalt kapital med 1.250 mio. kr. Af den indbetalte kapital er 625 mio. kr. indbetalt i form af overkurs.

Solvens

Nykredit Bank koncernens solvensprocent blev 10,2 mod 11,7 ultimo 2007, og kernekapitalprocenten udgjorde 7,7 mod 8,4 ultimo 2007.

Nykredit Bank koncernens individuelle solvensbehov er beregnet til 7,97%. Solvensprocenten må aldrig komme under 8%.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Bankpakke II

Folketinget vedtog i januar 2009 en række udvidelser af statsgarantiordningen.

Der blev i den forbindelse givet mulighed for at tilvælge en statsgaranti på op til 3-årig for seniorgæld og junior covered bonds udstedt af både banker eller realkreditinstitutter. Garantiordningen kan løbe frem til ultimo 2013.

Endvidere blev der givet mulighed for at ansøge om statslig tilførsel af hybrid kernekapital for både banker og realkreditinstitutter.

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der i øvrigt ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

FORVENTNINGER TIL 2009

Nykredit Bank koncernens forretningsområder ventes generelt at vise en fremgang i basisindtægter af kundevedtatte forretninger sammenlignet med 2008.

Markedsudviklingen vil blandt andet afhænge af de internationale konjunkturer, renteutviklingen og finanspolitiske tiltag i Danmark. Risikoen for øgede kredittab vil derfor også i 2009 kunne påvirke bankens indtjening mærkbart, selvom udviklingen ikke kan forudsiges præcist.

Finanskrisen medførte i 2008 udvidelse af rentespænd og faldende kurser på aktier og bankobligationer. Udviklingen i 2009 er særdeles vanskelig at forudsige, hvilket er af stor betydning for vurderingen af Markets & Asset Managements basisindtægter og beholdningsindtjening.

Samlet set er der således betydelig usikkerhed om resultatet for 2009. Det forventes dog, at dette bliver positivt, og væsentligt bedre end resultatet for 2008, der var præget af negative kursreguleringer på visse dele af egenbeholdningen og store nedskrivninger på udlån. Resultatet forventes dog lavere end niveauet før finanskrisen.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit Leasing A/S og LeasIT A/S

Dattervirksomhederne Nykredit Leasing A/S og LeasIT A/S blev i 2008 fusioneret med LeasIT som fortsættende selskab.

Fusionen blev endeligt godkendt i 3. kvartal 2008 og er nærmere beskrevet i halvårsrapporten for 2008, hvortil der henvises.

I forbindelse med fusionen er navnet LeasIT A/S ændret til Nykredit Leasing A/S.

Kapitaltilførsel

Banken fik i 2008 tilført 1.250 mio. kr. i yderligere kapital fra moderselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Udvidelse af direktionen i Forstædernes Bank

Bankdirektør Bjørn Damgaard Mortensen er i 2008 indtrådt i direktionen for Forstædernes Bank.

ECP-program

Banken har i oktober 2008 etableret et ECP-program på 3 mia. euro.

RATING

Ratingbureauet Standard & Poor's har i november 2008 meddelt banken en kort deposit rating på A-1 og en lang deposit rating på A+.

Statsgarantiordningen

Nykredit Bank har tiltrådt statsgarantiordningen for indlån og simple fordringer i danske pengeinstitutter. Banken forventer, at deltagelsen i ordningen vil medføre øgede udgifter på ca. 340 mio. kr. p.a. frem til oktober 2010. I 2008 udgjorde udgifterne 81 mio. kr. Ordningen er endvidere nærmere omtalt i note 43 til årsregnskabet.

Statsgarantiordningen giver indskydere og andre simple kreditorer fuld sikkerhed for deres indskud i danske pengeinstitutter, idet den danske stat garanterer indlånene i de institutter, der deltager i ordningen.

Eksponeringer omfattet af statsgarantiordningen risikovægtes med 0% i opgørelsen af kapitalkravet.

Pengeinstitutter omfattet af ordningen er underlagt lovkrav mht. risikoprofil og -adfærd i garantiperioden for at forhindre, at ordningen misbruges. Lovkravene sætter blandt andet en grænse for pengeinstitutternes udlånsvækst på 16% over to år (opgjort ekskl. reverse-repoer).

Det kan blive nødvendigt at justere aktiviteterne i Nykredit Bank for at sikre overholdelse af de fastsatte grænser.

MEDARBEJDERE

Antallet af fastansatte medarbejdere i Nykredit Bank koncernen er steget fra gennemsnitligt 588 i 2007 til 713 i 2008, hvilket svarer til en stigning på 21%.

Nykredit Banks forretningsmæssige udvikling i de senere år og et stigende antal medarbejdere afspejler sig i alderssammensætningen. Nykredit Bank har således relativt set flere yngre medarbejdere end finanssektoren under ét.

Ultimo 2008 var 36% af de ansatte i Nykredit Bank kvinder. Blandt lederne var 13,5% kvinder, mens andelen af kvinder blandt årets nye ledere var 12,5%.

I 2008 havde 47% af medarbejderne en kort eller mellemlang uddannelse, mens 26% af medarbejderne havde en lang videregående uddannelse.

I rapporten Om Nykredit 2008, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der flere informationer om medarbejdere og medarbejderforhold i Nykredit koncernen.

Medarbejderordninger

Nykredit har en række medarbejderordninger. De væsentligste er gruppelevsforikring, helbidsulykkesforsikring, kritisk sygdom-forsikring, sundhedsforsikring og medarbejderobligationer.

Hertil kommer incitamentsprogrammer, hvor medarbejdernes aflønning afhænger af Nykredits resultatudvikling mv.

Nykredit Bank A/S Overblik over ratings

| | Moody's Investors Service | Standard & Poor's |
|--------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Kort rating | P-1 | A-1 |
| Lang rating | Aa3 | A+ |
| Bank Financial Strength Rating | C+ | |

Risiko- og kapitalstyring

Risikostyring er en central del af koncernens forretningsudøvelse. Nykredit søger i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og langt sigt.

Nykredit anvender avancerede modeller til at kvantificere koncernens kredit- og markedsrisici.

Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten indeholder en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningspligten i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Rapporten findes på nykredit.dk/rapporter.

Organisering og ansvarsfordeling

Nykredit Banks bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici, ligesom den godkender ansvarsdelegeringen og de overordnede instrukser. Bestyrelsen har udstukket retningslinjer og specifikke rammer for de risikotyper, banken må påtage sig. Disse risikorammer er videredelegeret i organisationen til hver enkelt afdeling eller datterselskab. For at sikre en tæt styring af bankkoncernens risici overvåges disse centralt af henholdsvis Risk Management og Kreditafdelingen. Direktionen informeres dagligt om koncernens markedsrisici, mens bankens overordnede kreditrisici behandles ugentligt. Bestyrelsen orienteres månedligt.

I Nykredit koordineres risikostyring på tværs af koncernens selskaber. Den overordnede risikostyring er uddelegeret til en række komitéer, der overvåger og vurderer bankkoncernens forretningsudvikling og risici.

De væsentligste komitéer er Kreditkomitéen, Finanskomitéen, Risikokomitéen og Balance/ALCO-komitéen.

Kreditkomitéen og Finanskomitéen har ansvaret for at styre henholdsvis koncernens kredit- og markedsrisici. Begge komitéer fastsætter

retningslinjer for omfanget af den risiko, koncernens selskaber må påtage sig, og uddelegerer det styrende ansvar til selskaberne.

Balance/ALCO-komitéen har ansvaret for koncernens overordnede balance- og likviditetsstyring. Risikokomitéen har til opgave at vurdere og opgøre samtlige koncernens risici, godkende målemetoder for alle typer risici og foretage risikorapportering til bestyrelserne i koncernens selskaber.

Kapitaldækning

Basiskapital og solvens er siden 1. januar 2008 opgjort efter Basel II-kapitaldækningsreglerne. Årets udvikling i risiko- og kapitalopgørelserne vises derfor som sammenligningstal fra 1. januar og 31. december 2008 opgjort efter Basel II.

Nykredit Banks anvendelse af Basel II er beskrevet i afsnittet Kreditrisikomodeler i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2008, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Opgørelsesmetoder

Nykredit Bank har Finanstilsynets tilladelse til at opgøre kapitalkravet for kreditrisiko ved at anvende de avancerede IRB-metoder for privatudlånet i Nykredit Bank.

De grundlæggende IRB-metoder med egne estimater af sandsynligheden for misligholdelse anvendes til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko for erhvervsudlånet i Nykredit Bank.

Standardmetoden anvendes til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko for stats- og kreditinstituteksponeringer og enkelte mindre porteføljer.

Nykredit arbejder på at udvikle modeller, så den del af porteføljen, der er dækket af den grundlæggende IRB-metode på sigt kan opgøres ved brug af de avancerede IRB-metoder.

Til opgørelse af kapitalkravet for markedsrisiko har Nykredit Bank Finanstilsynets tilladelse til at anvende en Value-at-Risk-model med en tidshorisont på 10 dage og et konfidensniveau på 99%. Value-at-Risk er yderligere beskrevet under Markedsrisici.

Markedsrisiko på den resterende del af porteføljen opgøres ved anvendelse af standardmetoden.

Kapitalkravet for operationel risiko opgøres ved brug af basismetoden.

Basiskapital og solvens

Nykredit Banks overgang til Basel II primo 2008 medførte, at Nykredit Bank som noget nyt skulle reducere basiskapitalen med forskellen mellem de modelberegne forventede tab og de faktiske nedskrivninger. Det havde en effekt på basiskapitalen på -466 mio. kr. primo 2008.

Nykredit Banks basiskapital efter fradrag udgjorde 9,2 mia. kr. ultimo 2008.

Overgangen til Basel II-reglerne medførte også en ændring af kapitalkravet og vægtede poster. Det betød et fald i solvensprocenten fra 11,7 ultimo 2007 til 9,9 primo 2008.

Nykredit Banks kapitalkrav og vægtede poster udgjorde ultimo 2008 hhv. 7,2 mia. kr. og 90,5 mia. kr.

I 2008 og 2009 medfører overgangsregler, at de vægtede poster og kapitalkravet maksimalt kan falde med hhv. 10% og 20% i forhold til de hidtidige regler.

Tilstrækkelig basiskapital

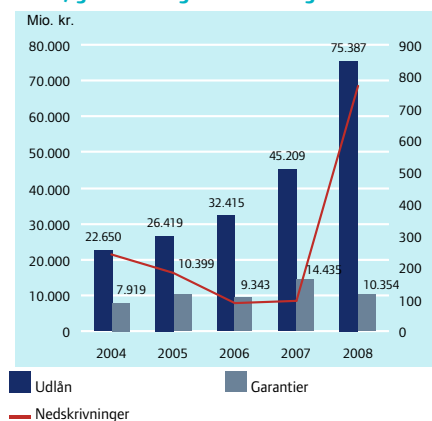
Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Risikotyper

Nykredit Bank skelner mellem fire overordnede risikotyper:

- *Kreditrisiko* er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.
- *Markedsrisiko* er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.).
- *Likviditetsrisiko* er risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.
- *Operationel risiko* er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Udlån, garantier og nedskrivninger



Nykredit Banks beregning af tilstrækkelig basiskapital tager udgangspunkt i de modelberegninger, der anvendes ved opgørelsen af kapitalkravet. Dog anvendes et statistisk sikkerhedsniveau på 99,93%, svarende til ratingbureauernes rating. Ved beregning af kapitalkrav og solvensprocent anvendes et sikkerhedsniveau på 99,9%.

Tilstrækkelig basiskapital kan opdeles i Søjle I og Søjle II.

Søjle I består af kapital til dækning af kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko.

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici samt øget kapitalkrav til kredit- og markedsrisici under en mild lavkonjunktur. Søjle II indregner effekten af, at kapitalkravet stiger, når der observeres stigende tab og restance, ligesom der tages højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv.

Tilstrækkelig basiskapital udgør 7,2 mia. kr. pr. 31. december 2008, hvoraf 4,8 mia. kr. vedrører Søjle I og 2,4 mia. kr. vedrører Søjle II.

Nykredit Bank koncernen

| Mio. kr. | Erhverv | | Privat | | Markets & Asset Management | | I alt | |
|--|------------|-----------|-----------|------------|----------------------------|----------|------------|------------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Nedskrivninger primo året | 73 | 40 | 22 | 48 | - | - | 95 | 88 |
| Årets nedskrivninger og tilbageførsler | 636 | 7 | 13 | -19 | 10 | - | 659 | -12 |
| Tidligere nedskrevet, der er tabt i året | 35 | 2 | 5 | 7 | - | - | 40 | 9 |
| Anden til- og afgang | - | 28 | - | 0 | - | - | - | 28 |
| Nedskrivninger ultimo året | 674 | 73 | 30 | 22 | 10 | - | 714 | 95 |
| Heraf individuelle | 554 | 71 | 27 | 13 | 10 | - | 591 | 84 |
| Heraf gruppevis | 120 | 2 | 3 | 9 | - | - | 123 | 11 |
| Hensættelser på garantier | 41 | - | 5 | - | 10 | - | 56 | - |
| Heraf vedrørende "Statsgarantiordningen mv." | 33 | - | 5 | - | 10 | - | 48 | - |
| Driftspåvirkning | | | | | | | | |
| Årets nye nedskrivninger, netto | 636 | 7 | 13 | -19 | 10 | - | 659 | -12 |
| Indgået på tidligere nedskrevne udlån | 0 | 6 | 3 | 3 | - | - | 3 | 9 |
| Tab uden forudgående nedskrivning | 25 | 1 | 5 | 6 | 21 | - | 51 | 7 |
| I alt | 661 | 2 | 15 | -16 | 31 | - | 707 | -14 |
| Hensættelser på garantier | 41 | - | 5 | - | 10 | - | 56 | - |
| Driftspåvirkning i alt | 702 | 2 | 20 | -16 | 41 | - | 763 | -14 |

Udlån og garantier fordelt på brancher

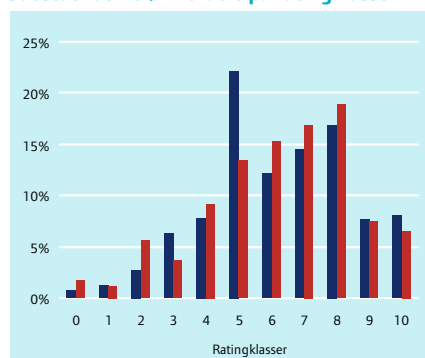
| Mio. kr. | Udlån og garantier | | Nedskrivninger og hensættelser | |
|--|--------------------|---------------|--------------------------------|-----------|
| | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Offentlige | 349 | 181 | 0 | 0 |
| Landbrug, jagt og skovbrug | 2.928 | 2.817 | 7 | 1 |
| Fiskeri | 4 | 6 | 0 | 0 |
| Fremstillingsvirksomhed, råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker | 8.486 | 6.528 | 148 | 0 |
| Bygge- og anlægsvirksomhed | 1.034 | 839 | 6 | 2 |
| Handel, restaurations- og hotelvirksomhed | 2.921 | 2.862 | 11 | 61 |
| Transport, post og telefon | 2.602 | 1.628 | 5 | 4 |
| Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed | 28.484 | 6.243 | 371 | 0 |
| Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice | 18.382 | 15.319 | 129 | 4 |
| Heraf | | | | |
| - boliger | 7.627 | 4.175 | 46 | 1 |
| - udlejning af erhvervsjendomme | 4.694 | 5.964 | 72 | 1 |
| - forretningsservice mv. | 6.062 | 5.368 | 11 | 2 |
| Øvrige erhverv | 5.143 | 5.133 | 25 | 3 |
| I alt erhverv | 69.984 | 41.375 | 702 | 75 |
| Private | 15.408 | 18.088 | 68 | 20 |
| I alt | 85.741 | 59.644 | 770 | 95 |

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

Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

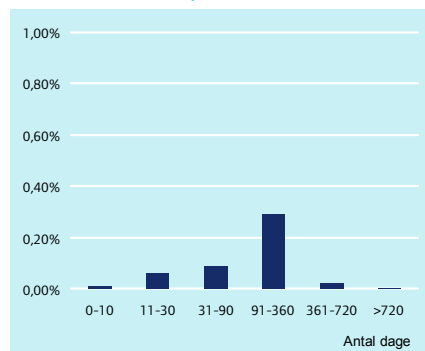
| Ratingklasse | Nedre grænse for PD | Øvre grænse for PD |
|--------------|---------------------|--------------------|
| 10 | 0,00% | 0,15% |
| 9 | 0,15% | 0,25% |
| 8 | 0,25% | 0,40% |
| 7 | 0,40% | 0,60% |
| 6 | 0,60% | 0,90% |
| 5 | 0,90% | 1,30% |
| 4 | 1,30% | 2,00% |
| 3 | 2,00% | 3,00% |
| 2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

Nykredit Bank koncernen Udestående beløb fordelt på ratingklasser



■ 2007
■ 2008

Konti med overtræk/i restance



■ Restancefordeling i pct. af udlån

Elementer i beregning af kreditrisiko

De parametre, der indgår i beregning af kreditrisiko, er:

| | |
|-------------------|--|
| PD: | Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit Bank koncernen. |
| LGD: | Loss Given Default, der er tabsprocenten på engagementet, givet kunden misligholder sit engagement. |
| Engagementsværdi: | Kundens samlede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen. Engagementsværdien justeres for den utrukne del af et eventuelt bevilget kreditmaksimum. |

Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifik. Det vil sige, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens engagementer har separat LGD og engagementsværdi.

KREDITRISICI

I kraft af Nykredit koncernens størrelse er kreditpolitikken fastlagt ud fra et ønske om passende markedstilstedeværelse og en målsætning om begrænsede tab.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevilgning eller orientering. Styringen af bankens kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, forretningsgange, bevillingsinstrukser mv., som er specifikke for de tre forretningsområder Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Kreditafdelingen har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen, og for at rapportere kreditrisici internt og eksternt. Kreditafdelingen fungerer samtidig som kreditafdeling for Nykredit koncernen og har således et tilsvarende ansvar på koncernniveau.

Risikokomiteén har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeler og foretage rapportering vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau. Kreditkomiteén foretager al rapportering om de enkelte engagementer.

De lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selvstændigt at afgøre en betydelig del af kundernes ansøgninger om bankfaciliteter.

Kreditansøgninger, der ligger ud over de beføjelser, der er tildelt centrene, behandles centralt af Kreditafdelingen. Større ansøgninger forelægges direktionen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal således bevilge alle ansøgninger, der ved bevilling bringer kundens engagement i banken over 100 mio. kr. og efterfølgende for hver gang, engagementet passerer yderligere 50 mio. kr.

Når en kunde ansøger om bankfaciliteter, vurderes kunden og dennes økonomiske forhold. De overordnede retningslinjer for kunde-
vurderingen er fastsat fra centralt hold og afhænger blandt andet af kundens tilhørsforhold til bankens forretningsområder.

ringen er fastsat fra centralt hold og afhænger blandt andet af kundens tilhørsforhold til bankens forretningsområder.

Internt udarbejdede kreditmodeller indgår løbende som en væsentlig del af vurderingen af langt de fleste privat- og erhvervs-kunder. En grundig vurdering af kunden er en væsentlig forudsætning for at sikre sig mod fremtidige tab. Det samme gælder sikkerhed i en række materielle aktiver, fortrinsvis ejendomme, men også værdipapirer, løsøre, kautioner og garantier. Sikkerheder medtages i senere vurderinger ud fra en forsigtig værdiansættelse.

Mindst én gang årligt bliver bankens engagementer over 3 mio. kr. gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler, hvorved også mindre udlån gennemgås med henblik på fastlæggelse af behovet for individuel nedskrivning. Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, indgår i beregningen af bankens gruppevise nedskrivninger.

Beregningen af de gruppevise nedskrivninger sker ved anvendelse af en såkaldt ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsberegningen. Basel-parametrene er tilpasset regnskabsreglerne, så disse tager udgangspunkt i indtrufne hændelser, betalingsstrømme frem til lånenes udlån og tilbagediskontering af tabsrækkerne til nutidsværdi.

Når banken etablerer rammer for finansielle produkter, stilles krav om et aftalegrundlag, der giver banken mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på standarder som f.eks. ISDA- eller GMRA-aftaler. Der er ikke foretaget modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabsstab.

Nedskrivninger og hensættelser 2008

Nedskrivninger udgjorde samlet 770 mio. kr. inkl. hensættelser på garantiforpligtelser på 56 mio. kr. Sammenlignet med 2007, hvor posten udgjorde 95 mio. kr., er der tale om en stigning i nedskrivningsbehovet på 675 mio. kr. Nedskrivningerne er efter ledelsens skøn nødvendige og tilstrækkelige.

Forøgelsen af nedskrivningerne består i betydeligt omfang af 312 mio. kr., der kan henføres til EBH-fonden og det 50% ejede Dansk Pantebrevsbørs. Hertil kommer 60 mio. kr. i nedskrivninger på udlån til kunder, der opere-

rer på de finansielle markeder (ekskl. pengeinstitutter og realkreditvirksomheder).

I forhold til bankens samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivninger 0,9% ultimo 2008. Ekskl. nedskrivninger på EBH-fonden og Dansk Pantebrevsbørs udgjorde procenten 0,5. Markedsforholdene taget i betragtning er det fortsat et relativt lavt niveau. Ultimo 2007 var nedskrivningsprocenten 0,2.

Som følge af konjunkturskiftet i 2008 er bankens gruppevise nedskrivninger øget moderat via et tillæg, der især kan henføres til ledelsens vurdering af tabsrisikoen på udlejningsejendomme med en kapitaliseringsfaktor over 25.

Øvrige nye nedskrivninger, netto, vedrører få erhvervskunder, mens nedskrivninger på udlån til private er steget fra 22 mio. kr. ultimo 2007 til 30 mio. kr. Nedskrivninger i dattervirksomheden Nykredit Leasing blev reduceret fra 66 mio. kr. ultimo 2007 til ca. 14 mio. kr.

Af bankens samlede nedskrivninger kan 129 mio. kr. henføres til engagementer med kunder i ejendoms- og forretningsservicesegmentet. Sammenlignet med 2007 er der tale om en stigning, men under hensyntagen til situationen på ejendomsmarkedet generelt vurderes nedskrivningerne fortsat at ligge på et behersket niveau.

Fordelingen af udlån og garantier på sektorer og brancher var nogenlunde uændret sammenlignet med tidligere år, dog blev udlån til kredit- og finansieringsvirksomhed øget fra 6,2 mia. kr. til 28,4 mia. kr. Stigningen kunne blandt andet henføres til mellemværender med pensionskasser, investeringsforeninger og investeringsselskaber, der for en dels vedkommende var baseret på reverse-forretninger.

Udviklingen og bankens eksponering på især ejendomsmarkedet følges tæt, og det er ledelsens opfattelse, at den nuværende eksponering er på et rimeligt niveau. En del af bankens udlån består af tinglysningsgarantier tilknyttet realkreditbelåning og mellemfinansiering, som forløber for realkreditfinansiering. Historisk rummer disse eksponeringer en begrænset kreditrisiko.

Konti med overtræk/i restance, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger i 2008, var beløbsmæssigt meget begrænsede.

Garantier

Banken udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. Ifølge regnskabsreglerne skal garantier gen-

nemgås løbende, og der skal foretages hensættelser til tab, hvis det skønnes nødvendigt. Ultimo 2008 var der hensat 56 mio. kr. på garantier mod 0 mio. kr. ultimo 2007. Af hensættelsen kunne 48 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen.

Resultateffekt

Nedskrivninger gav en udgift på 763 mio. kr. inkl. hensættelser på garantier med 56 mio. kr. I 2007 udgjorde posten en indtægt på 14 mio. kr. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for en stigning på 507 mio. kr. mio. kr., gruppevise nedskrivninger blev øget med 112 mio. kr., mens tab uden forudgående nedskrivninger og indbetalinger på tidligere nedskrevne fordringer beløb sig til i alt 48 mio. kr.

Kreditrisikomodeler

Nykredit anvender internt udviklede modeller ved opgørelsen af kreditrisici. Opgørelsen af kreditrisiko baserer sig på tre nøgleparametre: sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD estimeres således ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med 40%, mens data tilbage fra starten af 1990'erne vægtes med 60%. Ved opgørelse af de regnskabsmæssige nedskrivninger vægtes aktuelle data dog med 100%.

PD for private kunder og mindre erhvervsvirksomheder beregnes ud fra kundens credit score og betalingsadfærd. Credit-scoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed, der tager udgangspunkt i blandt andet kundens økonomiske forhold. Credit-scoremodeller har været anvendt i Nykredit Bank siden 1998.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabstal, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold og den makroøkonomiske udvikling.

I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle statistiske modeller pga. manglende data for misligholdelse. De eksterne ratings konverteres til PD'er.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen.

LGD beregnes for hvert af kundens lån.

For detailkunder beregnes LGD ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom, herunder typen af sikkerhed, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Yderligere oplysninger om Nykredit Banks risikostyring findes i publikationen Risiko- og kapitalstyring 2008 på nykredit.dk/rapporter.

MARKEDSRISICI

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder og optimering af afkastet på bankens egenkapital. De væsentligste markedsrisici er knyttet til bankens aktiviteter i Markets & Asset Management inden for værdipapirhandel samt swap- og pengemarkedsforretninger. Markedsrisikoen i bankens øvrige datterselskaber er enten afdækket mod banken eller ubetydelig.

Beregningen af markedsrisici sker i et handels- og risikostyringssystem, der håndterer alle typer finansielle instrumenter, hvilket giver en høj grad af sikkerhed for ensartet overvågning og beregning af markedsrisici. Pris- og risikomodelerne validitettestes løbende.

For at styre bankens markedsrisici betryggede bevilger Nykredit Banks bestyrelse specifikke rammer for Value-at-Risk, rente-, aktie-, valuta- og volatilitetsrisici. Rammerne tildeles bankens direktion, som videredelegerer til Markets & Asset Management og bankens datterselskaber. Risk Management fungerer uafhængigt af de disponerende enheder, overvåger markedsrisici løbende og rapporterer dagligt til ledelsen. Der er således funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder.

Styringen af markedsrisici sker med udgangspunkt i de af bestyrelsen fastsatte risikomål som Value-at-Risk samt de mere traditionelle risikomål som renterisiko og rentevega. Desuden har banken defineret forskellige stress- og scenarietests, der ligeledes indgår i styringen af markedsrisici.

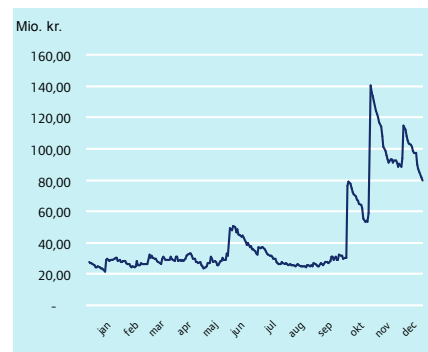
Value-at-Risk

Til opgørelsen af markedsrisikoen og kapitalkravet beregnes Value-at-Risk på daglig basis. Begge beregninger rapporteres dagligt og indgår i rammerne for markedsrisici. Risikoberegningen på optionselementet i konverterbare obligationer og cap-floaters er en del af den samlede analytiske model for beregning af Value-at-Risk.

Generelt beregnes risikofaktorer for valuta- og renterisiko, OAS-risiko (option-adjusted spread), vega-risiko (risiko for udsving i rentevolatilitet) og risiko på indeksobligationer. Efter anerkendelse fra Finanstilsynet implementerede banken i august en ændring til Value-at-risk-modellen, hvilket er medvirkende til et øget Value-at-Risk-tal. Forøgelsen er grundlagt i dels en højere OAS-volatilitet, dels en større beholdning.

I beregningen af Value-at-Risk indgår rentekurver baseret på lukkepriser i markedet samt historiske korrelationer og volatiliteter. Disse bliver beregnet ved brug af en EWMA-model med en decay-factor på 0,94, som vægter observationerne eksponentielt, hvilket indebærer, at modellen hurtigt tilpasser sig nye volatiliteter, men samtidig også glemmer hurtigere. Derved kommer seneste markedsobservationer til at vægte mest i beregningen.

Value-at-Risk (ekskl. aktier)



— Value-at-Risk med 99%

Der foretages daglig kontrol af modellens resultater gennem en backtest, der præsenteres ugentligt for direktionen og månedligt for bestyrelsen.

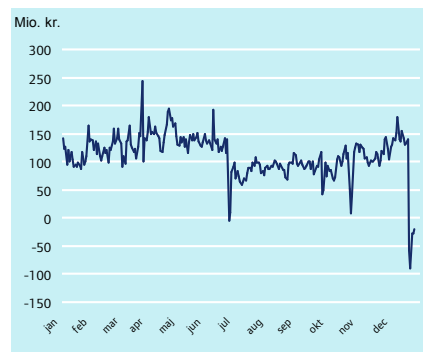
Value-at-Risk var gennemsnitligt 44 mio. kr. i 2008 (2007: 12,5 mio. kr.). Det betød, at Nykredit Bank med 99% sandsynlighed på én dag ville tabe mindre end 44 mio. kr. som følge af markedsbevægelser (2007: 12,5 mio. kr.). I løbet af 2008 har Value-at-Risk ligget mellem 22 mio. kr. og 140 mio. kr. (2007: hhv. 7,5 mio. kr. og 20,8 mio. kr.).

Value-at-Risk steg betydeligt i løbet af 4. kvartal 2008. Årsagen var blandt andet de store udsving i OAS på især inkonverterbare og variabelt forrentede realkreditobligationer.

Udsvingene opstod i forbindelse med eskaleringen af den globale finanskriser, hvor især krakket i Lehman Brothers i USA og en efterfølgende manglende investorinteresse for realkreditobligationer medførte en betydelig udvidelse af OAS på realkreditobligationer.

Denne effekt blev yderligere forstærket af, at den finansielle uro skabte usikkerhed om rentetilpasningsauktionerne i december.

Nettorenterisiko



Modsat medvirkede såvel den danske som internationale bankpakker efterfølgende til en indsnævring af OAS, men da Value-at-Risk-beregningen er baseret på historiske observationer fik dette kun en begrænset effekt på opgørelsen.

Elementer i beregningen af Value-at-Risk
Value-at-Risk siger ikke noget om tabsfordelingen, hvis markedet bevæger sig unormalt.

Derfor er der udarbejdet en række scenarier for unormale markedsituationer. Scenarierne beregnes pr. dag og rapporteres på månedlig basis til bestyrelsen.

Banken har tilladelse fra Finanstilsynet til at opgøre Value-at-Risk til brug for markedsrisici og solvens.

Renterisiko

Bankens renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har i 2008 ligget mellem -89 mio. kr. og 244 mio. kr. (2007: 62 mio. kr. hhv. 209 mio. kr.) og udgjorde -21 mio. kr. ultimo 2008 (2007: 197 mio. kr.).

Bankens renterisici er primært i valutaerne DKK og EUR, men også SEK, NOK, USD og CHF. Der foretages i væsentligt omfang rentemæssig afdækning af længerelevende ind- og udlån ved brug af renteswaps.

Aktierisiko

Ultimo 2008 indgik aktiepositionen på 184 mio. kr. i markedsrisikoberegningen (2007: 282 mio. kr.).

Aktierisiko er ikke en integreret del af Value-at-Risk-modellen. Derfor vurderes tabsfordelingen på aktiebeholdningen løbende som supplement til Value-at-Risk-modellen i den daglige opgørelse af markedsrisikoen.

Valutarisiko

Ultimo 2008 var de væsentligste valutapositioner i valutaerne EUR, NOK og SEK. Bankens valutakursrisiko målt som det numerisk største tal af summen af positive og negative valutapositioner (valutaindikator 1) har i 2008 ligget mellem 13 mio. kr. og 781 mio. kr. (2007: 72 mio. kr. hhv. 843 mio. kr.) og udgjorde 245 mio. kr. ultimo 2008 (2007: 339 mio. kr.).

Optionsrisiko

Bankens væsentligste optionsrisici stammer fra optionselementet på danske realkreditobligationer, men der indgår også optionsrisici ved bankens handel med swaptioner. Risikoen afdækkes i væsentlig grad gennem køb af caps.

Elementer i beregningen af Value-at-Risk

Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab på en investeringsportefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorisont. Nykredit Bank koncernen har valgt at beregne Value-at-Risk med et 99% konfidensniveau og med en horisont på én dag.

De parametre, som indgår i Value-at-Risk-beregningen, er:

| | |
|---------------------------------|--|
| Risikofaktorer: | Alle positioner bliver transformeret over i en række risikofaktorer for rente- og valutarisiko. |
| Volatiliteter og korrelationer: | Daglige volatiliteter og korrelationer på ovennævnte risikofaktorer. Volatiliteterne beregnes, så de nyeste observationer vægter mest. |
| Tidshorisont: | Value-at-Risk beregnes med en tidshorisont på én dag, men tallet kan skales til andre tidshorisonter. |
| Konfidensniveau: | Value-at-Risk beregnes med et konfidensniveau på 99%. |

Bankens rentevolatiliserisiko målt som ændringen i markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint udgjorde -1 mio. kr. ultimo 2008 (2007: -12,6 mio. kr.).

LIKVIDITETSRIKICI

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko. Det kan være tab som følge af, at Nykredits finansieringsomkostninger stiger uforholdsmæssigt meget, eller at Nykredit bliver ude af stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering.

Den samlede likviditetsrisiko vurderes i Balance/ALCO-komiteén og i Finanskomiteén.

Nykredit Bank overvåger dagligt bankens balance- og likviditetssituation. Banken styrer balancen ud fra aktiverne og passiverne likviditetsgrad og opererer i den forbindelse med en handelsbog og en bankbog. Handelsbogen består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Nationalbanken eller i øvrige europæiske centralbanker. Til handelsbeholdningen medregnes endvidere en beholdning af kreditobligationer og bankens repo-reverseforretninger. Ubelånte værdipapirer i handelsbogen udgør på kortere sigt en

likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet.

Likviditetsbufferen har i 2008 i gennemsnit ligget på 13,0 mia. kr. Ultimo 2008 udgjorde likviditetsbufferen 31,2 mia. kr. (2007: Gennemsnit: 11 mia. kr. Ultimo: 20,2 mia. kr.).

Bankbogen omfatter bankens strukturelle likviditetsrisiko. Bankbogen består af udlån og finansieres med indlån og struktureret funding, der defineres som udstedte obligationer, langfristede indlån fra finansielle modparter, efterstillede kapitalindskud, egenkapital og committede lånefaciliteter. Indlån tillagt struktureret funding steg til 144% ultimo 2008 mod 118% ultimo 2007.

For at styrke bankens muligheder for at finansiere sig via det internationale kapitalmarked etablerede banken i 4. kvartal 2007 et European Medium Term Note (EMTN)-program på 5 mia. euro. Der var ved udgangen af 2008 udstedt 1,7 mia. euro under EMTN-programmet. På trods af vanskelige markedsvilkår skete udstedelserne på tilfredsstillende spread i forhold til swaps, hvilket afspejler Nykredit Banks og Nykredit koncernens lave risikoprofil og stærke kapitalgrundlag.

For yderligere at styrke bankens muligheder for at finansiere sig via det internationale kapitalmarked har banken i oktober 2008 etableret

et Euro Commercial Paper-program på 3 mia. euro. Der var ved udgangen af 2008 udstedt 0,6 mia. euro under dette program.

Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet likviditetsmodel. Modellen viser Nykredit Banks forventede likviditetsposition på fremtidige tidspunkter, dvs. den mest sandsynlige udvikling i likviditeten, hvis der ikke foretages dispositioner med henblik på at fremskaffe mere likviditet. Likviditetsmodellen viser for hvert punkt over tid summen af de deterministiske betalinger og den forventede værdi af markedsrelaterede og tilfældige betalinger.

Der laves dagligt stresstest af modellens antagelser, hvor der blandt andet regnes på effekten af en likviditetskrise i markedet, som medfører, at bankens fundingomkostninger og afviklingstiden for aktiverne stiger.

Stresstest efter principperne i "Moody's Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" viser, at banken kan modstå manglende adgang til fundingmarkedet 12 måneder frem. Det forudsættes blandt andet, at adgangen til kapitalmarkederne afskæres.

Nykredit Bank koncernen

Fundingkilder – bankbog

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|
| Indlån fra detailkunder | 10.512 | 10.036 |
| Indlån fra små og mellemstore erhvervs-kunder | 9.274 | 6.037 |
| Indlån fra andre erhvervs-kunder, kommuner mv. | 26.750 | 15.962 |
| Langfristede indlån fra finansielle modparter | 2.086 | 2.052 |
| Udstedte obligationer (ekskl. ECP-udstedelser) | 12.610 | 1.562 |
| Egenkapital og ansvarlig lånekapital | 9.504 | 8.499 |
| Uudnyttede back-up faciliteter | 2.645 | 2.722 |
| Bankbog fundingkilder i alt | 73.381 | 46.870 |
| Bankbog udlån | 50.897 | 39.659 |
| Bankbog fundingkilder i forhold til bankbog udlån | 144% | 118% |

Nykredit Bank A/S

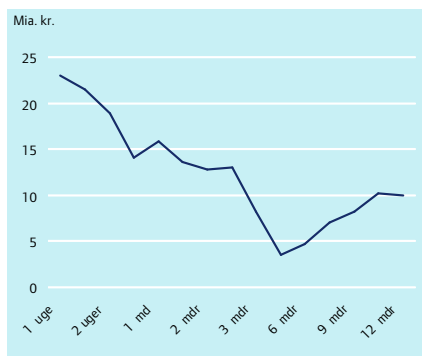
Bestyrelsesfastsatte målsætninger for bankens maksimale likviditetsunderskud

| 2008 | Intern målsætning for | Periodens | Gennemsnit af |
|------------------|-----------------------|---------------|-----------------|
| Mio. kr. | maksimalt | absolutte | periodens |
| | likviditetsunderskud | minimumspunkt | minimumspunkter |
| 0 – 20 dage | 0 | 621 | 9.480 |
| 21 dage – 3 mdr. | -3.000 | -2.264 | 3.189 |
| 3 mdr. – 5 år | -4.500 | -2.939 | 108 |
| 5 år – 10 år | -1.000 | 461 | 2.276 |
| Mere end 10 år | 0 | 3.102 | 4.488 |

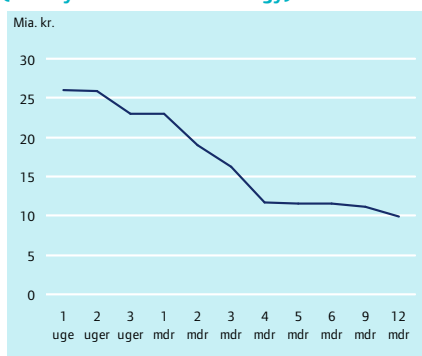
Likviditetsmodellen er et styringsværktøj, der skaber overblik over, hvor meget likviditet Nykredit Bank har behov for at fremskaffe eller placere.

Bankens bestyrelse fastsætter likviditetspolitikken, principper og krav til likviditetsmodeller samt målsætning for bankens strukturelle likviditetsrisiko.

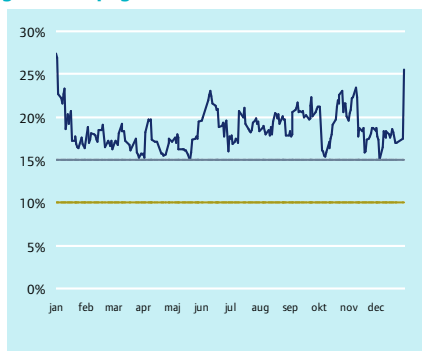
Nykredit Bank A/S 12 måneders likviditet



Nykredit Bank A/S Stresstest af likviditet - (Moody's Global Methodology)



Nykredit Bank A/S Likviditet i % af gælds- og garantiforpligtelser



— Likviditet i forhold til lovkrav — Lovkrav
— Nykredit Banks interne krav

Note: Opgørelsen viser Nykredit Banks likviditet i % af de samlede gælds- og garantiforpligtelser efter fradrag, jf. Lov om finansiel virksomhed § 152.

Begrænsningerne på den strukturelle likviditetsrisiko fremgår af tabellen. Eksempelvis må bankens likviditetsposition ikke blive negativ for de næste 20 bankdage.

Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt likviditetskrav på mindst 15%. Ultimo 2008 udgjorde nøgletallet Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet 155%, svarende til en likviditetsprocent på 25,5%.

Kapitalstyring

I Nykredit konsolideres overskydende kapital i moderselskabet Nykredit Realkredit. Nykredit Bank har en målsætning om at have en solvensprocent, der er minimum 1 procentpoint højere end lovgivningens krav.

På baggrund af det lovpligtige kapitalkrav har banken allokere kapitalrammer til bankens forretningsområder. Rammeudnyttelsen, der overvåges og rapporteres dagligt til de forretningsansvarlige, giver et godt billede af aktivitetsniveauet i forretningsområderne.

OPERATIONELLE RISICI

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Nykredit Banks kapitalkrav for operationel risiko opgjort proforma ved brug af basismetoden under Basel II udgjorde 233 mio. kr. ultimo 2008. Det vil sige, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening.

Den daglige styring af operationelle risici i Nykredit Bank er en naturlig del af forretningsførelsen. Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici.

Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres konsistens og optimering på tværs af Nykredit koncernen. Det er koncernens målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet med det.

For at skabe overblik over tabserfaringer bliver der foretaget en systematisk registrering og

kategorisering af tabsgivende operationelle hændelser.

Forretningsnødplaner sikrer, at koncernen til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende it-forsyning eller andre krisesituationer.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

I bankens løbende drift opstår en række retligheder og forpligtelser, hvor indregningen og den efterfølgende måling medfører brugen af kvalificerede skøn, og hvor værdiansættelsen kan være usikker.

I overensstemmelse med IFRS udarbejdes årsrapporten ud fra forudsætninger, der på visse områder medfører brugen af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske. De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger testes og vurderes jævnligt.

De områder, som især indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, er følgende:

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.

Noterede finansielle instrumenter, der i lyset af den finansielle uro i 2008 er prissat på markedet med lav omsætning, kan i højere grad end tidligere være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdien.

Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen på balancedagen.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er tilknyttet ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for årsrapporten.

Nykredit Bank A/S 2004 – 2008

| Beløb i mio. kr./mio. EUR | 2008/EUR | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 ¹ | 2004 ¹ |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG | | | | | | |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 217 | 1.620 | 1.231 | 956 | 946 | 825 |
| Kursreguleringer | -4 | -29 | 526 | 486 | 152 | -9 |
| Andre driftsindtægter | 1 | 5 | 8 | 19 | 19 | 36 |
| Udgifter til personale og administration | 133 | 991 | 779 | 668 | 539 | 451 |
| Andre driftsudgifter og afskrivninger | 11 | 84 | 9 | 3 | 3 | 2 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 104 | 772 | -45 | -52 | 5 | 2 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | -8 | -58 | -5 | 14 | 16 | 14 |
| Resultat før skat | -42 | -309 | 1.017 | 856 | 586 | 411 |
| Skat | -9 | -68 | 259 | 229 | 147 | 121 |
| Årets resultat | -33 | -241 | 758 | 627 | 439 | 290 |
| BALANCE ULTIMO | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og i kreditinstitutter | 4.343 | 32.361 | 20.187 | 18.271 | 15.035 | 13.097 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 3.302 | 24.599 | 5.737 | 3.432 | 6.688 | 5.242 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 6.740 | 50.218 | 38.314 | 28.758 | 19.484 | 17.418 |
| Obligationer til dagsværdi og aktier | 7.059 | 52.597 | 53.310 | 47.238 | 35.943 | 31.414 |
| Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 49 | 368 | 405 | 297 | 174 | 148 |
| Andre aktivposter | 4.341 | 32.339 | 13.430 | 8.183 | 6.840 | 6.597 |
| I alt aktiver | 25.834 | 192.482 | 131.383 | 106.179 | 84.164 | 73.916 |
| Passiver | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 11.317 | 84.321 | 73.296 | 62.548 | 44.317 | 39.594 |
| Indlån og anden gæld | 6.303 | 46.964 | 32.034 | 22.764 | 22.192 | 19.190 |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 489 | 3.641 | 4.776 | 7.032 | 6.484 | 5.110 |
| Øvrig gæld | 6.442 | 47.995 | 12.777 | 8.280 | 6.704 | 6.014 |
| I alt gæld | 24.551 | 182.921 | 122.883 | 100.624 | 79.697 | 69.908 |
| Hensatte forpligtelser | 8 | 57 | 1 | 14 | 53 | 33 |
| Efterstillede kapitalindskud | 322 | 2.400 | 2.400 | 1.300 | 800 | 800 |
| Egenkapital | 953 | 7.104 | 6.099 | 4.241 | 3.614 | 3.175 |
| I alt passiver | 25.834 | 192.482 | 131.383 | 106.179 | 84.164 | 73.916 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | | |
| Eventualforpligtelser | 1.390 | 10.353 | 14.435 | 9.343 | 10.399 | 7.919 |
| Andre forpligtende aftaler | 1.091 | 8.129 | 8.011 | 6.346 | 3.030 | 2.278 |
| NØGLETAL | | | | | | |
| Solvensprocent | | 10,2 | 12,0 | 10,6 | 10,4 | 10,4 |
| Kernekapitalprocent | | 7,6 | 8,6 | 8,3 | 8,9 | 8,3 |
| Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.) ¹ | | -4,7 | 19,7 | 21,0 | 17,3 | 13,6 |
| Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.) ¹ | | -3,6 | 14,7 | 16,0 | 13,0 | 9,6 |
| Indtjening pr. omkostningskrone ¹ | | 0,83 | 2,37 | 2,42 | 2,10 | 1,93 |
| Renterisiko i % | | -0,3 | 3,2 | 4,2 | 3,3 | 3,0 |
| Valutaposition i % | | 3,8 | 5,7 | 5,4 | 4,2 | 3,2 |
| Valutarisiko | | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,0 |
| Udlån i forhold til indlån | | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,2 |
| Udlån i forhold til egenkapital | | 10,5 | 7,2 | 7,6 | 7,2 | 7,2 |
| Årets udlånsvækst i % | | 69,8 | 36,8 | 23,0 | 15,7 | 1,8 |
| Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet | | 155,0 | 147,7 | 117,2 | 207,8 | 195,2 |
| Summen af store engagementer | | 93,7 | 134,7 | 336,4 | 349,5 | 351,3 |
| Årets nedskrivningsprocent | | 0,9 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid | | 595 | 507 | 433 | 372 | 312 |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.

¹ Inkl. effekt af ny regnskabspraksis i 2004 og 2005

1 euro = 7,4506 DKK ultimo 2008

Nykredit Bank koncernens enheder

NYKREDIT BANK A/S

Nykredit Bank A/S er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, der ejer 88,18% af Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Bank koncernen består af moderselskabet Nykredit Bank A/S og dette selskabs dattervirksomheder.

Nykredit Bank A/S anvender samme principper for indregning og måling, som er anvendt i Nykredit Bank koncernens regnskab, hvorfor

årets resultat og egenkapitalen er ens i begge regnskaber.

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

Nykredit Bank A/S fik i 2008 et resultat på -241 mio. kr., svarende til en reduktion på 999 mio. kr. i forhold til resultatet for 2007 på 758 mio. kr.

Netto renter og gebyrer udgjorde 1.620 mio. kr. i 2008 mod 1.231 mio. kr. i 2007, mens kursreguleringer faldt fra 526 mio. kr. til -29 mio. kr.

Indtægter fra netto renter og kursreguleringer skal vurderes samlet, da banken i høj grad anvender kombinationer af rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser samt derivater i den daglige drift, herunder swaps til brug for rentesikring. Udviklingen i kursreguleringer afspejler i hovedtræk dels den finansielle uro, med deraf afledte kursfald på værdipapirer, dels et øget forretningsomfang med renteprodukter, valuta og derivater.

Andre driftsindtægter udgjorde 5 mio. kr. i 2008 mod 8 mio. kr. i 2007.

Omkostninger steg fra 788 mio. kr. i 2007 til 1.075 mio. kr. i 2008, svarende til 36%. Stigningen kunne henføres til det øgede aktivitetsniveau, der medførte en stigning i antallet af medarbejdere, øgede udgifter til blandt andet it-området, og stigende afregninger til Nykredit Realkredit. Det gennemsnitlige antal medarbejdere steg med 17% i 2008 til 595 mod 507 i 2007.

Nedskrivninger på udlån mv. gav en udgift på 772 mio. kr. i 2008 mod en indtægt på 45 mio. kr. i 2007. Baggrunden for udviklingen er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om kreditrisici, side 17-18.

Resultat af kapitalandele gav et minus på 58 mio. kr. i 2008 mod et minus på 5 mio. kr. i 2007. Det negative resultat i 2008 kan henføres til Dansk Pantebrevsbørs A/S og Nykredit Sirius Limited (tidligere Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Limited).

Balancen i hovedposter

Balancen steg fra 131,4 mia. kr. ultimo 2007 til 192,5 mia. kr. ultimo 2008.

Kassebeholdninger og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker steg fra 20,2 mia. kr. i 2007 til 32,4 mia. kr. i 2008.

Udlån og tilgodehavender steg med 30,8 mia. kr. til 74,8 mia. kr., hvoraf 18,9 mia. kr. kunne henføres til øgede repoaktiviteter.

Obligationer og aktier udgjorde 52,6 mia. kr. ultimo 2008 mod 53,3 mia. kr. ultimo 2007. Værdipapirbeholdningernes størrelse skal især ses i lyset af Nykredit Markets' handelsopera-

Nykredit Bank A/S

Resultatopgørelse i uddrag

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|---|-------------|--------------|
| Netto renter og gebyrer | 1.620 | 1.231 |
| Kursreguleringer | -29 | 526 |
| Andre driftsindtægter | 5 | 8 |
| Kapacitetsomkostninger | 1.075 | 788 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender | 772 | -45 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | -58 | -5 |
| Resultat før skat | -309 | 1.017 |
| Skat | -68 | 259 |
| Årets resultat | -241 | 758 |

Nykredit Bank A/S

Balance i uddrag

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| Tilgodehavender i kreditinstitutter mv. | 32.361 | 20.187 |
| Udlån og tilgodehavender | 74.817 | 44.051 |
| Obligationer og aktier | 52.597 | 53.310 |
| Andre aktivposter | 32.707 | 13.835 |
| Aktiver i alt | 192.482 | 131.383 |
| Gæld til kreditinstitutter | 84.321 | 73.296 |
| Indlån og anden gæld | 46.964 | 32.034 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 17.330 | 1.562 |
| Andre passivposter og hensatte forpligtelser | 34.363 | 15.992 |
| Efterstillede kapitalindskud | 2.400 | 2.400 |
| Egenkapital | 7.104 | 6.099 |

Nykredit Bank A/S

Nøgletal

| | 2008 | 2007 |
|-----------------------------------|------|------|
| Solvensprocent | 10,2 | 12,0 |
| Kernekapitalprocent | 7,6 | 8,60 |
| Egenkapitalforrentning før skat | -4,7 | 19,7 |
| Egenkapitalforrentning efter skat | -3,6 | 14,7 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 0,83 | 2,37 |
| Antal heltidsansatte (gnsn.) | 595 | 507 |

tioner og bankens aktiviteter på repomarkerne.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker var 84,3 mia. kr. ultimo 2008 mod 73,3 mia. kr. ultimo 2007, mens indlån og anden gæld steg med 14,9 mia. kr. til 47 mia. kr. Stigningen vedrørte især erhvervsaktiviteter.

Egenkapitalen udgjorde 7.104 mio. kr. ultimo 2008 mod 6.099 mio. kr. ultimo 2007. Stigningen svarer til overførsel af årets resultat og indbetalt kapital på 1.250 mio. kr.

Solvensprocenten udgjorde 10,2 ultimo 2008 mod 12,0 ultimo 2007.

NYKREDIT PORTEFØLJE ADMINISTRATION A/S

Selskabet er 100% ejet af Nykredit Bank A/S.

Nykredit Portefølje Administration A/S er et godkendt investeringsforvaltningsselskab, som varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for administration af investeringsforeninger. Nykredit Portefølje Administration har tilfaldelse til at administrere hedgeforeninger og

professionelle foreninger og medvirker til at stifte og igangsætte sådanne foreningstyper.

Året var præget af de negative markeder for såvel obligationer og aktier, hvilket skabte vanskelige markedsvilkår for dele af selskabets aktiviteter og påvirkede selskabets indtjening i især 2. halvår.

På trods heraf var året præget af et højt aktivitetsniveau, hvor selskabet igangsatte 7 foreninger og 41 afdelinger, mens 13 afdelinger blev afviklet.

Ultimo 2008 havde selskabet indgået administrationsaftaler med 39 foreninger med tilsammen 190 afdelinger.

Den samlede formue under administration var 214,1 mia. kr. ultimo 2008 mod 257 mia. kr. ultimo 2007. Nedgangen afspejlede de massive kursfald i den sidste del af 2008.

Årets resultat udgjorde 14 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2007. Resultatet var sammensat af øgede nettogebyrindtægter med 10 mio. kr. og stigende kapacitetsomkostninger med 15 mio. kr. som følge af det øgede aktivitets-

niveau og stigningen i antal ansatte fra gennemsnitligt 45 i 2007 til 57 i 2008.

Balancen steg fra 109 mio. kr. i 2007 til 133 mio. kr. i 2008, hvilket fortrinsvis afspejles af øgede tilgodehavender i moderselskabet, Nykredit Bank A/S.

Selskabets egenkapital steg fra 89 mio. kr. ultimo 2007 til 103 mio. kr. ultimo 2008.

Nykredit Portefølje Administration A/S

Resultatopgørelse i uddrag

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Netto renter og gebyrer | 86 | 76 |
| Kursreguleringer | 0 | 0 |
| Kapacitetsomkostninger | 68 | 53 |
| Resultat før skat | 18 | 23 |
| Skat | 4 | 6 |
| Årets resultat | 14 | 17 |

Nykredit Portefølje Administration A/S

Balance i uddrag

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|
| Tilgodehavender i kreditinstitutter mv. | 102 | 4 |
| Obligationer | 0 | 76 |
| Andre aktivposter | 31 | 29 |
| Aktiver i alt | 133 | 109 |
| Andre passivposter og hensatte forpligtelser | 30 | 20 |
| Egenkapital | 103 | 89 |

Nykredit Portefølje Administration A/S

Nøgletal

| | 2008 | 2007 |
|-----------------------------------|------|-------|
| Solvensprocent | 62,8 | 312,8 |
| Egenkapitalforrentning før skat | 19,1 | 28,8 |
| Egenkapitalforrentning efter skat | 14,3 | 21,4 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,26 | 1,44 |
| Antal heltidsansatte (gnsn.) | 57 | 45 |

NYKREDIT LEASING A/S

Selskabet udbyder leasingfinansiering til det danske erhvervsliv og den offentlige sektor.

Nykredit Bank erhvervede 1. oktober 2007 alle selskabets aktier, hvorfor selskabet i hele 2008 er fuldt konsolideret i Nykredit Bank koncernens regnskab. Før denne dato ejede Nykredit Bank 22,65% af selskabets aktier.

Resultatet før skat udgjorde 22 mio. kr. mod et underskud i 2007 på 28 mio. kr.

Indtægter, netto, steg 8 mio. kr. til 53 mio. kr. som følge af øgede aktiviteter. Udlånene steg således fra 1,9 mia. kr. ultimo 2007 til 2,1 mia. kr. ultimo 2008.

Kapacitetsomkostninger steg som følge af et øget aktivitetsniveau med 3 mio. kr. til 41 mio. kr. Antal ansatte steg fra gennemsnitligt 38 i 2007 til 41.

Sammenlignet med 2007, hvor selskabet i 4. kvartal måtte foretage en række betydelige nedskrivninger, har 2008 vist et tilfredsstillende forløb. Nedskrivninger gav således en indtægt på 10 mio. kr. mod en udgift på 35 mio. kr. i 2007.

Selskabets balance var 2,4 mia. kr. ultimo 2008 mod 2,1 mia. kr. ultimo 2007, hvoraf stigningen i udlån tegner sig for 0,2 mia. kr.

Egenkapitalen er øget med 21 mio. kr. til 126 mio. kr.

Selskabet offentliggør alene regnskab for moderselskabet. Nedenstående tabel omfatter de koncerntal, der indgår i Nykredit Bank koncernens regnskab.

Nykredit Leasing A/S**Resultatopgørelse og balance i hovedposter**

| Mio. kr. | 2008 | 2007 | Indregnet i Nykredit Bank 2007 |
|--|-----------|------------|-----------------------------------|
| Indtægter fra renter og gebyrer, netto | 34 | 28 | 3 |
| Andre driftsindtægter | 19 | 17 | 8 |
| Kapacitetsomkostninger | 41 | 38 | 17 |
| Nedskrivninger på udlån mv. | -10 | 35 | 32 |
| Resultat før skat | 22 | -28 | -38 |
| Skat af årets resultat | 6 | -7 | 10 |
| Årets resultat | 16 | -21 | -28 |
| Udlån og tilgodehavender | 2.103 | 1.879 | 1.879 |
| Aktiver i alt | 2.431 | 2.117 | 2.117 |
| Gæld til kreditinstitutter | 2.169 | 1.898 | 1.898 |
| Egenkapital | 126 | 105 | 105 |
| Egenkapitalens forrentning | 13,9 | -21 | -21 |
| Antal heltidsansatte (gnsn.) | 41 | 38 | 15 |

DANSK PANTEBREVBØRS A/S

Selskabet er 50% ejet af Nykredit Bank. Selskabets regnskabstal er pro rata-konsolideret i Nykredit Bank koncernens regnskab.

Som følge af markedsudviklingen har Nykredit Bank og EBH Bank, der hver ejer 50% af selskabet, besluttet at afvikle selskabets aktiviteter.

Selskabet, der driver virksomhed inden for handel med pantebreve og dertil knyttet virksomhed, fik i 2008 et underskud før skat på 104 mio. kr. mod et underskud før skat i 2007 på 4 mio. kr.

Markedet for pantebreve udviklede sig meget ugunstigt i 2008. Omsætningen faldt drastisk, hvilket primært skyldtes, at et betydeligt antal pantebrevsinvestorer trak sig fra markedet som følge af den finansielle krise.

Selskabet blev endvidere ramt af negative kursreguleringer samt tab og nedskrivninger på handelsbeholdningen af især pantebreve i erhvervsjendomme. Årsagen var en kombination af konkurser blandt debitorerne og faldende ejendomspriser.

Samlet betød det et negativt resultat efter skat på 109 mio. kr.

Balancen blev reduceret fra 406 mio. kr. ultimo 2007 til 241 mio. kr. ultimo 2008, idet størstedelen af pantebrevsbeholdningen blev realiseret.

Egenkapitalen var herefter negativ med 65 mio. kr.

Dansk Pantebrevsbørs A/S**Resultatopgørelse i uddrag**

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|----------------------------|-------------|-----------|
| Netto renter og gebyrer | 8 | 21 |
| Kursreguleringer | -41 | 19 |
| Kapacitetsomkostninger mv. | 71 | 44 |
| Resultat før skat | -104 | -4 |
| Skat | 5 | 1 |
| Årets resultat | -109 | -3 |

Dansk Pantebrevsbørs A/S**Balance i uddrag**

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|
| Tilgodehavender i kreditinstitutter mv. | 1 | 1 |
| Pantebrevsbeholdning | 195 | 367 |
| Andre aktivposter | 45 | 38 |
| Aktiver i alt | 241 | 406 |
| Gæld til kreditinstitutter | 297 | 356 |
| Andre passivposter og hensatte forpligtelser | 9 | 6 |
| Egenkapital | -65 | 44 |
| Antal heltidsansatte (gnsn.) | 41 | 42 |

**NYKREDIT SIRIUS LIMITED
(TIDL. NYKREDIT FIXED INCOME
OPPORTUNITIES FUND LIMITED)**

Selskabet er 100% ejet af Nykredit Bank A/S. Selskabet er registreret på Cayman Islands som en mutual fund og fungerer i princippet som en dansk investeringsforening. Selskabet har ingen ansatte.

Selskabet fik i 2008 et negativt resultat på 39 mio. kr., hvilket især var en effekt af negative kursreguleringer på selskabets beholdning af blandt andet realkreditobligationer.

Ved udgangen af 2007 udgjorde selskabets aktiver 2.932 mio. kr., der i 2008 er nedbragt til 929 mio. kr. Det er intentionen, at selskabets aktiviteter afvikles i 2009.

Egenkapitalen udgjorde 78 mio. kr. ultimo 2008 mod 118 mio. kr. ultimo 2007.

ØVRIGE SELSKABER

Herudover ejer Nykredit Bank en række mindre selskaber, hvor nogle har været helt eller delvist uden aktivitet i 2008. Selskaberne er konsolideret i Nykredit Bank koncernens regnskab og fremgår af koncernoversigten, jf. note 44.

Af disse selskaber kan nævnes

Nykredit Pantebrevsinvestering A/S' pantebrevsbeholdning blev solgt i 2005, og selskabet har ikke efterfølgende haft egentlige aktiviteter bortset fra administration af to engagementer.

Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S har været uden aktiviteter i 2008.

Hertil kommer en engelsk dattervirksomhed, der har været uden aktivitet i de seneste år og er under afvikling.

Nykredit Sirius Limited (Tidl. Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Limited)

Resultatopgørelse i uddrag

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--------------------------|------------|----------|
| Netto renter og gebyrer | 7 | 8 |
| Kursreguleringer | -42 | 1 |
| Kapacitetsomkostninger | 4 | 4 |
| Resultat før skat | -39 | 5 |
| Skat | 0 | 0 |
| Årets resultat | -39 | 5 |

Nykredit Sirius Limited (Tidl. Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Limited)

Balance i uddrag

| Mio. kr. | 2008 | 2007 |
|--|------------|--------------|
| Tilgodehavender i kreditinstitutter mv. | 4 | 926 |
| Værdipapirer | 867 | 1.914 |
| Andre aktivposter | 58 | 92 |
| Aktiver i alt | 929 | 2.932 |
| Gæld til kreditinstitutter | 778 | 2.123 |
| Andre passivposter og hensatte forpligtelser | 73 | 691 |
| Egenkapital | 78 | 118 |

Påtegninger



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 5. februar 2009

Direktion

Kim Duus

Bjørn Damgaard Mortensen

Bestyrelse

Karsten Knudsen, formand

Søren Holm, næstformand

Per Ladegaard

Henrik K. Asmussen, medarbejdervalgt

Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, 5. februar 2009

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Nykredit Bank A/S

Vi har revideret årsrapporten for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme

revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, 5. februar 2009

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|--------------|---|-------|-------------------------|--------------|
| 2007 | 2008 | | note | 2008 | 2007 |
| 4.893 | 6.751 | Renteindtægter | 2 | 6.906 | 5.006 |
| 3.906 | 5.346 | Renteudgifter | 3 | 5.448 | 3.988 |
| 987 | 1.405 | NETTO RENTEINDTÆGTER | | 1.458 | 1.018 |
| 6 | 6 | Udbytte af aktier mv. | 4 | 6 | 6 |
| 586 | 608 | Gebyrer og provisionsindtægter | 5 | 736 | 673 |
| 348 | 399 | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 6 | 452 | 374 |
| 1.231 | 1.620 | NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER | | 1.748 | 1.323 |
| 526 | -29 | Kursreguleringer | 7 | -91 | 542 |
| 8 | 5 | Andre driftsindtægter | | 28 | 17 |
| 779 | 991 | Udgifter til personale og administration | 8 | 1.118 | 871 |
| 8 | 3 | Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 9 | 5 | 10 |
| 1 | 81 | Andre driftsudgifter | | 94 | 2 |
| -45 | 772 | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 10 | 763 | -14 |
| -5 | -58 | Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 11,13 | - | - |
| 1.017 | -309 | RESULTAT FØR SKAT | | -295 | 1.013 |
| 259 | -68 | Skat | 12 | -54 | 255 |
| 758 | -241 | ÅRETS RESULTAT | | -241 | 758 |
| | | ÅRETS RESULTATFORDELING | | | |
| 758 | -241 | Årets resultat | | | |
| 758 | -241 | I ALT | | | |
| | | FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| 758 | -241 | Overført resultat | | | |
| 758 | -241 | I ALT | | | |

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|----------------|---|-------------|-------------------------|----------------|
| 2007 | 2008 | | note | 2008 | 2007 |
| | | AKTIVER | | | |
| 103 | 173 | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 14 | 173 | 103 |
| 20.084 | 32.188 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 15 | 32.222 | 21.020 |
| 5.737 | 24.599 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 16 | 24.490 | 5.550 |
| 38.314 | 50.218 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 17, 10 | 50.897 | 39.659 |
| 53.028 | 52.413 | Obligationer til dagsværdi | 18 | 53.377 | 55.201 |
| 282 | 184 | Aktier mv. | 19 | 184 | 282 |
| 22 | 0 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 20 | - | - |
| 383 | 368 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 20 | - | - |
| - | 9 | Immaterielle aktiver | 21 | 11 | 2 |
| 71 | 70 | Grunde og bygninger i alt | 22,7 | 70 | 82 |
| 71 | 70 | -Investeringsejendomme | | 70 | 71 |
| - | - | -Domicilejendomme | | 0 | 11 |
| 6 | 7 | Øvrige materielle aktiver | 23 | 11 | 10 |
| 15 | 93 | Aktuelle skatteaktiver | 31 | 99 | 11 |
| 34 | 87 | Udskudte skatteaktiver | 31 | 73 | 42 |
| 0 | 5 | Aktiver i midlertidig besiddelse | 24 | 16 | 0 |
| 13.302 | 32.064 | Andre aktiver | 25 | 32.169 | 13.429 |
| 2 | 4 | Periodeafgrænsningsposter | | 8 | 8 |
| 131.383 | 192.482 | AKTIVER I ALT | | 193.800 | 135.399 |

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|----------------|---|-------------------------|----------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | | note | |
| | | PASSIVER | | |
| 73.296 | 84.321 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 26 | 85.850 |
| 32.034 | 46.964 | Indlån og anden gæld | 27 | 46.536 |
| 1.562 | 17.330 | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 28 | 17.330 |
| 4.776 | 3.641 | Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 29 | 3.641 |
| 11.213 | 30.663 | Andre passiver | 30 | 30.871 |
| 2 | 2 | Periodeafgrænsningsposter | | 10 |
| 122.883 | 182.921 | GÆLD I ALT | | 184.238 |
| | | Hensatte forpligtelser | | |
| 0 | 0 | Hensættelser til udskudt skat | 31 | 0 |
| - | 56 | Hensættelser til tab på garantier | 32 | 56 |
| 1 | 1 | Andre hensatte forpligtelser | 32 | 2 |
| 1 | 57 | HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT | | 58 |
| 2.400 | 2.400 | Efterstillede kapitalindskud | 33 | 2.400 |
| | | Egenkapital | | |
| 1.950 | 2.575 | Aktiekapital | | 2.575 |
| - | - | Opskrivningshenlæggelser | | 0 |
| | | Andre reserver | | |
| 69 | 7 | Lovpligtige reserver | | - |
| 4.080 | 4.522 | Overført over- eller underskud | | 4.529 |
| 6.099 | 7.104 | EGENKAPITAL I ALT | | 7.104 |
| 131.383 | 192.482 | PASSIVER I ALT | | 193.800 |
| | | Ikke-balanceførte poster | | |
| 14.435 | 10.353 | Eventualforpligtelser | 34 | 10.354 |
| 8.011 | 8.129 | Andre forpligtende aftaler | 35 | 8.163 |
| 22.446 | 18.482 | IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT | | 18.517 |
| | | Anvendt regnskabspraksis | 1 | |
| | | Nærtstående parter | 36 | |
| | | Finansielle instrumenter | 37 | |
| | | Afledte finansielle instrumenter | 38 | |
| | | Uafviklede spotforretninger | 39 | |
| | | Kredit-, valuta-, aktie- og renterisiko | 40 | |
| | | Afdækning af renterisici mv. | 41 | |
| | | Ægte salgs- (købs-) og tilbagekøbs-/tilbagekøbsforretninger | 42 | |
| | | Andre eventualforpligtelser | 43 | |
| | | Koncernoversigt | 44 | |
| | | Erhvervelse af tilknyttede virksomheder | 45 | |

Egenkapitalopgørelse og solvens

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

| | Aktiekapital * | Lovpligtig reserve: Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | Overført resultat | I alt |
|---|----------------|--|-------------------|--------------|
| Egenkapital 2008 | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2008, jf. nedenstående tabel | 1.950 | 69 | 4.080 | 6.099 |
| Årets resultat | - | -58 | -183 | -241 |
| Anden afgang / tilgang | - | -4 | 0 | -4 |
| I alt totalindkomst | - | -62 | -183 | -245 |
| Indbetalt ny kapital | 625 | 0 | 625 | 1.250 |
| I alt egenkapitalbevægelser | 625 | -62 | 442 | 1.005 |
| Egenkapital 31. december 2008 | 2.575 | 7 | 4.522 | 7.104 |
| Egenkapital 2007 | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2007 | 1.400 | 147 | 2.694 | 4.241 |
| Årets resultat | - | -5 | 763 | 758 |
| Tilgang ved fusion | - | 35 | -35 | - |
| Anden afgang/tilgang (Nykredit Portefølje Bank A/S samt LeasIT A/S) | - | -108 | 108 | - |
| I alt totalindkomst | - | -78 | 836 | 758 |
| Indbetalt ny kapital | 550 | - | 550 | 1.100 |
| I alt egenkapitalbevægelser | 550 | -78 | 1.386 | 1.858 |
| Egenkapital 31. december 2007 | 1.950 | 69 | 4.080 | 6.099 |
| * Aktiekapitalen består af 13 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København, der ejer 88,18 % af Nykredit Realkredit A/S. | | | | |
| Solvens- og kernekapital | | 2008 | 2007 | |
| Aktiekapital | | 2.575 | 1.950 | |
| Reserver | | 7 | 69 | |
| Overført overskud eller underskud | | 4.522 | 4.080 | |
| I alt kernekapital | | 7.104 | 6.099 | |
| Primære og andre fradrag i kernekapital | | 187 | 92 | |
| Supplerende kapital | | 2.400 | 2.400 | |
| I alt | | 9.317 | 8.407 | |
| Frdrag i basiskapital | | 91 | 58 | |
| Basiskapital efter fradrag | | 9.226 | 8.349 | |
| Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv. | | 68.826 | 59.902 | |
| Vægtede poster med markedsrisiko | | 19.096 | 9.724 | |
| Vægtede poster med operationel risiko mv. | | 2.625 | - | |
| I alt vægtede poster | | 90.547 | 69.626 | |
| Solvensprocent | | 10,2 | 12,0 | |
| Kernekapitalprocent | | 7,6 | 8,6 | |

Egenkapitalopgørelse og solvens

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

| | Aktiekapital | Opskrivningshenlæggelser: Opskrivning af ejendom | Overført resultat | I alt |
|--|--------------|---|-------------------|--------------|
| Egenkapital 2008 | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2008, jf. nedenstående tabel | 1.950 | 4 | 4.145 | 6.099 |
| Årets resultat | - | - | -241 | -241 |
| Anden afgang / tilgang | - | -4 | - | -4 |
| I alt totalindkomst | - | -4 | -241 | -245 |
| Indbetalt ny kapital | 625 | - | 625 | 1.250 |
| I alt egenkapitalbevægelser | 625 | -4 | 384 | 1.005 |
| Egenkapital 31. december 2008 | 2.575 | 0 | 4.529 | 7.104 |
| Egenkapital 2007 | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2007 | 1.400 | - | 2.841 | 4.241 |
| Årets resultat | - | - | 758 | 758 |
| Opskrivning af ejendom | - | 4 | -4 | 0 |
| I alt totalindkomst | - | 4 | 754 | 758 |
| Indbetalt ny kapital | 550 | - | 550 | 1.100 |
| I alt egenkapitalbevægelser | 550 | 4 | 1.304 | 1.858 |
| Egenkapital 31. december 2007 | 1.950 | 4 | 4.145 | 6.099 |
| Solvens- og kernekapital | | | | |
| | | 2008 | 2007 | |
| Aktiekapital | | 2.575 | 1.950 | |
| Overført overskud eller underskud | | 4.529 | 4.149 | |
| I alt kernekapital | | 7.104 | 6.099 | |
| Primære og andre fradrag i kernekapital | | 171 | 107 | |
| Supplerende kapital | | 2.400 | 2.400 | |
| I alt | | 9.333 | 8.392 | |
| Fradrag i basiskapital | | 86 | 54 | |
| Basiskapital efter fradrag | | 9.247 | 8.338 | |
| Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv. | | 68.202 | 61.029 | |
| Vægtede poster med markedsrisiko | | 19.372 | 10.389 | |
| Vægtede poster med operationel risiko mv. | | 2.914 | - | |
| I alt vægtede poster | | 90.488 | 71.418 | |
| Solvensprocent | | 10,2 | 11,7 | |
| Kernekapitalprocent | | 7,7 | 8,4 | |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.

| | Nykredit Bank koncernen | |
|---|-------------------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Årets resultat efter skat | -241 | 758 |
| Regulering for-ikke kontante driftsposter, afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser | | |
| Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver | 5 | 10 |
| Andre ikke-kontante forskydninger | -39 | 38 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 760 | -5 |
| Beregnet skat af årets resultat | -54 | 255 |
| I alt | 672 | 298 |
| Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter | 431 | 1.056 |
| Ændring af driftskapital | | |
| Udlån og andre tilgodehavender | -30.874 | -11.389 |
| Indlån og anden gæld | 14.781 | 9.068 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 9.747 | 12.479 |
| Obligationer til dagsværdi | 2.092 | -7.720 |
| Aktier mv. | 98 | -24 |
| Anden driftskapital | -1.027 | -2.498 |
| I alt | -5.183 | -84 |
| Betalt selskabsskat, netto | -66 | -410 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -4.818 | 562 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | |
| Køb af aktier i LeasIT A/S | - | -73 |
| Materielle anlægsaktiver | -4 | -10 |
| I alt | -4 | -83 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | |
| Kapitalinds kud | 1.250 | 1.100 |
| Efterstillet kapitalinds kud | 0 | 1.100 |
| Udstedte obligationer | 15.579 | -216 |
| I alt | 16.829 | 1.984 |
| Pengestrømme i alt | 12.007 | 2.463 |
| Likvider primo | 21.123 | 18.438 |
| Valutakursregulering af likvide beholdninger | -735 | 222 |
| Likvider ultimo | 32.395 | 21.123 |
| Likvider ultimo | | |
| Likvider ultimo kan specificeres således: | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 173 | 103 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 32.222 | 21.020 |
| Likvider ultimo | 32.395 | 21.123 |

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.
Nykredit Bank koncernen

| | 2008 | | | 2007 | | |
|---|----------------------|---------------------------------|--------------|----------------------|---------------------------------|--------------|
| | Basis- indtjening | Behold- nings- indtjening | I alt | Basis- indtjening | Behold- nings- indtjening | I alt |
| Netto renteindtægter | 1.448 | 10 | 1.458 | 996 | 22 | 1.018 |
| Udbytte af aktier mv. | 5 | 1 | 6 | 3 | 3 | 6 |
| Gebyr- og provisionsindtægter, netto | 284 | 0 | 284 | 301 | -2 | 299 |
| Nettorente- og gebyrindtægter | 1.737 | 11 | 1.748 | 1.300 | 23 | 1.323 |
| Kursreguleringer | -61 | -30 | -91 | 576 | -34 | 542 |
| Andre driftsindtægter | 28 | 0 | 28 | 17 | 0 | 17 |
| Udgifter til personale og administration | 1.118 | 0 | 1.118 | 868 | 3 | 871 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 5 | 0 | 5 | 10 | 0 | 10 |
| Andre driftsudgifter | 94 | 0 | 94 | 2 | 0 | 2 |
| Nedskrivninger på udlån mv. | 763 | 0 | 763 | -14 | 0 | -14 |
| Resultat før skat | -276 | -19 | -295 | 1.027 | -14 | 1.013 |

Noter

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU. Koncernregnskabet er yderligere aflagt i overensstemmelse med de danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer, jf. NASDAQ OMX, Københavns oplysningskrav og bekendtgørelsen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Forretningskapitalen, der indgår i forretningsområderapporteringen, er opgjort efter nye principper. Fra og med 1. januar 2008 er forretningskapitalen opgjort efter Basel II-principperne, og baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital. Den tilstrækkelige basiskapital er det lovpligtige kapitalkrav tillagt en fremskrivning til en situation med mild lavkonjunktur. Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdernes resultat i forhold til forretningskapitalen. Endvidere indgår resultatet fra Dansk Pantebrevsbørs A/S nu i forretningsområde Erhverv. Tidligere var selskabet en del af aktiviteterne i Privat. Sammenligningstal er tilpasset.

Resultat af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i Nykredit Banks resultatopgørelse i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" med resultat efter skat. Tidligere blev disse selskabers skat indregnet sammen med moderselskabets skat. Ændringen påvirker ikke resultat efter skat, balancen eller egenkapitalen. Koncernregnskabet er uændret. Sammenligningstal er tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2007.

Ændring af regnskabsmæssigt skøn

Som meddelt i fondsboersmeddelelse af 23. januar 2009 har banken korrigeret den model, der anvendes til beregning af gruppevise nedskrivninger. Ændringen betyder blandt andet, at banken fremadrettet anvender en såkaldt ratingmodel ved opgørelsen, og at visse nedskrivninger på ensartede små udlån er reklassi-

ficeret fra gruppevise til individuelle nedskrivninger. Effekten for 1. halvår var en stigning i nedskrivningerne på 52 mio. kr. For hele 2008 skønnes ændringen at give en forøgelse på 88 mio. kr. i forhold til den hidtil anvendte model.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag.

IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling" og IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger". Standarderne er ændret således, at finansielle instrumenter under visse omstændigheder kan reklassificeres og med tilbagevirkende kraft fra 1. juli 2008. Muligheden for reklassifikation er ikke anvendt i regnskabet for 2008.

Fortolkningsbidrag:

IFRIC 11 "Koncerninterne transaktioner og egne aktier".

IFRIC 12 "Koncessionsrettigheder" (endnu ikke godkendt til brug i EU).

IFRIC 14 "Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning" (endnu ikke godkendt til brug i EU).

Fortolkningsbidragene har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller ikke godkendt til brug i EU.

Ændrede eller nye standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse"
- IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger"
- IFRS 8 "Forretningssegmenter"
- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber"
- IAS 23 "Låneomkostninger"
- IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber"
- IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS og IAS 27"
- IAS 32 "Finansielle instrumenter: Præsentation"

- IFRIC 13 "Kundeloyalitetsprogrammer"
- IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate"
- IFRIC 16: "Hedges of af Net Investment in a Foreign Nation".

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen heraf kun vil få en mindre indvirkning på årsrapporten.

Generelt om regnskabsmæssige skøn, indregning og måling

Regnskabsmæssige skøn

I overensstemmelse med IFRS udarbejdes årsrapporten ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredit Banks ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger herfor testes og vurderes jævnligt.

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

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages
- Noterede finansielle instrumenter, der i lyset af den finansielle uro i 2008 er prissat på markeder med lav omsætning, kan i højere grad end tidligere være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdien
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne
- Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen

Indregning

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele

vil fragå selskabet/koncernen, og forpligtelses 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 i den periode, hvori de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Måling

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser samt ejendomme.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver og forpligtelser afhængig af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Kategorierne "Udlån og tilgodehavender" og "Andre finansielle forpligtelser" måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb med fradrag for nedskrivninger. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Kategorien "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen" består af de to underkategorier: finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje, samt aktiver/forpligtelser, der ved førsteindregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres som "med salg for øje", hvis det primært blev

anskaffet med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt, hvis det udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster, eller hvis ledelsen klassificerer det som et sådant. Afledte finansielle instrumenter klassificeres ligeledes som finansielt aktiv med salg for øje, medmindre de er klassificeret som sikring.

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved førsteindregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), hvis en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredit Banks ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyrings- eller investeringsstrategi, eller hvis denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

"Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen" måles til dagsværdi, og realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

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

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer" i den periode, hvori de opstår. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdi 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.

Nykredit Bank koncernen anvender derivater (swaps) til sikring af renterisikoen på visse fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser.

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

Konsolidering

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

Virksomheder, hvori Nykredit Bank 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 ved pro rata konsolidering.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne fortjener og tab.

Virksomhedssammenslutninger og -overtagelser

Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter "sammenlægningsmetoden", hvis der er tale om fusion med dattervirksomheder, eller efter "overtagelsesmetoden", hvis der er tale om opkøb af andre virksomheder.

Købte virksomheder, der behandles efter "overtagelsesmetoden", indgår i regnskabet fra og med overtagelsestidspunktet, mens solgte virksomheder medregnes frem til overdragelsesdatoen.

På datoen for overtagelsen indregnes i Nykredit Banks regnskab den købte virksomheds nettoaktiver, hvilket vil sige aktiver, eventuelle identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket den købte virksomheds forpligtelser og eventuale forpligtelser. Indregningen og målingen sker til dagsværdi. Eventuelle værdireguleringer i forhold til den overtagne virksomheds bogførte værdier indregnes i overtagelsesbalancen.

Såfremt de overtagne nettoaktiver kun kan måles til en foreløbig dagsværdi pr. overtagelsesdatoen, er det efter regnskabsbestemmelserne muligt for Nykredit Bank at regulere disse værdier inden for en periode på 12 måneder fra overtagelsesdatoen.

Såfremt kostprisen med tillæg af transaktionsomkostninger skulle overstige værdien af den overtagne virksomheds nettoaktiver, indregnes det overskydende forskelsbeløb som goodwill i Nykredit Bank. Såfremt forskelsværdien er negativ, indregnes værdien som en indtægt i resultatopgørelsen samtidig med overtagelsen.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den løbende rapportering til koncernens ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Forretningssegmenterne afspejler koncernens afkast og risici og anses for koncernens primære segmentområder.

I segmenterne indgår begreberne basisindtjening og beholdningsindtjening. Basisindtjening omfatter indtjening fra udlånsvirksomhed, dvs. kundevendte aktiviteter og basisindtjening fra fonds. Basisindtjening fra fonds omfatter det risikofri afkast fra den del af værdipapirbeholdningen, der ikke er allokert til forretningsområderne. Der beregnes ikke risikofri rente af allokert kapital til forretningsområderne.

Beholdningsindtjeningen omfatter den del af afkastet, der overstiger den risikofri rente.

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

Til hvert forretningssegment er allokert de finansielle aktiver og forpligtelser, der danner basis for de finansielle indtægter og udgifter,

der indgår i segmentresultaterne. Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Forretningskapitalen, der indgår i segmentrapporteringen, er opgjort efter Basel II principperne, og er baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital.

Der gives alene oplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære poster, så som aktier til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen, indregnes som en del af dagsværdigevinsten eller -tabet.

Regnskaber for integrerede udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster. Valutaændringen i udenlandske datterselskaber indregnes direkte på egenkapitalen.

Værdiforringelse

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv,

vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Repo/reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, f.eks. "Obligationer". Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Værdipapirer erhvervet som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Leasing

Nykredit Bank koncernen har indgået en række leasingkontrakter med Nykredit Bank koncernen som leasinggiver.

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, klassificeres som "Investeringsejendomme". Ejendommene værdiansættes til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 40 "Investeringsejendomme". Reguleringer til dagsværdi indregnes løbende gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer".

Modtagne leasingydelse indtægtsføres løbende i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter rente- og renteliggende indtægter, herunder modtagen rente-

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

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

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

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

Øvrige gebyrer indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Værdireguleringer, der vedrører kreditrisikoen på udlån og tilgodehavender, der måles til dagsværdi, føres dog under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Konstaterede tab og årets forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, samt hensættelser på garantiforpligtelser, er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnede skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posterne direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Nykredit Bank og bank koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningens Nykredit. Moderselskabet afregner den samlede betalbare skat for koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillaeg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat samt rentetillaeg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektivt "Øvrige renteudgifter".

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker. Første indregning sker til dagsværdi, mens den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris.

I regnskabsposten indgår også tilgodehavender, der er et led i købs- og tilbagesalgforret-

ninger (repo-reverse), der efterfølgende måles til dagsværdi.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (dagsværdioptionen)

Posten indeholder udlån og andre tilgodehavender tilknyttet ægte købs- og tilbagesalgforretninger, der indgår i handelsbeholdningen.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Øvrige udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nykredit Bank koncernen foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække objektive indikationer for værdiforringelse. Såfremt der er indtruffet objektive indikationer for værdiforringelse, og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet, nedskrives udlånet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet.

Objektive indikationer anses som indtruffet, for eksempel når låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, når låntager ikke overholder sin betalingspligt i henhold til kontrakten, og når det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

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

Som udgangspunkt indplaceres bankens udlån altid i grupper med ensartede kreditrisici. Såfremt der identificeres værdiforringelse henholdsvis nedskrivningsbehov på individuelle udlån, fjernes disse fra deres respektive grupper og behandles særskilt. Individuelle nedskrivninger foretages på baggrund af en tilba-

gediskontering af den mest sandsynlige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement. For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi og handlingsplan, og udlånene/engagementerne vurderes kvartalsvist.

I det omfang, hvor der konstateres OIV på individuel basis, men hvor det ikke er muligt at fastlægge forværringen af betalingsrækken på det individuelle udlån pålideligt, fastsættes det individuelle nedskrivningsbehov ved at vurdere udlånet sammen med tilsvarende udlån, hvorefter nedskrivningen foretages samlet ved anvendelse af det mest sandsynlige udfald for forværringen af de forventede betalingsstrømme. Denne fremgangsmåde omfatter typisk meget små udlån, hvor banken ikke har opdateret viden om kundernes nuværende økonomiske stilling.

Der foretages hver balancedag en gruppevis vurdering af udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, og der foretages nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres objektiv indikation for værdiforringelse i en eller flere grupper. Beregningen sker ved anvendelse af en såkaldt ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsrækkeberegningen. Basel-parametrene er tilpasset regnskabsreglerne således, at disse tager udgangspunkt i indtrufne hændelser, betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbageiskontering af tabsrækkerne til nutidsværdi.

Som supplement til ratingmodellen beregnes de gruppevise nedskrivninger endvidere på basis af en segmenteringsmodel, der justerer ratingmodellen for indtrufne hændelser, der, som følge af pludselige konjunkturskift mv., endnu ikke er inddraget i Ratingmodellen.

Hvis nutidsværdien af tabsrækkeberegningen overstiger det tab, som var beregnet ved låneetableringen, beregnes nedskrivningen som forskellen mellem nutidsværdien af tabsrækkeberegningen og forventet tab ved låneetableringen.

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

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører.

Aktier og obligationer mv.

Aktier og obligationer indregnes til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til dagsværdien opgjort på grundlag af markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handler med unoterede aktier, måles disse til dagsværdi ved anvendelse af EVCA's værdiansættelsesregler for ikke-noterede aktier. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

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

Kapitalandele i associerede selskaber mv.

Virksomheder, hvor Nykredit Bank koncernen udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem kostprisen på en overtagen virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver. I forretningsområderegnskabet indgår goodwill i det forretningsområde, der modtager/afgiver pengestrømme tilknyttet den overtagne virksomhed. Mindst én gang årligt testes goodwill for værdiforringelse, og den bogførte værdi nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi. Ved genindvindingsværdi forstås "det højeste beløb af enhedens kapitalværdi" eller "dagsværdi efter salgsomkostninger".

Software

Erhvervet software måles til kostpris ved første indregning. Efterfølgende foretages målingen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervet software forventes at have en brugstid på 3-5 år.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som Nykredit Bank koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed. Domicilejendommen optages i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på opskrivningsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages kontinuerlig revurdering, så den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentlig fra dagsværdien på balancetidspunktet.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser for handlede ejendomme med tilsvarende beliggenhed og vedligeholdelsesstand eller tilsvarende værdiansættelse. I noten til domicilejendomme er der redegjort nærmere for værdiansættelsen.

Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens årlige revurderede scrapværdi og skønnede brugstid på 50 år.

Stigninger i den regnskabsmæssige værdi, som måtte opstå ved revurdering af domicilejendomme, tillægges opskrivningshenlæggelse under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at 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.

Avance og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelse, til resultatopgørelsen.

Investeringsjendomme

Ejendomme, som besiddes med henblik på udleje, og som ikke benyttes af koncernen, klassificeres som investeringsjendomme. Investeringsjendomme måles til dagsværdi med værdireguleringer gennem resultatopgørelsen.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser, om nødvendigt reguleret for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Hvis disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvender koncernen alternative værdiansættelsesmetoder som f.eks. afkastmetoden eller forventninger til tilbagediskonterede pengestrømme. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Valueringen er foretaget af en vurderingsmand, tilknyttet moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, der har vurdering af erhvervsjendomme som sit speciale.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til historisk 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:

- Edb-udstyr og maskiner 4 år
- Inventar og biler op til 5 år

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives straks til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsudgifter".

Aktiver i midlertidig besiddelse

Posten omfatter overtagne ejendomme, der er hjemtaget i forbindelse med nødlidende udlånsaktiviteter, hvor ejendommene forventes solgt inden for en kortere tidshorisont, hvilket typisk er inden for 12 måneder. Ejendommene måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi, netto.

Der foretages ikke afskrivninger på disse aktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

PASSIVER

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld indregnes til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der er opstået som led i "ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger" måles løbende til dagsværdi. Dagsværdireguleringer føres løbende gennem resultatopgørelsen.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte virksomhedsobligationer indregnes til kostpris svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte omkostninger. Efterfølgende måles de udstedte obligationer til amortiseret kostpris. Såfremt der til disse er knyttet et afledt finansielt sikringsinstrument, der måles til dagsværdi, foretages der løbende værdiregulering af obligationerne, hvorved værdireguleringen af det sikrede instrument og det sikrede afledte finansielle instrument behandles symmetrisk.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi omfatter indlån og negative værdipapirbeholdninger, der er tilknyttet "ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger", og som besiddes med handel for øje.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en di-

skonteringsfaktor, der reflekterer markedets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under renteudgifter/renteindtægter. Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af den skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og domicilejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultatet eller den skattepligtige indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Efterstillet kapitalindskud

Efterstillet kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillet kapitalindskud optages derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet (fratrasket transaktionsomkostninger) og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen

over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Egenkapital

Aktiekapital

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

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af eventuelle udskudte skatter. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, med mindre 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

Reserven omfatter værdireguleringer af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter den indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Overført over- eller underskud/ øvrige reserver

Omfatter de frie reserver, der uden binding kan udloddes til selskabets aktionærer.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

Koncerninterne transaktioner

Nykredit koncernen består af en række selvstændige juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker

afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

Nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Særligt for moderselskabet

Nykredit Bank A/S

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

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og Nykredit Bank koncernens regnskabspraksis. Undtagelser til denne praksis og særegne forhold for moderselskabet er beskrevet nedenfor.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber mv.

Finanstilsynets bekendtgørelse foreskriver, at kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber indregnes og måles efter den indre værdis metode. IFRS tillader ikke brugen af "den indre værdis metode" i moderselskabets separate årsregnskab.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede selskaber" og "Kapitalandele i associerede selskaber" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes Nykredits Banks andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Nykredit Bank anvender i øvrigt samme principper for indregning og måling i rapporteringen for såvel moderselskabet som koncernen, hvorefter resultatet og egenkapitalen vil være ens i begge rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|--------------|---|-------------------------|--------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 2. RENTEINDTÆGTER | | |
| 748 | 629 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 632 | 781 |
| 2.146 | 3.397 | Udlån og andre tilgodehavender | 3.471 | 2.178 |
| 1.830 | 2.406 | Obligationer | 2.482 | 1.878 |
| 169 | 319 | Afledte finansielle instrumenter i alt | 319 | 169 |
| | | Heraf | | |
| -122 | 156 | - Valutakontrakter | 156 | -122 |
| 291 | 163 | - Rentekontrakter | 163 | 291 |
| 0 | 0 | Øvrige renteindtægter | 2 | 0 |
| 4.893 | 6.751 | I alt | 6.906 | 5.006 |
| | | Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under | | |
| 523 | 386 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 391 | 555 |
| 224 | 522 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 511 | 217 |
| | | Af de totale renteindtægter udgør | | |
| 2.147 | 3.118 | Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris | 3.201 | 2.187 |
| | | Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne udlån, udgør 30 mio. kr. (2007: 0,2 mio. kr.). Banken nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter 1. nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger. | | |
| 234 | 248 | Renteindtægter, som er tilskrevet på fastforrentede udlån | 248 | 234 |
| 5 | 6 | Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter | 169 | 61 |
| | | 3. RENTEUDGIFTER | | |
| 2.659 | 3.128 | Kreditinstitutter og centralbanker | 3.251 | 2.750 |
| 1.154 | 1.743 | Indlån og anden gæld | 1.722 | 1.141 |
| 10 | 334 | Udstedte obligationer | 334 | 10 |
| 79 | 141 | Efterstillede kapitalindskud | 141 | 79 |
| 4 | 0 | Øvrige renteudgifter | 0 | 8 |
| 3.906 | 5.346 | I alt | 5.448 | 3.988 |
| | | Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under | | |
| 613 | 418 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 468 | 659 |
| 61 | 56 | Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi) | 54 | 56 |
| | | Udstedte obligationer | | |
| 12 | 27 | Modregnet rente af bankens egenbeholdning af egne obligationer | 27 | 12 |
| | | Af de totale renteudgifter udgør | | |
| 3.232 | 4.872 | Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris | 4.926 | 3.273 |
| | | 4. UDBYTTET AF AKTIER MV. | | |
| 6 | 6 | Ubytte af aktier | 6 | 6 |
| 6 | 6 | I alt | 6 | 6 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|------------|---|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| 5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER | | | | |
| 192 | 59 | Værdipapirhandel og depoter | 203 | 292 |
| 22 | 23 | Betalingsformidling | 23 | 22 |
| 7 | 13 | Lånesagsgebyr | 16 | 7 |
| 79 | 76 | Garantiprovision | 76 | 79 |
| 286 | 437 | Øvrige gebyrer og provisioner | 418 | 273 |
| 586 | 608 | I alt | 736 | 673 |
| Heraf: | | | | |
| 98 | 104 | Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi | 111 | 98 |
| 244 | 263 | Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter | 386 | 331 |
| Visse gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på et underliggende udlån, der måles til amortiseret kostpris, er præsenteret i posten "Renteindtægter". | | | | |
| 6. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER | | | | |
| 348 | 399 | I alt | 452 | 374 |
| Heraf | | | | |
| 108 | 131 | Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi | 141 | 111 |
| 63 | 61 | Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter | 41 | 52 |
| 7. KURSREGULERINGER | | | | |
| 1 | -5 | Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi | -4 | - |
| -443 | 54 | Obligationer | 13 | -453 |
| 64 | 19 | Aktier mv. | 19 | 64 |
| -1 | -1 | Investeringsejendomme | -1 | -1 |
| 86 | -67 | Valuta | -67 | 87 |
| 820 | -29 | Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter | -51 | 845 |
| 526 | -29 | I alt | -91 | 542 |
| Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter samt kursreguleringer fra investeringsejendomme. | | | | |
| Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi | | | | |
| 0 | 1 | Dagsværdisikring (jf. note 41) | 1 | 0 |

Noter

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | |
|--|------------|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 |
| 8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION | | | |
| 5 | 7 | 7 | 5 |
| 454 | 544 | 620 | 509 |
| 320 | 440 | 491 | 357 |
| 779 | 991 | 1.118 | 871 |
| Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således | | | |
| Bestyrelse | | | |
| Honorar mv. | | | |
| Medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter modtager hver et årligt honorar 60.000 kr. | | | |
| Direktion | | | |
| 5 | 7 | 7 | 5 |
| 5 | 7 | 7 | 5 |
| Aflønning af direktionen | | | |
| Som følge af, at Nykredit Bank A/S er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, er det ledelsens vurdering, at en opdeling af direktionens aflønning på individuel basis ikke tjener saglige hensyn. Selskabet fraviger derfor anbefalingen om at afgive lønoplysninger på individuelt niveau. | | | |
| Af ovenstående aflønning udgør 1,9 mio. kr. bonusudbetaling. (2007: 0,8 mio. kr.). | | | |
| Bankens direktion modtager endvidere aflønning i form af "fri bil". Den skattemæssige værdi udgjorde 0,1 mio. kr. i 2008 (2007: 0,2 mio. kr.). | | | |
| Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Der er ikke etableret faste bonusordninger. | | | |
| Medlemmer af direktionen oppebærer ikke honorar som bestyrelsesmedlemmer i tilknyttede og associerede virksomheder. | | | |
| Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 70 år. Der er ikke aftale om pensionsydelse for direktionens medlemmer. | | | |
| Der er et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Bank A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på hhv. 9 og 6 måneders bruttogage. | | | |
| Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i | | | |
| 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 |
| 246 | 1.069 | 1.069 | 246 |
| Størrelsen af indlån fra medlemmerne i | | | |
| 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | 1 | 1 | 1 |
| 91 | 75 | 75 | 91 |
| Mellemværender med ovenstående medlemmer af bankens ledelseskreds, og disses nærtstående, er forrentede på sædvanlige markedsvilkår. | | | |
| ¹ Inkl. engagementer med nærtstående parter og selskaber. | | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|---------------|--|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION (fortsat) | | |
| | | Personaleudgifter | | |
| 380 | 458 | Lønninger | 524 | 427 |
| 33 | 41 | Pensioner (bidragsbaserede) | 47 | 37 |
| 41 | 45 | Udgifter til social sikring | 49 | 45 |
| 454 | 544 | I alt | 620 | 509 |
| 507 | 595 | Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid | 713 | 588 |
| | | Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision | | |
| 1 | 1 | Lovpligtig revision | 1 | 1 |
| 2 | 2 | Andre ydelser | 3 | 4 |
| 3 | 3 | I alt | 4 | 5 |
| | | Herudover er der afholdt udgifter til driften af koncernens interne revisionsafdeling. | | |
| | | 9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER | | |
| 2 | 3 | Materielle aktiver | 5 | 4 |
| 6 | 0 | Immaterielle aktiver | 0 | 6 |
| 8 | 3 | I alt | 5 | 10 |
| | | 10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. | | |
| | | Specifikation af nedskrivninger | | |
| 18 | 577 | Individuelle nedskrivninger i alt | 591 | 84 |
| 11 | 123 | Gruppevise nedskrivninger i alt | 123 | 11 |
| 29 | 700 | Nedskrivninger i alt ultimo | 714 | 95 |
| | | Individuelle nedskrivninger | | |
| 17 | 18 | Nedskrivninger primo | 84 | 27 |
| 12 | 567 | Nedskrivninger i årets løb | 577 | 43 |
| 4 | 3 | Tilbageførte nedskrivninger | 30 | 5 |
| - | - | Anden tilgang/afgang (2007: vedrørende køb af LeasIT A/S) | - | 28 |
| 7 | 5 | Nedskrivninger, der er konstateret tabt | 40 | 9 |
| 18 | 577 | Nedskrivninger ultimo | 591 | 84 |
| | | Gruppevise nedskrivninger | | |
| 61 | 11 | Nedskrivninger primo | 11 | 61 |
| -50 | 112 | Nedskrivninger i årets løb, netto | 112 | -50 |
| 11 | 123 | Nedskrivninger ultimo | 123 | 11 |
| | | Resultatpåvirkning | | |
| -41 | 676 | Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender | 659 | -11 |
| -1 | 0 | Modregnet renteindtægter af nedskrevne udlån | 0 | -1 |
| 6 | 43 | Årets konstaterede tab, netto | 51 | 7 |
| -9 | -3 | Indgået på tidligere afskrevne fordringer | -3 | -9 |
| - | 56 | Hensættelser på garantier, jf. note 32 | 56 | - |
| -45 | 772 | I alt | 763 | -14 |
| | | Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse | | |
| 21 | 1.118 | Udlån, hvor der nedskrives individuelt | 1.157 | 121 |
| 18 | 577 | Nedskrivning | 591 | 84 |
| 3 | 541 | Regnskabsmæssig værdi af misligholdte udlån | 566 | 37 |
| 102 | 49.301 | Udlån, hvor der nedskrives gruppevis | 49.301 | 102 |
| 11 | 123 | Nedskrivning | 123 | 11 |
| 91 | 49.178 | Udlån efter nedskrivning | 49.178 | 91 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|------------|--|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER | | |
| -2 | -54 | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | - | - |
| -3 | -4 | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - | - |
| -5 | -58 | I alt | - | - |
| | | 12. SKAT | | |
| | | Årets skat kan opdeles således | | |
| 259 | -68 | Skat af årets resultat | -54 | 255 |
| 259 | -68 | I alt | -54 | 255 |
| | | Skat af årets resultat fremkommer således | | |
| 311 | -15 | Aktuel skat | -29 | 307 |
| -51 | -53 | Udskudt skat | -28 | -51 |
| 9 | 0 | Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år | 0 | 9 |
| -9 | 0 | Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år | 3 | -9 |
| -1 | 0 | Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af skattesatsen | 0 | -1 |
| 259 | -68 | I alt | -54 | 255 |
| | | Skat af årets resultat kan forklares således | | |
| 254 | -77 | Beregnet 25% skat af resultat før skat | -74 | 253 |
| 1 | 5 | Heraf indregnet under resultat af kapitalandele | - | - |
| | | Skatteeffekt af | | |
| -1 | -1 | Ikke-skattepligtige indtægter | -1 | -2 |
| 6 | 5 | Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt | 18 | 5 |
| -1 | - | Regulering af skat vedrørende tidligere år | 3 | -1 |
| 259 | -68 | I alt | -54 | 255 |
| 25,5 | 22,0 | Effektiv skatteprocent | 18,3 | 25,3 |
| | | 13. INDTÆGTER FRA UDENLANDSKE ENHEDER | | |
| | | Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrer, kursreguleringer og andre driftsindtægter | | |
| - | - | England og Cayman Islands | -35 | 11 |
| - | - | Udenlandske enheders omsætning | -35 | 11 |
| | | Bidrag fra udenlandske enheder anses for koncernens sekundære segment. Noteoplysninger dækkende forretningsområderne, der anses for koncernens primære segment, er præsenteret og omtalt i ledelsesberetningen. | | |
| | | Udenlandske enheders omsætning og resultat mv. fremgår yderligere af "Koncernoversigten" note 44. | | |
| | | 14. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER | | |
| 103 | 173 | Kassebeholdning | 173 | 103 |
| 103 | 173 | I alt | 173 | 103 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|---------------|---|-------------------------|---------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 15. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER | | |
| 1.396 | 8.438 | Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker | 8.438 | 1.396 |
| 18.688 | 23.750 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 23.784 | 19.624 |
| 20.084 | 32.188 | I alt | 32.222 | 21.020 |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 9.675 | 7.343 | Anfordringstilgodehavender | 7.347 | 10.610 |
| 10.075 | 17.653 | Til og med 3 måneder | 17.683 | 10.075 |
| 150 | 4.332 | Over 3 måneder og til og med et år | 4.332 | 150 |
| 18 | 5 | Over et år og til og med 5 år | 5 | 18 |
| 166 | 2.855 | Over 5 år | 2.855 | 167 |
| 20.084 | 32.188 | I alt | 32.222 | 21.020 |
| 9.610 | 4.380 | Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgssforretninger | 4.380 | 10.251 |
| | | 16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI | | |
| 5.737 | 24.599 | Udlån til dagsværdi | 24.490 | 5.550 |
| 5.737 | 24.599 | I alt | 24.490 | 5.550 |
| 5.737 | 24.599 | Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgssforretninger | 24.490 | 5.550 |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 1.243 | 19.347 | Til og med 3 måneder | 19.238 | 1.056 |
| 4.494 | 5.252 | Over 3 måneder og til og med et år | 5.252 | 4.494 |
| 5.737 | 24.599 | I alt | 24.490 | 5.550 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|---------------|--|-------------------------|---------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS | | |
| 38.314 | 50.218 | Udlån | 50.897 | 39.659 |
| 38.314 | 50.218 | I alt | 50.897 | 39.659 |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 9.238 | 19.853 | På anfordring | 18.800 | 8.660 |
| 10.150 | 11.027 | Til og med 3 måneder | 11.198 | 10.238 |
| 6.342 | 4.854 | Over 3 måneder og til og med et år | 5.196 | 6.751 |
| 5.127 | 6.688 | Over et år og til og med 5 år | 7.818 | 6.526 |
| 7.457 | 7.796 | Over 5 år | 7.885 | 7.484 |
| 38.314 | 50.218 | I alt | 50.897 | 39.659 |
| | | Udlån med nulstillet eller nedsat rente | | |
| 19 | 146 | Udlån med nulstillet rente | 175 | 37 |
| 2 | 7 | Udlån med nedsat rente | 7 | 2 |
| | | Foretagne nedskrivninger ultimo, jf. note 10 | | |
| 18 | 577 | Individuelle nedskrivninger | 591 | 84 |
| 11 | 123 | Gruppevise nedskrivninger | 123 | 11 |
| | | Fastforrentede udlån | | |
| 3.132 | 2.537 | Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt | 2.537 | 3.132 |
| 3.112 | 2.581 | Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør | 2.581 | 3.112 |
| | | Finansiell leasing | | |
| 121 | 118 | Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing | 1.849 | 1.747 |
| 122 | 121 | Regnskabsmæssig værdi primo | 1.747 | 643 |
| 3 | 0 | Tilgang (2007 Koncern: heraf 1.476 mio. kr. vedrørende overtagelse af LeasIT A/S). | 983 | 1.551 |
| 4 | 3 | Afgang mv. | 881 | 447 |
| 121 | 118 | Regnskabsmæssig værdi ultimo | 1.849 | 1.747 |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 1 | 1 | Til og med 3 måneder | 171 | 88 |
| 2 | 3 | Over 3 måneder og til og med et år | 345 | 343 |
| 74 | 74 | Over et år og til og med 5 år | 1.204 | 1.253 |
| 44 | 40 | Over 5 år | 129 | 63 |
| 121 | 118 | I alt | 1.849 | 1.747 |
| | | Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter | | |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 11 | 11 | Under 1 år | 580 | 576 |
| 94 | 89 | Over et år og til og med 5 år | 1.381 | 1.407 |
| 48 | 58 | Over 5 år | 147 | 67 |
| 153 | 158 | I alt | 2.108 | 2.050 |
| 32 | 40 | Ikke-indtjente indtægter | 259 | 303 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|---------------|-------------------------|---------------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 |
| 17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS (fortsat) | | | |
| For udlån under finansiel 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 til 6 år. | | | |
| - | - | 14 | 66 |
| Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør | | | |
| Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb udgør 0 kr. | | | |
| Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året | | | |
| 0% | 0% | 0% | 0% |
| Offentlige myndigheder | | | |
| Erhverv | | | |
| 4% | 3% | 3% | 5% |
| 0% | 0% | 0% | 0% |
| 11% | 10% | 10% | 11% |
| 1% | 1% | 1% | 1% |
| 5% | 3% | 3% | 5% |
| 2% | 3% | 3% | 3% |
| 12% | 35% | 34% | 10% |
| 26% | 21% | 21% | 26% |
| 8% | 6% | 7% | 9% |
| 69% | 82% | 82% | 70% |
| I alt erhverv | | | |
| 31% | 18% | 18% | 30% |
| Privat | | | |
| 100% | 100% | 100% | 100% |
| I alt | | | |
| Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder. | | | |
| 18. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI | | | |
| 47.796 | 44.027 | 44.260 | 49.447 |
| 1.457 | 1.389 | 1.389 | 1.796 |
| 4.115 | 7.654 | 8.385 | 4.298 |
| 53.368 | 53.070 | 54.034 | 55.541 |
| I alt | | | |
| 340 | 657 | 657 | 340 |
| 53.028 | 52.413 | 53.377 | 55.201 |
| I alt | | | |
| Effekt af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen. | | | |
| 246 | 650 | 650 | 246 |
| 12.759 | 6.401 | 6.401 | 12.759 |
| Heraf udtrukne obligationer | | | |
| Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger | | | |
| 27.361 | 49.639 | 49.639 | 27.361 |
| Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler mfl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af | | | |
| Sikkerhedsstillelsen er sket på branche- og markedsvilkår. | | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|------------|---|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 19. AKTIER MV. | | |
| 282 | 184 | Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen | 184 | 282 |
| 282 | 184 | I alt | 184 | 282 |
| | | Specifikation af aktiebeholdninger | | |
| 36 | 27 | Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S | 27 | 36 |
| 11 | 6 | Noteret på andre børser | 6 | 11 |
| 235 | 151 | Unoterede aktier optaget til dagsværdi | 151 | 235 |
| 282 | 184 | Aktier i alt | 184 | 282 |
| | | 20. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER | | |
| | | Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| 23 | 10 | Kostpris primo | - | - |
| 13 | 0 | Afgang (2007: overført til "kapitalandele i tilknyttede virksomheder" vedr. LeasIT A/S) | - | - |
| 10 | 10 | Kostpris ultimo | - | - |
| 17 | 12 | Op- og nedskrivninger primo | - | - |
| -2 | -52 | Resultat før skat | - | - |
| 0 | -3 | Skat | - | - |
| 3 | 33 | Tilbageførte op- og nedskrivninger | - | - |
| 12 | -10 | I alt op- og nedskrivninger ultimo | - | - |
| 22 | 0 | Saldo ultimo | - | - |
| | | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| 195 | 361 | Kostpris primo | - | - |
| -2 | -4 | Valutakursregulering | - | - |
| 133 | 0 | Tilgang (2007: Køb af LeasIT A/S) | - | - |
| 35 | -32 | Anden tilgang/afgang | - | - |
| 361 | 325 | Kostpris ultimo | - | - |
| 62 | 22 | Op- og nedskrivninger primo | - | - |
| -1 | -3 | Valutakursregulering | - | - |
| -7 | 8 | Resultat før skat | - | - |
| 3 | -12 | Skat | - | - |
| -35 | 28 | Andre kapitalbevægelser | - | - |
| 22 | 43 | I alt op- og nedskrivninger ultimo | - | - |
| 383 | 368 | Saldo ultimo | - | - |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|--------------|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 |
| 20. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER (fortsat) | | | |
| Efterstillede tilgodehavender | | | |
| 24 | - | - | - |
| - | - | - | 0 |
| 705 | 581 | 581 | 705 |
| 729 | 581 | 581 | 705 |
| Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder | | | |
| Associerede virksomheder | | | |
| Aktivposter | | | |
| 7 | 66 | 33 | 4 |
| 7 | 66 | 33 | 4 |
| Passivposter | | | |
| 1 | 1 | 0 | 0 |
| 1 | 1 | 0 | 0 |
| Tilknyttede virksomheder | | | |
| Aktivposter | | | |
| 587 | 1.383 | - | - |
| 587 | 1.383 | - | - |
| Passivposter | | | |
| 317 | 428 | - | - |
| 317 | 428 | - | - |
| 21. IMMATERIELLE AKTIVER | | | |
| Goodwill | | | |
| - | 6 | 6 | - |
| 6 | 9 | 9 | 6 |
| 6 | 15 | 15 | 6 |
| - | 6 | 6 | - |
| 6 | 0 | 0 | 6 |
| 6 | 6 | 6 | 6 |
| 0 | 9 | 9 | 0 |
| Øvrige immaterielle aktiver | | | |
| - | - | 2 | - |
| - | - | - | 2 |
| - | - | 2 | 2 |
| - | - | 0 | - |
| - | - | 0 | 0 |
| - | - | 0 | 0 |
| - | - | 2 | 2 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|------------|---|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 22. GRUNDE OG BYGNINGER | | |
| 71 | 70 | Investeringsejendomme | 70 | 71 |
| - | - | Domicilejendomme | 0 | 11 |
| 71 | 70 | I alt | 70 | 82 |
| | | Investeringsejendomme | | |
| 72 | 71 | Dagsværdi primo | 71 | 72 |
| 0 | 0 | Afgang i årets løb | 0 | 0 |
| -1 | -1 | Årets dagsværdiregulering, netto | -1 | -1 |
| 71 | 70 | Dagsværdi ultimo | 70 | 71 |
| 73 | 73 | Kostpris primo | 73 | 73 |
| 0 | 0 | Afgang i året | 0 | 0 |
| 73 | 73 | Kostpris ultimo | 73 | 73 |
| -1 | -2 | Dagsværdiregulering primo | -2 | -1 |
| -1 | -1 | Årets værdiregulering over resultatopgørelsen, netto | -1 | -1 |
| -2 | -3 | Dagsværdireguleringer ultimo | -3 | -2 |
| 71 | 70 | Saldo ultimo | 70 | 71 |
| 71 | 70 | Heraf indgår operationelt leasede aktiver med | 70 | 71 |
| 58 | 58 | Seneste offentlige vurdering | 58 | 58 |
| 5 | 5 | Modtagne leasingydelser (indgår i "Andre driftsindtægter") | 5 | 5 |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 1 | 1 | Til og med 1 år | 1 | 1 |
| 5 | 5 | Over 1 år til og med 5 år | 5 | 5 |
| 65 | 64 | Over 5 år | 64 | 65 |
| 71 | 70 | I alt | 70 | 71 |
| | | Minimumsleasingydelser | | |
| 5 | 5 | Til og med 1 år | 5 | 5 |
| 21 | 22 | Over 1 år til og med 5 år | 22 | 21 |
| 95 | 89 | Over 5 år | 89 | 95 |
| 121 | 116 | I alt | 116 | 121 |
| | | Leasingkontrakten ophører senest i 2021. Restrisikoen på dette tidspunkt er beregnet til 19 mio. kr. (tilbagediskonteret værdi). (2007: 18 mio. kr.) | | |
| | | Der er ikke foretaget nedskrivning for kredittab. | | |
| | | Fastlæggelsen af dagsværdi er foretaget på basis af en intern model, der inddrager fremtidigt cashflow samt prisfastsættelsen på tilsvarende ejendomme. Ved vurderingen af værdiansættelsen har moderselskabet Nykredit Realkredits vurderingsmænd bidraget med en opgørelse af markedsværdien. | | |
| | | Leasingtager har option på at kunne overtage ejendommen efter nærmere aftalte retningslinjer. Dette forhold er inddraget i opgørelsen af dagsværdien. Prisen ved en eventuel afståelse vil i al væsentlighed afspejle den bogførte værdi på afståelsestidspunktet. | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | | |
|-------------------|---------------|---|---------------|---------------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 | |
| | | 22. GRUNDE OG BYGNINGER (fortsat) | | |
| | | Domicilejendomme | | |
| - | - | Kostpris primo | 8 | 2 |
| - | - | Årets til- og afgang | -8 | 6 |
| - | - | Kostpris ultimo | 0 | 8 |
| - | - | Opskrivninger primo | 4 | - |
| - | - | Årets opskrivning | - | 4 |
| - | - | Årets afgang | 4 | - |
| - | - | Opskrivninger ultimo | 0 | 4 |
| - | - | Af- og nedskrivninger primo | 1 | 1 |
| - | - | Årets afskrivninger | - | - |
| - | - | Årets afgang | -1 | - |
| - | - | Af- og nedskrivninger ultimo | 0 | 1 |
| - | - | Saldo ultimo | 0 | 11 |
| | | 23. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER | | |
| 6 | 7 | Driftsmidler | 11 | 10 |
| 6 | 7 | I alt | 11 | 10 |
| | | Driftsmidler specificeres således | | |
| 7 | 11 | Kostpris primo | 24 | 12 |
| 5 | 4 | Tilgang i året | 6 | 14 |
| 1 | 0 | Afgang i året | 1 | 2 |
| 11 | 15 | Kostpris ultimo | 29 | 24 |
| 3 | 5 | Af- og nedskrivninger primo | 14 | 6 |
| - | - | Årets afgang | 1 | 1 |
| - | - | Tilgang | - | 5 |
| 2 | 3 | Årets afskrivning | 5 | 4 |
| 0 | 0 | Tilbageførte af- og nedskrivninger | - | 0 |
| 5 | 8 | Af- og nedskrivninger ultimo | 18 | 14 |
| 6 | 7 | Saldo ultimo | 11 | 10 |
| | | Driftsmidler afskrives over 3 til 5 år og har pr. 31. december 2008 en restafskrivningsperiode på gnsn. 3 år. | | |
| | | 24. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE | | |
| - | - | Aktiver primo året | - | - |
| - | 5 | Tilgang i året | 16 | - |
| - | 5 | Saldo ultimo | 16 | - |
| | | 25. ANDRE AKTIVER | | |
| 5.058 | 8.914 | Tilgodehavende renter og provision | 8.958 | 5.114 |
| 8.184 | 22.981 | Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. | 23.023 | 8.244 |
| 60 | 169 | Øvrige aktiver | 188 | 71 |
| 13.302 | 32.064 | I alt | 32.169 | 13.429 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|---------------|---|-------------------------|---------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 26. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER | | |
| 24.358 | 40.082 | Gæld til centralbanker | 40.082 | 24.357 |
| 48.938 | 44.239 | Gæld til kreditinstitutter | 45.768 | 52.468 |
| 73.296 | 84.321 | I alt | 85.850 | 76.825 |
| 11.929 | 6.510 | Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger | 7.180 | 13.866 |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 24.642 | 26.036 | Anfordringsgæld | 27.565 | 28.171 |
| 44.076 | 53.255 | Til og med 3 måneder | 53.255 | 44.076 |
| 3.050 | 2.415 | Over 3 måneder og til og med et år | 2.415 | 3.050 |
| 1.528 | 2.615 | Over et år og til og med 5 år | 2.615 | 1.528 |
| 73.296 | 84.321 | I alt | 85.850 | 76.825 |
| | | 27. INDLÅN OG ANDEN GÆLD | | |
| 13.649 | 15.904 | På anfordring | 15.536 | 13.332 |
| 1.211 | 3.140 | Med opsigelsesvarsel | 3.140 | 1.211 |
| 16.214 | 26.663 | Tidsindskud | 26.603 | 16.214 |
| 960 | 1.257 | Særlige indlånsformer | 1.257 | 960 |
| 32.034 | 46.964 | I alt | 46.536 | 31.717 |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 29.715 | 33.129 | Til og med 3 måneder | 32.761 | 29.398 |
| 1.445 | 12.224 | Over 3 måneder og til og med et år | 12.164 | 1.445 |
| 214 | 755 | Over et år og til og med 5 år | 755 | 214 |
| 660 | 856 | Over 5 år | 856 | 660 |
| 32.034 | 46.964 | I alt | 46.536 | 31.717 |
| | | 28. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS | | |
| 1.911 | 18.008 | Værdi af udstedelser | 18.008 | 1.911 |
| -349 | -678 | Amortisering og egenbeholdning | -678 | -349 |
| 1.562 | 17.330 | I alt | 17.330 | 1.562 |
| | | Løbetidsfordeling efter restløbetid | | |
| 1.171 | 7.127 | Til og med 3 måneder | 7.127 | 1.171 |
| 80 | 1.402 | Over 3 måneder og til og med et år | 1.402 | 80 |
| 122 | 8.612 | Over et år og til og med 5 år | 8.612 | 122 |
| 189 | 189 | Over 5 år | 189 | 189 |
| 1.562 | 17.330 | I alt | 17.330 | 1.562 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|---------------|--|-------------------------|---------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| 28. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (fortsat) | | | | |
| Udstedelser | | | | |
| 18 | 17 | 2007 til 2010 NB Trend (DKK) * | 17 | 18 |
| 325 | - | 2003 til 2008 Obligationslån (DKK) * | - | 325 |
| 239 | 239 | 2005 til 2016 Kurvestejler (DKK) * | 239 | 239 |
| 100 | 100 | 2005 til 2010 Basket Barrier (DKK) * | 100 | 100 |
| 574 | - | 2006 til 2008 Nykredit Højrente I (EUR 77 mio.) * | - | 574 |
| 649 | - | 2006 til 2008 Nykredit Højrente II (EUR 87 mio.) * | - | 649 |
| 6 | 6 | 2007 til 2009 NB Argentina (DKK) | 6 | 6 |
| - | 14 | 2008 til 2010 NB Guld-Olie-Dollar (DKK) * | 14 | - |
| - | 112 | 2008 til 2011 NB Aktier (DKK) * | 112 | - |
| - | 12.801 | EMTN udstedelser * | 12.801 | - |
| - | 4.719 | ECP udstedelser * | 4.719 | - |
| 1.911 | 18.008 | Nominal værdi i alt | 18.008 | 1.911 |
| -9 | -21 | Amortisering mv. | -21 | -9 |
| 340 | 657 | Egenbeholdning | 657 | 340 |
| 1.562 | 17.330 | I alt | 17.330 | 1.562 |
| 1.905 | 18.002 | * Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller Luxembourg's fondsbørs (nom.) | 18.002 | 1.905 |
| Der er ikke foretaget værdireguleringer, der kan henføres til ændring i kreditrisikoen. Alle udstedelser er variabelt forrentede. | | | | |
| 29. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI | | | | |
| 1.100 | 50 | Indlån til dagsværdi | 50 | 1.100 |
| 3.676 | 3.591 | Negative værdipapirbeholdninger | 3.591 | 4.303 |
| 4.776 | 3.641 | I alt | 3.641 | 5.403 |
| Løbetidsfordeling efter restløbetid | | | | |
| 4.776 | 3.641 | Til og med 3 måneder | 3.641 | 5.403 |
| 1.100 | 50 | Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger | 50 | 1.100 |
| 30. ANDRE PASSIVER | | | | |
| 4.820 | 9.125 | Skyldige renter og provision | 9.130 | 4.845 |
| 6.201 | 21.166 | Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. | 21.234 | 6.217 |
| 192 | 372 | Anden gæld | 507 | 317 |
| 11.213 | 30.663 | I alt | 30.871 | 11.379 |
| Posterne "skyldige renter og provision" og "anden gæld" forfalder inden for et år. | | | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | |
|--|------------|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 |
| 31. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT MV. | | | |
| Udskudt skat | | | |
| 9 | -34 | -42 | 13 |
| -33 | -53 | -34 | -51 |
| -10 | 0 | 3 | -11 |
| - | - | - | 7 |
| -34 | -87 | -73 | -42 |
| Udskudt skat indregnes således i balancen | | | |
| -34 | -87 | -73 | -42 |
| 0 | 0 | 0 | - |
| -34 | -87 | -73 | -42 |
| Udskudt skat vedrører | | | |
| -5 | -11 | 9 | -14 |
| 2 | -10 | -10 | 2 |
| 0 | 0 | - | 1 |
| 4 | 5 | 5 | 4 |
| -43 | -81 | -87 | -43 |
| 8 | 10 | 10 | 8 |
| -34 | -87 | -73 | -42 |
| Indregnet i årets resultat | | | |
| -9 | -6 | 23 | -18 |
| 1 | -11 | -12 | 1 |
| 1 | 1 | 0 | 1 |
| -27 | -38 | -44 | -27 |
| 0 | 1 | 2 | 0 |
| 1 | 0 | 0 | 1 |
| -33 | -53 | -31 | -42 |
| Aktuelle skatteaktiver/passiver | | | |
| -75 | 15 | 11 | -83 |
| -292 | 15 | 23 | -307 |
| 392 | 64 | 66 | 411 |
| -10 | -1 | -1 | -10 |
| 15 | 93 | 99 | 11 |
| Negativt fortegn = Aktuelt skattepassiv | | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|-----------|-------------------------|----------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 |
| 32. HENSATTE FORPLIGTELSE | | | |
| Hensættelser til tab på garantier | | | |
| - | - | - | - |
| - | 56 | 56 | - |
| - | 56 | 56 | - |
| Saldo ultimo | | | |
| Andre hensatte forpligtelser | | | |
| 5 | 1 | 2 | 5 |
| 4 | - | - | 3 |
| 1 | 1 | 2 | 2 |
| Saldo ultimo | | | |
| I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser | | | |
| 5 | 1 | 2 | 5 |
| - | 56 | 56 | - |
| 4 | 0 | 0 | 3 |
| 1 | 57 | 58 | 2 |
| Saldo ultimo | | | |
| Bankens drift medfører løbende, at banken indgår kontrakter, hvor det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt. | | | |
| De i regnskabet anførte balanceposter repræsenterer bankens bedste skøn over de omkostninger som de hensatte forpligtelser forventeligt vil afstedkomme. | | | |
| Hensættelserne vedrører typisk kontraktlige forpligtelser tilknyttet udlåns- og andre bankforretninger. Endvidere omfatter posten de hensættelser, der er fundet nødvendige i forbindelse med bankens deltagelse i "Statsgarantiordningen". | | | |
| Det skønnes, at de hensatte forpligtelser for størstedelens vedkommende afvikles inden for 1 til 2 år. | | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|---------------|---|-------------------------|---------------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 33. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD | | |
| | | Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Nedenstående kapitalindskud er ydet af Nykredit Realkredit A/S. Kapitalinskuddene indgår i den supplerende kapital og medregnes fuldt ud i basiskapitalen. Lånene er denomineret i DKK og tilbagebetales til kurs 100. Der har ikke været omkostninger ved lånenes optagelse. | | |
| | | Lånet blev ydet i 2003 og blev indfriet den 1. december 2008. Lånet var afdragsfrit i løbetiden og variabelt forrentet. | 0 | 500 |
| 500 | 0 | | | |
| | | Lånet er ydet i 2005 og forfalder den 22. april 2013. Lånet er afdragsfrit i løbetiden og er variabelt forrentet. | 300 | 300 |
| 300 | 300 | | | |
| | | Lånet er ydet i 2006 og forfalder den 30. september 2014. Lånet er afdragsfrit i løbetiden og er variabelt forrentet. | 500 | 500 |
| 500 | 500 | | | |
| | | Lånet er ydet i 2007 og forfalder den 30. juni 2015. Lånet er afdragsfrit i løbetiden og er variabelt forrentet. | 600 | 600 |
| 600 | 600 | | | |
| | | Lånet er ydet i 2007 og forfalder den 18. marts 2016. Lånet er afdragsfrit i løbetiden og er variabelt forrentet. | 500 | 500 |
| 500 | 500 | | | |
| | | Lånet er ydet i 2008 og forfalder den 30. november 2016. Lånet er afdragsfrit i løbetiden og er variabelt forrentet. | 250 | - |
| - | 250 | | | |
| | | Lånet er ydet i 2008 og forfalder den 30. november 2016. Lånet er afdragsfrit i løbetiden og er variabelt forrentet. | 250 | - |
| - | 250 | | | |
| 2.400 | 2.400 | I alt | 2.400 | 2.400 |
| | | 34. EVENTUALFORPLIGTELSE | | |
| 12.739 | 8.172 | Finansgarantier | 8.172 | 12.739 |
| 105 | 4 | Tinglysnings- og konverteringsgarantier | 4 | 105 |
| 1.591 | 2.177 | Øvrige eventualforpligtelser | 2.178 | 1.591 |
| 14.435 | 10.353 | I alt | 10.354 | 14.435 |
| | | 35. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER | | |
| 7.903 | 8.021 | Uigenkaldelige kredittilsagn | 8.021 | 7.903 |
| 108 | 108 | Øvrige | 142 | 138 |
| 8.011 | 8.129 | I alt | 8.163 | 8.041 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | |
|--|--------|-------------------------|------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 |
| 36. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER | | | |
| <p>Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten, samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående. Transaktioner med bestyrelsen, direktionen og disses nærtstående fremgår af note 8.</p> <p>I 2008 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.</p> <p>Mellem selskaberne er der forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver tilknyttet IT-driftssupport og IT-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.</p> <p>Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår.</p> <p>Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/indgået i 2008 skal følgende nævnes:</p> <p>Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv. Nykredit Realkredit har efterstillede kapitalindskud i Nykredit Bank A/S.</p> <p>Aftaler mellem Nykredit Holding A/S og Nykredit Bank A/S Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteklæringer over for 3. mand. Nykredit Holding har endvidere over for Nykredit Bank A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af bankens engagementer. Garantien udløb 30. juni 2008.</p> <p>Associerede virksomheder</p> <p>Resultatopgørelse</p> | | | |
| 6 | 4 | 2 | 3 |
| 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aktivposter | | | |
| 7 | 66 | 33 | 4 |
| Passivposter | | | |
| 1 | 1 | 0 | 0 |
| Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder | | | |
| Resultatopgørelse | | | |
| 849 | 1.101 | 1.118 | 871 |
| 560 | 491 | 491 | 560 |
| 62 | 118 | 118 | 62 |
| 251 | 327 | 327 | 251 |
| -428 | -1.746 | -1.757 | -428 |
| 142 | 232 | 232 | 142 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|--------|---|-------------------------|--------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| 36. TRANSAKTIONER OG MELLEMLVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat) | | | | |
| Aktivposter | | | | |
| 2.368 | 2.442 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 2.442 | 2.368 |
| 117 | 0 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 0 | 117 |
| 22.030 | 20.799 | Obligationer til dagsværdi | 20.867 | 22.429 |
| 444 | 1.202 | Andre aktiver | 1.203 | 453 |
| Passivposter | | | | |
| 18.383 | 25.979 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 25.979 | 18.383 |
| 146 | 414 | Indlån og anden gæld | 414 | 146 |
| 374 | 2.887 | Andre passiver | 2.887 | 374 |
| 2.400 | 2.400 | Efterstillede kapitalindskud | 2.400 | 2.400 |
| Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder | | | | |
| Resultatopgørelse | | | | |
| 16 | 70 | Renteindtægter | - | - |
| 13 | 21 | Renteudgifter | - | - |
| 14 | 23 | Gebyrer og provisionsindtægter | - | - |
| 0 | 0 | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | - | - |
| Aktivposter | | | | |
| 587 | 1.383 | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | - | - |
| 24 | - | Efterstillede tilgodehavender | - | - |
| Passivposter | | | | |
| 317 | 428 | Indlån og anden gæld | - | - |

Noter

37. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Efterstående tabel viser dagsværdien af finansielle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumentet er indregnet til i balancen.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb en finansiel forpligtelse kan indfries til, mellem uafhængige parter.

Den overvejende del af koncernens dagsværdiansatte aktiver og forpligtelser er værdiansat på baggrund af officielle noterede priser eller markedspriser på balancedagen. Hvis markedet for et finansielt aktiv hhv. forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt pris, fastsætter Nykredit Bank dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

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

Unoterede aktier indregnes til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af EVCA (European Private Equity og Venture Capital Association) værdiansættelsesretningslinjer for fastsættelse af dagsværdien af ikke-noterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter.

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

- Renterisikoen på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater, jf. note 41. Disse finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, jf. bestemmelserne om regnskabsmæssig afdækning af renterisici.
- Den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder, anses også for disses dagsværdi.
- For udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, som er variabelt forrentede og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisiko på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af indlån og anden gæld, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

Efterstående tabel viser endvidere forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

| 37. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat) | IAS 39 kategori | Bogført værdi | Dagsværdi | Forskels- værdi | Dagsværdi beregnet på baggrund af | |
|--|--------------------|------------------|----------------|--------------------|--------------------------------------|---------------|
| | | | | | Metode 1 | Metode 2 |
| 2008 | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | a) | 173 | 173 | 0 | 173 | 0 |
| Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker | a) | 8.438 | 8.438 | 0 | 8.438 | 0 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | a+c) | 23.784 | 23.784 | 0 | 23.784 | 0 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | b) | 24.490 | 24.490 | 0 | 24.490 | 0 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | a) | 50.897 | 50.920 | -23 | 0 | 50.920 |
| Obligationer til dagsværdi | c) | 53.377 | 53.377 | 0 | 39.914 | 13.463 |
| Aktier | c) | 184 | 184 | 0 | 33 | 151 |
| Tilgodehavende renter og provision | a) | 8.958 | 8.958 | 0 | 0 | 8.958 |
| Afledte finansielle instrumenter | c) | 23.023 | 23.023 | 0 | 23.023 | 0 |
| I alt | | 193.324 | 193.347 | -23 | 119.855 | 73.492 |
| Passiver | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | d) | 85.850 | 85.864 | -14 | 85.864 | 0 |
| Indlån og anden gæld | d) | 46.536 | 46.607 | -71 | 0 | 46.607 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | d) | 17.330 | 17.324 | 6 | 17.324 | 0 |
| Øvrige - ikke afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | c) | 3.641 | 3.641 | 0 | 3.641 | 0 |
| Skyldige renter og provision | d) | 9.130 | 9.130 | 0 | 0 | 9.130 |
| Afledte finansielle instrumenter | c) | 21.234 | 21.234 | 0 | 21.234 | 0 |
| Efterstillet kapitalindskud | d) | 2.400 | 2.400 | 0 | 0 | 2.400 |
| I alt | | 186.121 | 186.200 | -79 | 128.063 | 58.137 |
| Værdiansættelsesmetoder | | | | | | |
| Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer | | | | | | |
| Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder | | | | | | |
| IAS 39 kategori | | | | | | |
| a) Udlån og tilgodehavender | | | | | | |
| b) Aktiver/forpligtelser der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen). | | | | | | |
| c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje | | | | | | |
| d) Andre finansielle forpligtelser | | | | | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

| 37. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat) | | | | | Dagsværdi beregnet på baggrund af | |
|---|-----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
| 2007 | IAS 39 kategori | Bogført værdi | Dagsværdi | Forskelsværdi | Metode 1 | Metode 2 |
| Aktiver | | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | a) | 103 | 103 | 0 | 103 | 0 |
| Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker | a) | 1.396 | 1.396 | 0 | 1.396 | 0 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | a+c) | 19.624 | 19.624 | 0 | 19.624 | 0 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | b) | 5.550 | 5.550 | 0 | 5.550 | 0 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | a) | 39.659 | 39.660 | -1 | 0 | 39.660 |
| Obligationer til dagsværdi | c) | 55.201 | 55.201 | 0 | 47.215 | 7.986 |
| Aktier | c) | 282 | 282 | 0 | 47 | 235 |
| Tilgodehavende renter og provision | a) | 5.114 | 5.114 | 0 | 0 | 5.114 |
| Afledte finansielle instrumenter | c) | 8.244 | 8.244 | 0 | 8.244 | 0 |
| I alt | | 135.173 | 135.174 | -1 | 82.179 | 52.995 |
| Passiver | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | d) | 76.825 | 76.825 | 0 | 76.825 | 0 |
| Indlån og anden gæld | d) | 31.717 | 31.715 | 2 | 0 | 31.715 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | d) | 1.562 | 1.558 | 4 | 1.558 | 0 |
| Øvrige - ikke afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | c) | 5.403 | 5.403 | 0 | 5.403 | 0 |
| Skyldige renter og provision | d) | 4.845 | 4.845 | 0 | 0 | 4.845 |
| Afledte finansielle instrumenter | c) | 6.217 | 6.217 | 0 | 6.217 | 0 |
| Efterstillet kapitalindskud | d) | 2.400 | 2.400 | 0 | 0 | 2.400 |
| I alt | | 128.969 | 128.963 | 6 | 90.003 | 38.960 |
| Værdiansættelsesmetoder | | | | | | |
| Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer | | | | | | |
| Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder | | | | | | |
| IAS 39 kategori | | | | | | |
| a) Udlån og tilgodehavender | | | | | | |
| b) Aktiver/forpligtelser der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen). | | | | | | |
| c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje | | | | | | |
| d) Andre finansielle forpligtelser | | | | | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

38. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid

| | Netto Markedsværdi | | | | Brutto markedsværdi | | | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|-----------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| | Til og med 3 måneder | 3 måneder til og med 1 år | Fra 1 år til og med 5 år | Over 5 år | Positiv markedsværdi | Negativ markedsværdi | Nettomarkedsværdi | Nominal værdi |
| 2008 | | | | | | | | |
| Valutakontrakter | | | | | | | | |
| Terminer/futures, køb | 83 | -30 | -3 | 0 | 1.045 | 995 | 50 | 46.641 |
| Terminer/futures, salg | 404 | 36 | 0 | 0 | 505 | 65 | 440 | 39.619 |
| Swaps | -7 | 8 | 137 | -80 | 3.604 | 3.546 | 58 | 77.094 |
| Optioner, erhvervede | 25 | 4 | 0 | 0 | 29 | 0 | 29 | 2.561 |
| Optioner, udstedte | -25 | -4 | 0 | 0 | 0 | 29 | -29 | 2.561 |
| Rentekontrakter | | | | | | | | |
| Terminer/futures, køb | 445 | 0 | 0 | 0 | 448 | 3 | 445 | 75.317 |
| Terminer/futures, salg | -468 | -87 | 0 | 0 | 1 | 556 | -555 | 70.258 |
| Forward Rate Agreements, køb | -41 | -37 | -4 | 0 | 0 | 82 | -82 | 31.702 |
| Forward Rate Agreements, salg | 27 | 17 | 4 | 0 | 48 | 0 | 48 | 11.152 |
| Swaps | 9 | 22 | 62 | 1.109 | 16.247 | 15.045 | 1.202 | 590.642 |
| Optioner, erhvervede | 0 | 8 | 3 | 1.034 | 1.083 | 38 | 1.045 | 32.241 |
| Optioner, udstedte | 0 | -3 | -41 | -810 | 3 | 857 | -854 | 27.515 |
| Aktiekontrakter | | | | | | | | |
| Terminer/futures, køb | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 12 |
| Terminer/futures, salg | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | -2 | 63 |
| Optioner, erhvervede | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 |
| Optioner, udstedte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 |
| I alt Nykredit Bank koncernen | | | | | | | 1.796 | |
| 2007 | | | | | | | | |
| Valutakontrakter | | | | | | | | |
| Terminer/futures, køb | -184 | 4 | 0 | 0 | 191 | 371 | -180 | 46.766 |
| Terminer/futures, salg | 208 | 0 | 0 | 0 | 220 | 12 | 208 | 33.400 |
| Swaps | -5 | 31 | 26 | -6 | 592 | 546 | 46 | 59.054 |
| Optioner, erhvervede | 28 | 0 | 2 | 0 | 30 | 0 | 30 | 1.348 |
| Optioner, udstedte | -10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 | -10 | 1.336 |
| Rentekontrakter | | | | | | | | |
| Terminer/futures, køb | -65 | 0 | 0 | 0 | 0 | 65 | -65 | 61.291 |
| Terminer/futures, salg | 67 | 0 | 0 | 0 | 68 | 1 | 67 | 54.931 |
| Forward Rate Agreements, køb | 23 | 20 | -2 | 0 | 44 | 3 | 41 | 61.298 |
| Forward Rate Agreements, salg | -27 | -11 | 0 | 0 | 1 | 39 | -38 | 49.301 |
| Swaps | -6 | 27 | 34 | 1.131 | 4.589 | 3.403 | 1.186 | 349.655 |
| Optioner, erhvervede | 53 | 13 | 8 | 1.462 | 1.536 | 0 | 1.536 | 48.305 |
| Optioner, udstedte | -16 | -10 | -10 | -774 | 2 | 812 | -810 | 38.621 |
| Aktiekontrakter | | | | | | | | |
| Terminer/futures, køb | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Terminer/futures, salg | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | -1 | 35 |
| Optioner, erhvervede | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 15 |
| Optioner, udstedte | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | 1 | -1 | 14 |
| I alt Nykredit Bank koncernen | | | | | | | 2.010 | |

Noter

Beløb i mio. kr.

| 39. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER | | 2008 | | | 2007 |
|---------------------------------|---------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| NYKREDIT BANK KONCERNEN | | Markedsværdi | | | Netto- |
| | Nominal | Positiv | Negativ | markeds | markeds- |
| | værdi | | | værdi | værdi |
| Valutaforretninger, køb | 10.082 | 0 | 8 | -8 | -48 |
| Valutaforretninger, salg | 7.164 | 0 | 0 | 0 | 63 |
| Renteforretninger, køb | 2.706 | 4 | 1 | 3 | -885 |
| Renteforretninger, salg | 3.045 | 3 | 4 | -1 | 886 |
| Aktieforretninger, køb | 86 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Aktieforretninger, salg | 83 | 0 | 1 | -1 | 1 |
| I alt | 23.166 | 8 | 15 | -7 | 17 |
| I alt året før | 54.286 | 971 | 954 | 17 | -5 |
| NYKREDIT BANK A/S | | 2008 | | | 2007 |
| | Nominal | Positiv | Negativ | Netto- | Netto- |
| | værdi | | | markeds- | markeds- |
| | værdi | | | værdi | værdi |
| Valutaforretninger, køb | 10.082 | 0 | 8 | -8 | -48 |
| Valutaforretninger, salg | 7.164 | 0 | 0 | 0 | 63 |
| Renteforretninger, køb | 2.706 | 4 | 1 | 3 | -885 |
| Renteforretninger, salg | 3.045 | 3 | 4 | -1 | 886 |
| Aktieforretninger, køb | 86 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Aktieforretninger, salg | 83 | 0 | 1 | -1 | 1 |
| I alt | 23.166 | 8 | 15 | -7 | 17 |
| I alt året før | 54.286 | 971 | 954 | 17 | -5 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|------------|-------------------------|------------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 |
| 40. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO | | | |
| Kreditrisiko | | | |
| Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster | | | |
| Samlet krediteksponering | | | |
| Balanceførte poster | | | |
| 103 | 173 | 173 | 103 |
| 20.084 | 32.188 | 32.222 | 21.020 |
| 5.737 | 24.599 | 24.490 | 5.550 |
| 38.314 | 50.218 | 50.897 | 39.659 |
| 53.028 | 52.413 | 53.377 | 55.201 |
| 282 | 184 | 184 | 282 |
| 13.302 | 32.064 | 32.169 | 13.429 |
| Ikke-balanceførte poster | | | |
| 14.435 | 10.353 | 10.354 | 14.435 |
| 7.903 | 8.021 | 8.021 | 7.903 |
| Koncentrationsrisici | | | |
| Engagementet med en kunde eller grupper af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed. Derudover må summen af de engagementer, der efter fradrag for særligt sikre krav, der udgør 10% eller mere af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800% af basiskapitalen. Bank koncernen har ikke i løbet af 2008 eller året før haft engagementer, der overstiger disse grænser. | | | |
| Modtagne sikkerheder | | | |
| Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og i relevant omfang anvender Nykredit Bank de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på bankens udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse opnås fortrinsvis i form af sikkerheder i værdipapirer og/eller fysiske aktiver aktiver såsom fast ejendom og driftsmidler, men også løsøre, kautationer og garantier inddrages. | | | |
| Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver Nykredit Bank mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som f.eks. ISDA- eller ISMA-aftaler. Der er ikke foretaget modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal. | | | |
| Valutarisiko | | | |
| 34.922 | 51.038 | 50.897 | 36.197 |
| 38.100 | 54.560 | 54.393 | 39.648 |
| 340 | 263 | 245 | 339 |
| 6 | 3,8 | 3,5 | 6 |
| 5 | 1 | 1 | 5 |
| 0 | 0 | 0 | 0 |
| Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko | | | |
| 365 | -151 | -144 | 387 |
| -164 | 112 | 108 | -181 |
| 6 | 0 | 0 | 8 |
| - | 12 | 12 | - |
| -4 | 5 | 5 | -4 |
| -16 | 0 | 0 | -16 |
| 5 | -4 | -4 | 5 |
| - | 2 | 2 | - |
| -2 | 1 | 0 | -2 |
| 190 | -23 | -21 | 197 |

Noter

| Nycredit Bank A/S | | Beløb i mio. kr. | |
|-------------------|--|---------------------------------|------|
| 2007 | 2008 | Nycredit Bank koncernen 2008 | 2007 |
| | 40. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- OG RENTERISIKO (fortsat) | | |
| 13 | 79 Value-at-Risk Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab, banken kan risikere med en given sandsynlighed og tidshorisont. Banken har valgt at beregne nøgletallet med et ensidigt konfidensniveau på 99% og en tidshorisont på en dag. | 79 | 13 |
| -13 | -1 Optionsrisiko Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med et procentpoint. | -1 | -13 |
| 282 | 184 Aktierisiko Aktierisikoen er oplyst som den regnskabsmæssige værdi af bankens investeringer i aktier mv. Likviditetsrisiko Nycredit Bank er i sin løbende drift påvirket af visse likviditetsmæssige påvirkninger, herunder risikoen for, at banken og bank koncernen ikke kan opfylde sine forventede og uforventede betalingsforpligtelser på disses forfaldstidspunkter. Endvidere kan der opstå risici for tab som følge af, at banken eller bank koncernen har svært ved at afhænde eller realisere visse aktiver inden for et afgrænset tidsrum og uden en signifikant forringelse af markedsprisen grundet utilstrækkelig markededybde eller andre forstyrrelser på markedet. Nycredit Bank koncernens kredit-, markedsrisici og risikostyringspolitik er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om "Risiko- og kapitalstyring. | 184 | 282 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | Nykredit Bank koncernen | |
|---|--------------|-------------------------|--------------|
| 2007 | 2008 | 2008 | 2007 |
| 41. AFDÆKNING AF RENTERISICI MV. | | | |
| Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici m.m.). | | | |
| Nykredit koncernens markedsrisici og risikostyringspolitik er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Markedsrisici". | | | |
| Nykredit Bank 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. | | | |
| Ifølge regnskabsbestemmelserne skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkende og de afdækkede forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (renterisikoen). | | | |
| DÆKKEDE FASTFORRENTEDE AKTIVER | | | |
| 3.132 | 2.537 | 2.537 | 3.132 |
| 3.132 | 2.537 | 2.537 | 3.132 |
| Markedsværdi af dækkede fastforrentede aktiver | | | |
| 3.112 | 2.581 | 2.581 | 3.112 |
| 3.112 | 2.581 | 2.581 | 3.112 |
| Regnskabsmæssig dagsværdiregulering | | | |
| -20 | 44 | 44 | -20 |
| -20 | 44 | 44 | -20 |
| AFDÆKKENDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER | | | |
| 2.637 | 2.251 | 2.251 | 2.637 |
| 19 | -44 | -44 | 19 |
| FORSKEL I DAGSVÆRDIREGULERING | | | |
| -1 | 0 | 0 | -1 |
| Regnskabsmæssig regulering til dagsværdi for henholdsvis det afdækkede og det afdækkende finansielle instrument sker over resultatopgørelsen. | | | |
| For regnskabsåret udgør de resultatførte beløb | | | |
| -35 | 64 | 64 | -35 |
| 35 | -63 | -63 | 35 |

Noter

Beløb i mio. kr.

| Nykredit Bank A/S | | | Nykredit Bank koncernen | |
|-------------------|--------|---|-------------------------|--------|
| 2007 | 2008 | | 2008 | 2007 |
| | | 42. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER | | |
| | | Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende | | |
| 9.610 | 4.380 | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 4.380 | 10.250 |
| 5.737 | 24.599 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 24.490 | 5.550 |
| | | Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende | | |
| 11.929 | 6.510 | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 7.180 | 13.866 |
| 1.100 | 50 | Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 50 | 1.100 |
| | | Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger | | |
| 12.759 | 6.401 | Obligationer til dagsværdi | 6.401 | 12.759 |
| | | Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer og på sædvanlige markedsvilkår. | | |
| | | 43. ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSE | | |
| | | Retssager og tvister | | |
| | | Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister. Det er bankens opfattelse, at udfaldet heraf ikke vil påvirke den økonomiske stilling væsentligt. | | |
| | | "Statsgarantiordningen" | | |
| | | Banken deltager i "Statsgarantiordningen", der blandt andet indebærer, at den danske stat har udstedt en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen. | | |
| | | Nykredit Banks andel i den samlede garantiprovision er beregnet til ca. 340 mio. kr. p.a. frem til 30. september 2010. For regnskabsåret 2008 er der udgiftsført knap 81 mio. kr. (indeholdt i regnskabsposten: Andre driftsudgifter). | | |
| | | Endvidere deltager Nykredit Bank i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf Nykredit Banks andel er beregnet til 912 mio. kr., der indgår i posten "finansgarantier" (ikke-balanceførte poster). Garantiforpligtelsen betyder, at Nykredit Bank hæfter for op til 912 mio. kr., såfremt et eller flere danske pengeinstitutter skulle blive nødlidende af årsager, der er omfattet af ordningen. | | |

Noter

Beløb i mio. kr.

44. KONCERNOVERSIGT

| Navn og hjemsted | Omsætning *) | Aktiver | Passiver | Selskabskapital 31.12.08 | Egenkapital 31.12.07 | Ejerandel i % 31.12.08 | Årets resultat | Nykredit Banks andel af årets resultat | Egenkapital 31.12.08 | Bogført værdi |
|--|--------------|---------|----------|--------------------------|----------------------|------------------------|----------------|--|----------------------|---------------|
| Nykredit Bank A/S (moderselskab) a) | 1.596 | 192.482 | 185.378 | 2.575 | 6.099 | - | -241 | - | 7.104 | - |
| Dattervirksomheder, der konsolideres | | | | | | | | | | |
| Nykredit Portefølje Administration A/S, København f) | 86 | 133 | 30 | 25 | 89 | 100 | 14 | 14 | 103 | 103 |
| Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København d) | 1 | 28 | 1 | 5 | 27 | 100 | 1 | 1 | 28 | 28 |
| Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København b) | 1 | 11 | 0 | 5 | 11 | 100 | 0 | 0 | 11 | 11 |
| Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands e) | -35 | 929 | 851 | 111 | 118 | 100 | -39 | -39 | 78 | 78 |
| Nykredit Finance plc, Plymouth d) | 1 | 23 | 2 | 21 | 28 | 100 | 1 | 1 | 21 | 21 |
| Nykredit Leasing A/S (Tidl. LeasIT A/S), Gladsaxe c) (Koncerntal) ¹⁾ | 53 | 2.431 | 2.305 | 21 | 105 | 100 | 16 | 16 | 126 | 126 |
| Nykredit Leasing A/S (ophørt i 2008) ¹⁾ | - | - | - | - | 6 | - | - | - | - | - |
| Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres | | | | | | | | | | |
| Dansk Pantebrevsbørs A/S, København b) 2) | -33 | 241 | 305 | 5 | 44 | 50 | -109 | -55 | -65 | -32 |

*) For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed defineres omsætning som: Netto renter og gebyrer, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

1) Nykredit Banks ejerandel blev pr. 1. oktober 2007 forøget fra 22,65% til 100%, og LeasIT A/S er efterfølgende i 2008 fusioneret med Nykredit Leasing A/S, med LeasIT A/S som fortsættende selskab. De fusionerede virksomheder fortsætter under navnet Nykredit Leasing A/S.

2) Selskabet er pro rata konsolideret på grundlag af aktionæroverenskomster, der bl.a. giver banken ret til at udpege et bestyrelsesmedlem.

Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S og Nykredit Pantebrevsinvestering har helt eller delvist været uden egentlige aktiviteter i 2008.

a) Bankvirksomhed

b) Pantebrevsaktivitet

c) Leasingvirksomhed

d) Uden aktivitet

e) Finansieringsinstitut

f) Investeringsforvaltningsselskab. Nykredit Portefølje Administration var tidligere datterselskab af Nykredit Portefølje Bank

Noter

Beløb i mio. kr.

45. ERHVERVELSE AF TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

Nykredit Bank erhvervede i 2008 en række udlåns-, indlåns- samt depotkunder fra SEB, med Nykredit Bank som overtagende virksomhed. Som det fremgår nedenfor, vedrører erhvervelsen isolerede aktiviteter, og ikke en egentlig juridisk virksomhed i selskabsform.

Aftalen blev indgået medio 2008, hvorefter kundeengagementer gradvist er overført til Nykredit Bank til den bogførte værdi pr. datoen for overførslen, der af praktiske årsager først er afsluttet i 4. kvartal 2008.

Ultimo regnskabsåret indgår følgende balancestørrelser i bankens regnskab

| Udlån | Indlån |
|-------|--------|
| 229 | 349 |

Ind- og udlånsbalancen er overdraget fra SEB til Nykredit Bank til den bogførte værdi, svarende til dagsværdien på overførselstidspunktet. Herudover skal Nykredit Bank betalte goodwill på godt 9 mio. kr., der er baseret på Nykredit Banks forventning om den fremtidige indtjening fra de omfattede kunder.

Ifølge IFRS 3 skal der gives en række oplysninger dækkende erhvervelsens påvirkning af den overtagende virksomheds resultatopgørelse og balance. Da der ikke er tale om overtagelse af en fuld juridisk virksomhed, men alene en løbende overtagelse af aktiviteter, er det ikke praktisk muligt at fremkomme med en præcis beløbsmæssig opgørelse af den påvirkning de enkelte udlåns-, indlåns- og depotaktiviteter har haft på Nykredit Banks resultatopgørelse, også som følge af det forhold, at kunderne i et vist omfang er allokeret til Nykredits værende centre, ligesom værende Nykredit kunder er overført til centret i Hellerup.

Det er Nykredit Banks skøn, at overtagelsen vil påvirke bankens netto rente- og gebyrindtægter i en størrelsesorden af +20 mio. kr. i 2009.

Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler

Beløb i mio. kr.

| | 4. kvrt. 2008 | 3. kvrt. 2008 | 2. kvrt. 2008 | 1. kvrt. 2008 | 4. kvrt. 2007 | 3. kvrt. 2007 | 2. kvrt. 2007 | 1. kvrt. 2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG | | | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 459 | 344 | 336 | 319 | 297 | 274 | 215 | 232 |
| Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter (netto) | 69 | 68 | 85 | 68 | 74 | 75 | 81 | 75 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 528 | 412 | 421 | 387 | 371 | 349 | 296 | 307 |
| Kursreguleringer | -21 | -69 | 19 | -20 | 133 | 49 | 163 | 197 |
| Netto renter, gebyrer og kursreguleringer | 507 | 343 | 440 | 367 | 504 | 398 | 459 | 504 |
| Andre driftsindtægter | 7 | 6 | 9 | 6 | 7 | 2 | 6 | 2 |
| Udgifter til personale og administration | 308 | 291 | 275 | 244 | 253 | 196 | 224 | 198 |
| Afskrivninger og andre driftsudgifter | 93 | 3 | 1 | 2 | 10 | 1 | 0 | 1 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 658 | 20 | 83 | 2 | 27 | -44 | 16 | -13 |
| Resultat før skat | -545 | 35 | 90 | 125 | 221 | 247 | 225 | 320 |
| Skat | -117 | 8 | 24 | 31 | 56 | 62 | 48 | 89 |
| Resultat | -428 | 27 | 66 | 94 | 165 | 185 | 177 | 231 |
| BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG | | | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter | 32.395 | 16.542 | 15.326 | 22.327 | 21.123 | 26.654 | 26.151 | 19.052 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 24.490 | 13.444 | 11.515 | 8.171 | 5.550 | 10.128 | 4.006 | 3.295 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 50.897 | 50.449 | 49.039 | 43.538 | 39.659 | 35.617 | 34.826 | 34.084 |
| Obligationer til dagsværdi | 53.377 | 47.650 | 52.253 | 59.662 | 55.201 | 49.210 | 52.828 | 52.269 |
| Aktier | 184 | 265 | 254 | 290 | 282 | 287 | 301 | 281 |
| Grunde og bygninger | 70 | 70 | 71 | 82 | 82 | 73 | 73 | 73 |
| Andre aktivposter | 32.387 | 18.330 | 19.567 | 13.460 | 13.502 | 13.126 | 11.940 | 8.846 |
| I alt aktiver | 193.800 | 146.750 | 148.025 | 147.530 | 135.399 | 135.095 | 130.125 | 117.900 |
| Passiver | | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 85.850 | 69.680 | 75.760 | 84.330 | 76.825 | 73.619 | 77.269 | 72.670 |
| Indlån og anden gæld | 46.536 | 34.126 | 32.595 | 31.700 | 31.717 | 29.067 | 23.312 | 21.903 |
| Udstedte obligationer | 17.330 | 10.357 | 6.802 | 4.541 | 1.562 | 1.544 | 1.612 | 1.630 |
| Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 3.641 | 6.773 | 6.932 | 7.041 | 5.403 | 10.717 | 10.252 | 8.020 |
| Øvrig gæld | 30.881 | 17.090 | 17.279 | 11.323 | 11.391 | 12.812 | 10.526 | 7.888 |
| I alt gæld | 184.238 | 138.026 | 139.368 | 138.935 | 126.898 | 127.759 | 122.971 | 112.111 |
| Hensatte forpligtelser | 58 | 42 | 2 | 2 | 2 | 2 | 5 | 17 |
| Efterstillede kapitalindskud | 2.400 | 2.400 | 2.400 | 2.400 | 2.400 | 1.900 | 1.900 | 1.300 |
| Egenkapital | 7.104 | 6.282 | 6.255 | 6.193 | 6.099 | 5.434 | 5.249 | 4.472 |
| I alt passiver | 193.800 | 146.750 | 148.025 | 147.530 | 135.399 | 135.095 | 130.125 | 117.900 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | | | | | |
| Eventualforpligtelser | 10.354 | 9.887 | 12.513 | 11.277 | 14.435 | 13.002 | 11.573 | 9.247 |
| Andre forpligtende aftaler | 8.163 | 8.059 | 8.761 | 8.365 | 8.041 | 7.482 | 7.702 | 6.163 |
| NØGLETAL | | | | | | | | |
| Solvensprocent | 10,2 | 10,3 | 9,3 | 9,8 | 11,7 | 11,5 | 11,7 | 9,8 |
| Kernekapitalprocent | 7,7 | 7,6 | 6,9 | 7,2 | 8,4 | 8,6 | 8,6 | 7,7 |
| Egenkapitalforrentning f. skat (p.a.) | -32,6 | 2,2 | 5,8 | 8,1 | 15,4 | 18,5 | 18,5 | 29,3 |
| Egenkapitalforrentning e. skat (p.a.) | -25,6 | 1,7 | 4,2 | 6,1 | 11,4 | 13,9 | 14,6 | 21,2 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 0,48 | 1,11 | 1,25 | 1,50 | 1,76 | 2,61 | 1,94 | 2,72 |
| Renterisiko i % | -0,3 | 1,2 | 1,3 | 2,4 | 3,3 | 2,1 | 3,0 | 4,3 |

Regnskabstallene for 2. og 3. kvartal 2008 er korrigeret, jf. bankens fondsbørsmeddelelse dateret 23. januar 2009.

Øvrige oplysninger



FINANSKALENDER FOR 2009

5. februar

Årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Bank koncernen.

11. marts

Generalforsamling i Nykredit Bank A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

7. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal Nykredit Bank koncernen.

20. august

Halvårsrapport for Nykredit Bank koncernen.

5. november

Kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal Nykredit Bank koncernen.

Offentliggjorte meddelelser findes på Nykredits hjemmeside nykredit.dk

NYKREDIT BANKS LEDELSE**Bestyrelse og direktion**

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Bank koncernens ledelse.

BESTYRELSE

Bestyrelsen holder månedlige møder bortset fra juli.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var senest ordinært valg den 11. marts 2008. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år ad gangen.

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

Karsten Knudsen

Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 21. juni 1953
Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2007

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Leasing A/S (formand) *
Nykredit Forsikring A/S
Dansk Pantebrevsbørs A/S
Dampskibsselskabet "Norden" A/S
Forstædernes Bank A/S *

Henrik K. Asmussen ***

Head of Frequent Issuer Desk

Født den 10. marts 1966
Indtrådt i bestyrelsen den 1. januar 2007

Søren Holm

Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 15. november 1956
Indtrådt i bestyrelsen den 26. september 2002

Bestyrelsesmedlem i:
Dene Finanse S.A. under liquidation
Nykredit Ejendomme A/S
Nykredit Forsikring A/S
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Administration V A/S
Totalkredit A/S
JN Data A/S
Forstædernes Bank A/S *

Allan Kristiansen ***

Kontorchef

Født den 6. marts 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 13. marts 2003

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

Per Ladegaard

Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 17. marts 1953
Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 1998

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Mægler A/S (formand)
Nykredit Forsikring A/S
e-nettet Holding A/S (formand)
e-nettet A/S (formand)
JN Data A/S (næstformand)
BEC (Bankernes EDB Central) -
(observatør i bestyrelsen)
Finanssektorens Uddannelsescenter
IT-Universitetet
Ejer af Bræmkærgård
Forstædernes Bank A/S *

DIREKTION

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

Kim Duus

Bankdirektør

Født den 8. december 1956
Indtrådt i direktionen den 1. august 1997

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Portefølje Administration A/S
Finansrådet

Bjørn Damgaard Mortensen

Bankdirektør

Født den 12. december 1967
Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2007

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Leasing A/S
Erhvervsinvest Management A/S
Komplementarselskabet Advizer ApS

Direktør i:
Forstædernes Bank A/S

* Indtrådt i 2008

** Udtrådt i 2008

*** Medarbejderrepræsentant

LEDENDE MEDARBEJDERE

Privat

Vicedirektør Mik Kristensen

Erhverv – Indenlandske Storkunder

Underdirektør Steen Munk

Erhverv International

Vicedirektør Tom Ahrenst

Struktureret Finansiering

Underdirektør Jørn Christiansen

Nykredit Markets

Vicedirektør Georg Andersen

Debt Capital Markets

Afdelingsdirektør Claus Møller

Nykredit Asset Management

Vicedirektør Lars Bo Bertram

Risk Management

Afdelingsdirektør René Baht-Hagen

Treasury

Afdelingsdirektør Henrik Andersen

Research

Cheføkonom John Madsen

Kredit

Underdirektør Søren Møller Hansen

Jura

Chefjurist Elisabeth Stamer

Økonomi & Regnskab

Afdelingsdirektør Nils Peter Sørensen