



Årsrapport 2009
Nykredit Bank koncernen

Nykredit

Indhold

FORRETNINGSPROFIL		LEDELSESBERETNING		PÅTEGNINGER	
Finansiell bæredygtighed	1	Nykredit Bank koncernen 2005-2009	5	Ledelsespåtegning	31
Selskabsoplysninger	2	2009 – Kort fortalt	5	Intern revisions påtegning	32
Ekstern revision, bestyrelse og direktion	2	Nykredit Bank koncernens resultat	6	Den uafhængige revisors påtegning	33
Koncerndiagram	3	Forretningsområder	7	ÅRSREGNSKAB 2009	
		Balance, egenkapital og solvens	12	Resultatopgørelse	34
		Begivenheder efter		Balance	35
		regnskabsårets afslutning	13	Egenkapitalopgørelse og solvens	37
		Forventninger til 2010	13	Pengestrømsopgørelse	39
		Øvrige forhold	13	Basis- og beholdningsindtjening	40
		Rating	14	Noter	41
		Medarbejdere	14	Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler	81
		Risiko- og kapitalstyring	15	FUSION MED FORSTÆDERNES BANK	
		Organisering og ansvarsfordeling	15	Proforma balance for fusionen	82
		Kapitaldækning	15	ØVRIGE OPLYSNINGER	
		Opgørelsesmetoder	15	Finanskalender 2010	83
		Basiskapital og solvens	15	Nykredit Banks ledelse –	
		Tilstrækkelig basiskapital	16	hverv i andre selskaber	84
		<i>Kreditrisici</i>	17		
		Nedskrivninger og hensættelser 2009	17		
		Garantier	19		
		Resultateffekt	19		
		Kreditrisikomodeller	20		
		<i>Markedsrisici</i>	20		
		Value-at-Risk	20		
		Renterisiko	21		
		OAS risiko	21		
		Aktierisiko	21		
		Valutarisiko	21		
		Optionsrisiko	21		
		<i>Likviditetsrisici</i>	21		
		Kapitalstyring	22		
		<i>Operationelle risici</i>	22		
		<i>Usikkerhed ved indregning og måling</i>	23		
		Regnskabsaflæggelsesprocessen	24		
		Revisionsudvalg	25		
		Koncernens enheder	26		
		Nykredit Bank A/S	26		
		Nykredit Portefølje Administration A/S	27		
		Nykredit Leasing A/S	28		
		Dansk Pantebrevsbørs A/S	29		
		Øvrige selskaber	30		

Nykredit Banks forretningsprofil



Finansiell bæredygtighed

Med Strategi 2013 ønsker Nykredit at udvikle en ny organisation, der skal bane vejen for en markant forretningsudvikling i de kommende år.

Strategi 2013 er baseret på grundlaget Ét nyt Nykredit, der bygger på en enstrengt organisation, der skal videreudvikle den nuværende koncernstrategi med bank og realkredit som de helt bærende elementer.

I strategi 2013 er bankvirksomheden en væsentlig forudsætning for en forretningsmæssig og rentabel udvikling af realkreditvirksomheden og Nykredit koncernen. Nykredit vil derfor sat-

se på positioneringen af Nykredit Bank primært på det danske bankmarked. Som led i denne strategi fusioneres Nykredit Bank med Forstædernes bank i 2010.

Strategi 2013 betyder samtidig, at Nykredit opbygges omkring en enhedsorganisation, hvilket bl.a. gør, at Nykredits kunder får én organisatorisk indgang til Nykredit.

Koncernenheden Kunder omfatter fremover alle Nykredits salgskanaler, og kunderne vælger selv, i hvor høj grad de ønsker personlig betjening i centrene, selvbetjening via nettet eller telefonen.

Nykredits idégrundlag er finansiell bæredygtighed. For Nykredit Bank betyder det en konservativ kreditpolitik, en afstemt risikostyring og en stærk kapitalstruktur. Den økonomiske situation gør det så meget desto mere vigtigt at holde fast i disse tre principper for bankens fremtidige virke. Målet er at skabe nye muligheder og services for kunder, partnere, medarbejdere og investorer for derigennem at skabe langvarige relationer og sikre finansiell bæredygtighed.

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

På nykredit.dk kan du læse mere om Nykredit
koncernen, herunder:

- Årsrapport og kvartalsrapporter for 2009
- Om Nykredit 2009 – Finansiell bæredygtighed
- Risiko- og kapitalstyring 2009

Ekstern Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i
selskabet den 25. februar 2010

BESTYRELSE

Karsten Knudsen, formand
Søren Holm, næstformand
Henrik K. Asmussen*)
Kim Duus
Allan Kristiansen*)
Per Ladegaard
Bente Overgaard

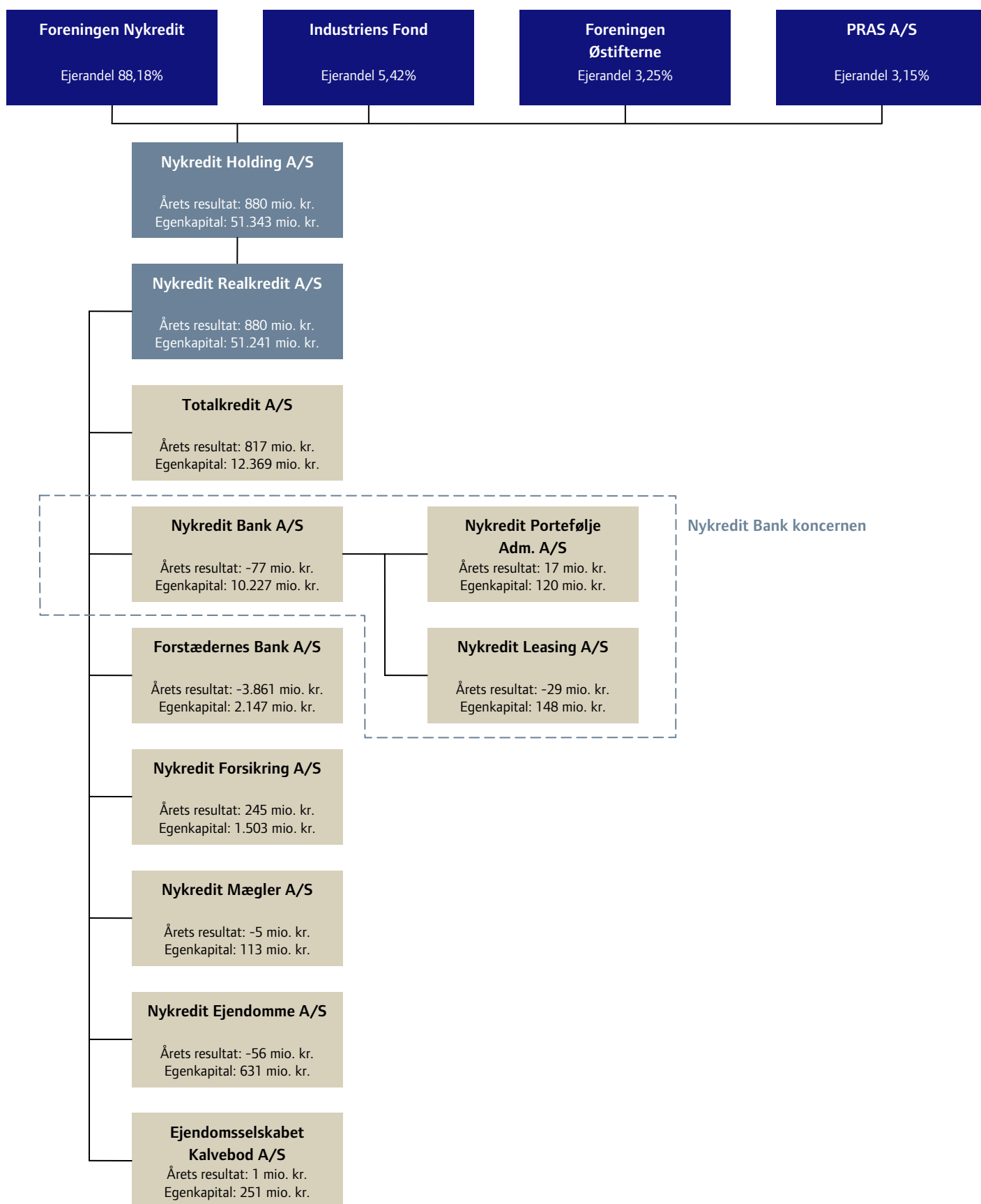
*) medarbejderrepræsentant

DIREKTION

Bjørn Mortensen
Georg Andersen
Lars Bo Bertram

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelsehverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 84.

Koncerndiagram



Nykredit Bank koncernen 2005-2009

Beløb i mio. kr./mio. EUR	Nykredit Bank koncernen					
	2009/EUR	2009	2008	2007	2006	2005
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	356	2.652	1.748	1.323	1.032	1.007
Kursreguleringer	48	354	-91	542	522	177
Andre driftsindtægter	4	31	28	17	21	20
Udgifter til personale og administration	177	1.316	1.118	871	739	590
Andre driftsudgifter og afskrivninger	54	404	99	12	3	6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	165	1.225	763	-14	-44	7
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-18	-138	-	-	-	-
Resultat før skat	-6	-46	-295	1.013	877	601
Skat	4	31	-54	255	250	162
Årets resultat	-10	-77	-241	758	627	439
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.376	47.443	32.395	21.123	18.438	15.031
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.597	11.883	24.490	5.550	3.432	6.688
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.105	45.428	50.897	39.659	28.983	19.731
Obligationer til dagsværdi og aktier	7.288	54.234	53.561	55.483	47.955	36.152
Andre aktivposter	3.819	28.425	32.457	13.584	8.237	6.860
I alt aktiver	25.185	187.413	193.800	135.399	107.045	84.462
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.205	53.609	85.850	76.825	63.107	44.654
Indlån og anden gæld	6.311	46.965	46.536	31.717	22.667	22.103
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.582	41.539	17.330	1.562	1.741	654
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	914	6.798	3.641	5.403	7.032	6.484
Øvrig gæld	3.745	27.870	30.881	11.391	6.939	6.094
I alt gæld	23.757	176.781	184.238	126.898	101.486	79.989
Hensatte forpligtelser	54	405	58	2	18	59
Efterstillede kapitalindskud		-	2.400	2.400	1.300	800
Egenkapital	1.374	10.227	7.104	6.099	4.241	3.614
I alt passiver	25.185	187.413	193.800	135.399	107.045	84.462
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.637	19.626	10.354	14.435	9.343	10.399
Andre forpligtende aftaler	1.261	9.387	8.163	8.041	6.374	3.058
NØGLETAL						
Solvensprocent		12,3	10,2	11,7	10,6	10,3
Kernekapitalprocent		12,3	7,7	8,4	8,2	8,8
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)		-0,5	-4,5	19,6	22,3	17,8
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)		-0,9	-3,6	14,7	16,0	13,0
Indtjening pr. omkostningskrone		0,98	0,85	2,17	2,26	2,00
Renterisiko i %		0,1	-0,3	3,3	4,3	3,3
Valutaposition i %		0,7	3,5	5,7	5,7	4,2
Valutarisiko i %		0,0	0,0	0,1	0,2	0,1
Udlån i forhold til indlån		1,2	1,6	1,4	1,4	1,2
Udlån i forhold til egenkapital		5,6	10,6	7,4	7,6	7,3
Årets udlånsvækst i %		-24,0	66,8	39,5	22,7	16,1
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet		323,9	146,1	150,7	122,7	207,1
Summen af store engagementer		62,1	93,6	134,9	336,4	349,5
Årets nedskrivningsprocent		1,6	0,9	0,0	-0,1	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid		729	713	588	492	426

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.

1 euro = 7,4506 DKK ultimo 2009

Ledelsesberetning



2009 – KORT FORTALT

- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 46 mio. kr. i forhold til et underskud på 295 mio. kr. i 2008
- Året viste en tilfredsstillende fremgang i basisindtægter fra forretningsdrift på 20% fra 2.192 mio. kr. i 2008 til 2.636 mio. kr.
- Indtægter fra egne tradingpositioner var positive med 186 mio. kr. mod -753 mio. kr. i 2008
- Udgifter til nedskrivninger og hensættelser på udlån mv. steg med 284 mio. kr. til 1.002 mio. kr., mens hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen steg fra 45 mio. kr. til 223 mio. kr.
- Driftsudgifter steg fra 1.217 mio. kr. til 1.720 mio. kr., hvoraf provisionsudgifter til statsgarantiordningen (bankpakke I) steg med 270 mio. kr.
- Balancen blev reduceret fra 193,8 mia. kr. ultimo 2008 til 187,4 mia. kr. som følge af især lavere udlån
- Forholdet mellem ind- og udlån til amortiseret kostpris udgjorde 103,4, svarende til et indlånsoverskud på 1.537 mio. kr.
- Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet steg fra 146,1 ultimo 2008 til 323,9. Likviditeten var således særdeles god og blev i 2009 styrket ved udstedelser under bankens ECP- og EMTN-programmer.
- Egenkapitalen udgjorde 10,2 mia. kr., og kernekapitalprocenten udgjorde 12,3 mod 7,7 i 2008. Kernekapitalen blev i 2009 øget med 3,2 mia. kr. Samtidig blev efterstillede kapitalindskud på 2,4 mia. kr. førtidsindfriet.
- Det individuelle solvensbehov udgjorde 8,77 ultimo 2009 og solvensprocenten 12,3 mod 10,2 ultimo 2008.

Nykredit Bank koncernen

Resultat i hovedposter

Mio. kr.	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	2.652	1.748
Kursreguleringer	354	-91
Andre driftsindtægter	31	28
I alt renter, gebyrer og kursreguleringer mv. ¹	3.037	1.685
Udgifter til personale og administration mv.	1.369	1.136
Provisionsudgifter til bankpakke I	351	81
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.002	718
Hensættelser vedrørende bankpakke I	223	45
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-138	-
Resultat før skat	-46	-295
Skat	31	-54
Årets resultat	-77	-241
¹ Heraf		
- Basisindtægter	2.973	1.715
- Beholdningsindtjening	64	-30

NYKREDIT BANK KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 46 mio. kr. mod et underskud på 295 mio. kr. i 2008, svarende til en resultatforbedring på 249 mio. kr.

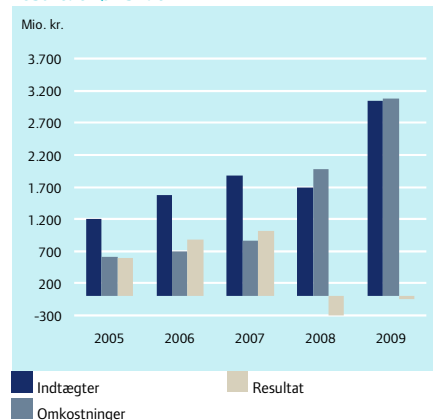
Resultatet ligger væsentlig under den oprindelige forventning om et positivt årsresultat.

Basisindtægter steg meget tilfredsstillende med 1.258 mio. kr. (73%) til 2.973 mio. kr. som følge af især en fremgang i egne tradingaktiviteter, men også basisindtægter fra forretningsdrift viste en god vækst.

Fremgangen i indtægtsniveauet var dog ikke tilstrækkelig til at modvirke et negativt årsresultat, idet resultatet samtidig blev påvirket af øgede udgifter for i alt 1.103 mio. kr. i form af provisioner, nedskrivninger og hensættelser til bankpakke I med 448 mio. kr., øvrige nedskrivninger mv. på udlån med 284 mio. kr. og øgede omkostninger tilknyttet bl.a. afviklingen af Dansk Pantebrevsbørs med 148 mio. kr. Endelig steg øvrige udgifter til lønninger og administration med 223 mio. kr.

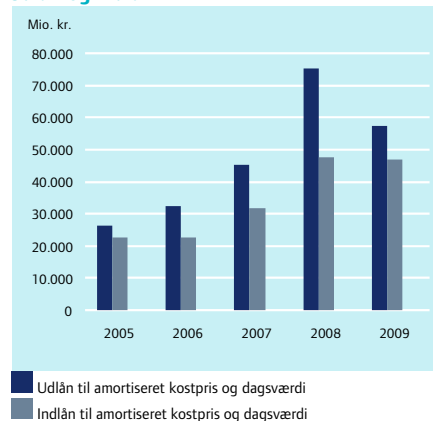
Nykredit Bank koncernen

Resultat før skat



Nykredit Bank koncernen

Udlån og indlån



Basisindtægter

Basisindtægter fra forretningsdrift viste en tilfredsstillende stigning fra 2.192 mio. kr. i 2008 til 2.636 mio. kr. Stigningen var jævnt fordelt på alle forretningsområder.

Indtægter af egne tradingpositioner og beholdninger af obligationer baseret på efterstillet kapital i danske pengeinstitutter udgjorde 186 mio. kr. mod -753 mio. kr. i 2008. Udviklingen var en effekt af en mere normal markedssituation i 2009, idet især kurserne på danske pengeinstitutter rettede sig som følge af bl.a. effekten af bankpakke II.

Basisindtægter af fonds udgjorde 151 mio. kr. mod 276 mio. kr. i 2008. Udviklingen kan primært henføres til en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,83% mod 4,48% i 2008.

Netto renter og gebyrer samt kursreguleringer

Netto renter og gebyrer steg med hhv. 684 mio. kr. (47%) og 220 mio. kr. (78%). Kursreguleringer gav et resultat på 354 mio. kr. mod -91 mio. kr. i 2008. Kursreguleringer på obligationer og valuta steg i alt med 416 mio. kr., mens kursreguleringer af derivater faldt med 34 mio. kr. Ændringer i kursreguleringer skal vurderes i sammenhæng med udviklingen i netto renteindtægter, idet banken i høj grad anvender kombinationer af rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser samt derivater i den daglige drift, herunder swaps til brug for rentesikring.

Beholdningsindtjening fra koncernposter

Beholdningsindtjeningen udgjorde 64 mio. kr. mod -30 mio. kr. i 2008. Beholdningsindtjeningen svarer til den del af indtjeningen fra ikke-allokerede finansielle aktiver og forpligtelser, der ligger ud over den risikofri rente. Stigningen i forhold til 2008 kunne dels henføres til positive kursreguleringer som følge af faldende renter og mindsket rentespænd, dels stigningen i bankens kapitalgrundlag i 2009.

Kapacitetsomkostninger

Udgifter til personale og administration steg med 18% fra 1.118 mio. kr. i 2008 til 1.316 mio. kr. Af stigningen tegnede udgifter til personale sig for 70 mio. kr. som følge af generelle lønreguleringer og stigningen i det gennemsnitlige antal medarbejdere fra 713 til 729.

Antal medarbejdere udgjorde 659 ved udgangen af 2009. Udviklingen i forhold til 780 ultimo 2008 skal ses i lyset af koncernens Strategi 2013, der bl.a. har medført, at flere koncernenheder er samlet i Nykredit Realkredit A/S. Overførslen af medarbejdere er sket i

årets sidste del, hvorfor effekten ikke fuldt ud er slået igennem på årets lønudgift. Endvidere indgår medarbejdere i Dansk Pantebrevsbørs ikke længere i opgørelsen.

Øvrige administrationsomkostninger steg med 128 mio. kr. til 619 mio. kr. Forøgelsen var bl.a. en effekt af øgede IT-omkostninger til understøttelse af den forretningsmæssige vækst og udvikling af bankens risikostyrings-systemer. Ligeledes kunne stigningen henføres til en øget afregning til Nykredit Realkredit A/S som følge af, at moderselskabet varetager en større andel af bankens forretningsvendte og administrative opgaver.

Andre driftsudgifter steg fra 94 mio. kr. til 400 mio. kr. Udviklingen kunne især henføres til bankpakke I, hvor bankens udgift udgjorde 351 mio. kr. i 2009 mod 81 mio. kr. i 2008. Hertil kommer udgifter på ca. 45 mio. kr. tilknyttet afviklingen af Dansk Pantebrevsbørs A/S.

Nedskrivninger og hensættelser

Udgiften udgjorde i alt 1.225 mio. kr. fordelt med 223 mio. kr. vedrørende hensættelser tilknyttet bankpakke I, mens nedskrivninger på udlån udgjorde 1.002 mio. kr. I forhold til 2008 steg udgiften med 462 mio. kr. fordelt med øgede hensættelser vedrørende bankpakke I på 178 mio. kr. og øgede nedskrivninger på 284 mio. kr.

Langt størstedelen af årets nedskrivninger og hensættelser kunne henføres til Erhverv med 1.091 mio. kr. Nedskrivninger og hensættelser på Privat og Markets & Asset Management udgjorde hhv. 76 mio. kr. og 58 mio. kr. De 10 største nedskrivninger tegnede sig for ca. 79% af den samlede udgift.

Resultat af kapitalandele

Udgiften på 138 mio. kr. vedrører Dansk Pantebrevsbørs. Der er i årets løb herudover afholdt omkostninger på 45 mio. kr.

Skat

Skat er beregnet til 31 mio. kr.

Resultat efter skat

Samlet blev årets resultat -77 mio. kr. mod -241 mio. kr. i 2008.

Udbytte

Der udbetales ikke udbytte for regnskabsåret.

Forretningsområder

Nykredit Bank koncernens forretningsområder er bygget op omkring: 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, pantebrevsaktivitet og alment byggeri.

Markets & Asset Management varetager Nykredit koncernens forretninger inden for handel med værdipapirer og derivater, kapital- og investeringsforvaltning samt pensionsopsparing. Herudover indgik Proprietary Trading i forretningsområdet til og med august 2009.

Nykredit Bank koncernen

Resultat før skat fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter ¹		I alt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Basisindtægter fra forretningsdrift	423	307	719	549	1.494	1.336			2.636	2.192
Basisindtægter fra tradingpositioner mv. ⁴					186	-753			186	-753
Basisindtægter fra koncernposter							151	276	151	276
Basisindtægter i alt	423	307	719	549	1.680	583	151	276	2.973	1.715
Driftsomkostninger	199	173	324	249	801	679			1.324	1.101
Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs			183	35					183	35
Provision til bankpakke I	41	8	192	54	118	19			351	81
Basisindtjening før nedskrivninger	183	126	20	211	761	-115	151	276	1.115	498
Nedskrivninger på udlån	55	15	943	672	4	31	-	-	1.002	718
Hensættelser vedr. bankpakke I	21	5	148	30	54	10			223	45
Basisindtjening efter nedskrivninger	107	106	-1.071	-491	703	-156	151	276	-110	-265
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	64	-30	64	-30
Periodens resultat før skat	107	106	-1.071	-491	703	-156	215	246	-46	-295
Indtægter/omkostninger	1,3	1,5	0,4	0,5	1,7	0,8	-	-	1,0	0,9
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital ³	524	373	4.765	4.708	1.597	1.569	116	83	7.002	6.733
Basisindtjening efter tab i % af allokeret forretningskapital (p.a.)	20,4	28,4	-22,5	-10,4	44,0	-9,9	-	-	-1,6	-4,1

¹ Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokeret 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 og kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod 1-IV udstedelserne).

Fordeling af aktiver og passiver på forretningsområder er præsenteret i note 13 i årsrapporten.

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 fik et resultat før skat på 107 mio. kr., hvilket var på niveau med resultatet i 2008.

Basisindtægterne steg fra 307 mio. kr. i 2008 til 423 mio. kr. Stigningen kunne især henføres til, at nettorenteindtægter steg fra 304 mio. kr. i 2008 til 434 mio. kr. som følge af stigende indlån og udlån, mens gebyrer, netto, faldt med 15 mio. kr. i forhold til 2008.

Kapacitetsomkostninger udgjorde 240 mio. kr. mod 181 mio. kr. i 2008. Udgifter til personale faldt fra 34 mio. kr. til 33 mio. kr., idet antal medarbejdere blev reduceret fra 80 ultimo 2008 til 56 ultimo 2009. Omkostningerne var herudover påvirket af provisioner til bankpakke I, øgede it-relaterede udgifter og øgede omkostninger til Nykredit Realkredit A/S som følge af stigende fælles aktiviteter.

Nedskrivninger udgjorde 76 mio. kr. mod 20 mio. kr. i 2008. Der er fortsat tale om en behersket udgift i forhold til forretningsrådets samlede udlån og garantier på ca. 21,5 mia. kr. Der var dog samtidig tale om en stigende tendens sammenlignet med de foregående år, hvilket skal ses i lyset af såvel øgede udgifter til bankpakke I som faldende ejendomspriser

og øget arbejdsløshed, der begynder at få en, om end moderat, effekt på kundernes økonomi og derved størrelsen af nedskrivninger.

I/O-nøgletallet faldt fra 1,5 til 1,3.

Udvikling i balancen

Udlån steg fra 10,4 mia. kr. i 2008 med 19% til 12,4 mia. kr. ultimo 2009. Væksten kunne især henføres til Friværdikonto®. Indlån var med 12,8 mia. kr. øget med 2,2 mia. kr. sammenlignet med 2008. Antallet af lønkunder steg med ca. 20.000 til ca. 134.000 kunder.

Aktiviteter i 2009

Privat har i 2009 fortsat en positiv udvikling med særligt henblik på at etablere lønkunde-forhold til nye kunder såvel som koncernens boligkunder.

I 2009 blev der introduceret et nyt ungdomskoncept, der indeholder en konto med særligt fordelagtige vilkår til unge mellem 18 og 28 år.

Også i 2009 var fokus rettet imod kundernes aktivside, herunder formuepleje. Der blev således i september oprettet nye formuekonti med forskellige bindingsperioder og konkurrence-dygtige rentesatser. Som en naturlig forlængelse af skattereformen og udbetaling af SP-midler var der i 2. halvår yderligere fokus på kundernes pensionsforhold.

For at styrke rådgivningskompetencen er antallet af internt certificerede formuerådgivere

øget yderligere i 2009. Nykredits privatcentre beskæftiger nu omkring 100 specialister inden for formue- og pensionsrådgivning.

Kundens valg er udgangspunktet for Nykredits strategi, herunder Nykredits digitale kanaler. Det har betydet udvikling af flere nye tilbud og services på nykredit.dk, og stadig flere vælger at bruge Nykredits digitale tilbud.

Netbanken er blevet mobil, og med sms-services kan kunderne nu få adgang til deres netbank, uanset hvor de er. Blandt de nye digitale tilbud i 2009 er Smartbudget, der vandt en international internetpris for sin brugervenlighed. I 2009 har Nykredit også udvidet den digitale kommunikation med kunderne.

Mens flere banker i 2009 oplevede et markant fald i kundetilfredsheden, lå privatkundernes tilfredshed med Nykredit Bank på samme høje niveau som i 2008. Det betød, at banken i 2009 havde de mest tilfredse privatkunder i sektoren. Den positive udvikling giver et godt grundlag for Nykredits fortsatte vækst på bankområdet og for det videre arbejde med den nye strategi.

Privat i 2010

Privat vil i 2010 fortsat fastholde og tiltrække lønkunder og udvikle helkunde-forhold. Der vil yderligere være fokus på Formuerådgivning og Pension, og derfor vil bankens kompetencer løbende blive styrket gennem uddannelse og certificering af nye formuerådgivere. Dertil kommer fusionen mellem Nykredit og Forstædernes Bank, der vil tilføre forretningen yderligere produkter og kompetencer.

Resultat for Privat

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter	423	307
Driftsomkostninger	199	173
Provision til bankpakke I	41	8
Basisindtjening før nedskrivninger	183	126
Nedskrivninger på udlån mv.	55	15
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	21	5
Basisindtjening efter nedskrivninger	107	106
Resultat før skat	107	106
Indtægter/omkostninger	1,3	1,5
Gennemsnitligt allokert forretningskapital	524	373
Basisindtjening i % af allokert forretningskapital	20,4	28,4

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2009	2008
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	12.433	10.361
Gæld		
Indlån og anden gæld	12.755	10.512
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	9.040	4.375

ERHVERV

Erhverv omfatter forretninger med erhvervs-virksomheder, landbrug, offentlige virksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Afsætningen sker gennem 23 erhvervscentre, som afsætter alle koncer-nens produkter inden for bank, realkredit, for-sikring, investering og gældspleje.

Erhverv fik et resultat på -1.071 mio. kr. i 2009 mod -491 mio. kr. i 2008. Resultatet var ikke tilfredsstillende.

Basisindtægterne blev forøget fra 549 mio. kr. i 2008 til 719 mio. kr. (+31%), hvilket var til-fredsstillende, markedsforholdende taget i be-tragtning.

Stigningen i basisindtægter blev dog modsva-ret af negative følgevirkninger fra finanskrisen, der sammenlignet med 2008 gav øgede provi-sionsudgifter til bankpakke I med 138 mio. kr., stigende nedskrivninger på udlån med 271 mio. kr., og endelig en øget udgift på 118 mio. kr. i hensættelser på de garantier, der er knyt-tet til bankpakke I.

Hertil kom, at Erhverv i 2009 var påvirket af en samlet negativ resultat effekt på -221 mio. kr. fra områdets associerede og tilknyttede virk-

somheder. Sammenlignet med 2008, hvor re-sultatet udgjorde ca. -30 mio. kr., var der såle-des tale om en negativ udvikling på 191 mio. kr., der væsentligst kunne henføres til Dansk Pantebrevsbørs og stigende nedskrivninger i Nykredit Leasing A/S.

Kundeaktiviteter udviklede sig tilfredsstillende, selv om basisindtægter ekskl. kursreguleringer på erhvervsobligationer faldt fra 682 mio. kr. i 2008 til 679 mio. kr. i 2009. Udviklingen skal især ses i lyset af de reducerede udlån og ind-lån. Modsat steg basisindtægter fra erhvervs-obligationer med 173 mio. kr. til 40 mio. kr. I 2008 var beløbet negativt med 133 mio. kr.

Driftsomkostninger steg fra 249 mio. kr. i 2008 til 324 mio. kr. Udgifter til personale steg med 14 mio. kr. til 179 mio. kr. som følge af, at antal medarbejdere i gennemsnit lå over niveauet i 2008. Ultimo året viste antallet dog et fald fra 270 ultimo 2008 til 221 som følge af overførsel af medarbejdere til Nykredit Re-alkredit i forlængelse af Strategi 2013. Da denne overførsel er sket i årets sidste del, har den ikke haft fuld effekt på årets lønudgift.

I/O-nøgletallet udgjorde 0,4 i 2009 mod 0,5 i 2008.

Udvikling i balancen

Udlån faldt fra 40,5 mia. kr. ultimo 2008 til 33,0 mia. kr., mens indlån faldt fra 24,6 mia. kr. i 2008 til 23,1 mia. kr. Faldet i udlån kunne bl.a. henføres til et generelt lavere aktivitets-niveau, og at kunderne i et vist omfang valgte at omlægge banklån til realkreditlån.

Aktiviteter i 2009

Nykredit Bank har et varieret produktudbud på erhvervsområdet. Produktpaletten omfatter en række ind- og udlånsprodukter, finansielle in-strumenter, formidling af handel med værdi-papirer og kapitalforvaltning mv.

2009 viste en tilfredsstillende udvikling i basis-indtægterne. Fremgangen var bredt forankret i forretningsområdets aktiviteter, hvor der især var en positiv udvikling i salg og forvaltning af aktivprodukter.

Følgevirkningerne fra finanskrisen betød bl.a., at det generelle prisniveau for erhvervs-kunder blev hævet, særligt som følge af stigende li-kviditetsomkostninger og betalinger til stats-garantiordningen. Derudover blev bankens er-hvervsengagementer gennemgået og tilpasset i forhold til de nye markedsvilkår.

Følgevirkninger fra finanskrisen fik også be-tydning for de forretningsmæssige indsatsom-råder, hvorfor øget indlån var, og fortsat er, et strategisk vigtigt fokusområde. I 2. halvdel 2009 var der grundet skattereformen fokus på salg af pensionsprodukter til erhvervs-kunder, herunder rådgivning om risikoafdækning i for-hold til investeringer.

Nykredit Bank var fortsat i 2009 en stor aktør på markedet for byggelån til alment boligbyg-geri. Som en del af bankens aktiviteter tilbyder Erhverv ligeledes finansiering til virksomheder gennem kapitalmarkedsprodukter i samarbejde med Nykredit Markets.

Erhverv i 2010

I 2010 står Erhverv over for nye og vigtige ud-forordringer, hvor der vil blive fokuseret på øget udlånsaktivitet med høj kreditkvalitet og yder-ligere indlånsvækst.

Resultat for Erhverv

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter	719	567
Basisindtægter fra Dansk Pantebrevsbørs (2008)	-	-18
Basisindtægter i alt	719	549
Driftsomkostninger	324	249
Driftsomkostninger vedrørende Dansk Pantebrevsbørs A/S	183	35
Provision til bankpakke I	192	54
Basisindtjening før nedskrivninger	20	211
Nedskrivninger på udlån	943	672
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	148	30
Basisindtjening efter nedskrivninger	-1.071	-491
Resultat før skat	-1.071	-491
Indtægter/omkostninger	0,4	0,5
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital	4.765	4.708
Basisindtjening i % af allokeret forretningskapital	-22,5	-10,4

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2009	2008
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	32.995	40.536
Obligationer, pantebreve og aktier	1.542	1.618
Gæld		
Indlån og anden gæld	23.125	24.569
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	16.076	9.976

MARKETS & ASSET MANAGEMENT

Forretningsområdet varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel, handel med afledte finansielle instrumenter, kapitalforvaltning og formuepleje samt pensionsrådgivning. Yderligere indgår bankens Treasury funktion i området.

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 blev til og med august 2009 varetaget af Proprietary Trading.

Forretningsrådets resultat udgjorde 703 mio. kr. mod et negativt resultat i 2008 på 156 mio. kr.

Den meget positive fremgang var bredt forankret i alle delforretningsområder, hvor basisindtægterne steg med i alt 158 mio. kr. til 1.494 mio. kr. Samtidig steg indtægter fra Proprietary Trading og udstedelser baseret på efterstillet kapital i danske pengeinstitutter mv. fra samlet -753 mio. kr. i 2008 til +186 mio. kr., hvilket skal ses i lyset af et gradvist mere normaliseret marked i 2009.

Nykredit Markets områderne Credit Trading og Fixed Income havde i 2009 et meget højt aktivitetsniveau med især en markant fremgang i indtægter fra Fixed Income. Ligeledes lå Aktier lige over niveauet i 2008, mens handel med derivater og valuta lå noget under 2008. Endelig viste Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S et indtægtsniveau, der oversteg indtjeningen i 2008.

Driftsomkostninger steg fra 679 mio. kr. til 801 mio. kr. Af stigningen tegnede personaleudgifter sig for 32 mio. kr. Antal medarbejdere lå i gennemsnit over niveauet i 2008, men som følge af overførsel af medarbejdere til Nykredit Realkredit var antallet ultimo 2009 reduceret fra 418 i 2008 til 370. Øvrige driftsudgifter steg med 91 mio. kr. til 459 mio. kr., mens provisionsudgifter til statsgarantiordningen udgjorde 118 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 2008.

Nedskrivninger og hensættelser udgjorde 58 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 2008. Stigningen var en følge af hensættelser på garantier tilknyttet bankpakke I og gruppevis nedskrivninger.

I/O-nøgletallet udgjorde 1,7 i 2009 mod 0,8 i 2008.

Udvikling i balancen

Udviklingen i balancen skal ses i lyset af det stigende aktivitetsniveau, herunder specielt anbringelse af overskudslikviditet og omfanget af repoforretninger og handelsaktiviteter.

Aktiviteter i 2009**Nykredit Markets**

Nykredit Markets har under finanskrisen og den ledsagende økonomiske krise præsteret et højt indtjenings- og aktivitetsniveau. Det blev også tilfældet i 2009. Årsagen var først og fremmest øget kundetilgang og det forhold, at Nykredit Markets er en kundedrevet handelsaktivitet, hvor risikotagningen understøtter kundehandlen, mens rente- og kreditrisici på handelsbeholdningen holdes på et generelt lavt niveau.

Markedsudviklingen resulterede i forskydninger mellem de enkelte forretningsområder, men indtjeningsmønstret på tværs af Nykredit Markets afspejler vækst i flere delforretningsområder. Ikke mindst Fixed Income og Credit Trading havde en tilfredsstillende udvikling med en markant stigning i indtjeningsniveauet, mens Derivater, Valuta og Aktier igennem hele året har opretholdt et godt aktivitetsniveau.

Året var præget af en bred tilgang af såvel danske som internationale kunder. Aktivitetsfremgangen var især koncentreret om basisforretningerne, mens aktiviteten på afledte finansielle instrumenter mod erhvervs kunder var mærkbart lavere end i 2008.

Aktiviteten på covered bonds var stor, og markedsbetingelserne blev generelt bedre i 2009. Udstedelsesniveauet i 2009 var på alle måder positivt, og med samlede udstedelser i markedet for over 120 mia. euro var der tale om en markant vending i forhold til krisen ved starten af året.

Forstædernes Bank

Forstædernes Bank fusioneres ind i Nykredit Bank i april 2010, men børsmægleraktiviteterne i FB Markets blev allerede i løbet af 2009 fuldt integreret i Nykredit Markets og har derigennem styrket markedspositionen på et bredere kundegrundlag.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter	1.494	1.336
Indtægter fra tradingpositioner	186	-753
Basisindtjening før nedskrivninger	1.680	583
Driftsomkostninger	801	679
Provision til bankpakke I	118	19
Basisindtjening før nedskrivninger	761	-115
Nedskrivninger på udlån	4	31
Hensættelser på garantier tilknyttet bankpakke I	54	10
Basisindtjening efter nedskrivninger	703	-156
Resultat før skat	703	-156
Indtægter/omkostninger	1,7	0,8
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital	1.597	1.569
Basisindtjening i % af allokeret forretningskapital	44,0	-9,9

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2009	2008
Aktiver		
Tilgodehavender i kreditinstitutter og centralbanker	47.440	32.391
Udlån til dagsværdi	11.883	24.490
Obligationer, pantebreve og aktier	52.662	51.061
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	53.609	85.072
Indlån og anden gæld	11.085	11.455
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	3.897	4.166

Nykredit Asset Management

Nykredits samlede kompetencer inden for kapitalforvaltning og administration er ifm. organisationsændringen i Nykredit samlet i Asset Management. Kapitalforvaltningsprodukterne spænder lige fra Nykredit Invest og Privat Portefølje, der er målrettet detailmarkedet, til diskretionære kapitalforvaltningsaftaler med institutionelle kunder, fonde, kommuner og velhavende privatpersoner.

Formue under forvaltning og administration

Den samlede formue under forvaltning og administration udgjorde 294,2 mia. kr. ultimo 2009, hvilket var en stigning på 19,3 mia. kr.

Kapitalforvaltning

Den samlede formue under forvaltning udgjorde 65,8 mia. kr. ultimo 2009, hvilket var en stigning på 7,5 mia. kr. Stigningen skyldes til dels en bedre markedsandel, men den gunstige markedsudvikling bidrog også til den stigende formue under forvaltning.

Professionelt marked

Den samlede formue under forvaltning steg i 2009 med 4,0 mia. kr. til 55,0 mia. kr., hvilket betragtes som acceptabelt. De investeringsmæssige resultater for diskretionære mandater var i 2009 tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Foruden de diskretionære mandater rådgiver Asset Management både engros- og detailforeningerne i Nykredit Invest. Blandt de Nykredit Invest afdelinger, der rates af Morningstar, har 82% i 2009 leveret afkast over benchmark.

I løbet af 2008 og 2009 har Nykredit Asset Management introduceret investeringsproduktet Mira, der i foreningsregi udnytter de markante risikopræmier, der opstod ifm. finanskrisen på danske realkreditobligationer. Miraforeningerne har siden introduktionen modtaget indskud på ca. 2,7 mia. kr. Mira er primært solgt til institutionelle kunder, men en mindre del er desuden solgt til en bredere kundeskare via en hedgeforening. Normaliseringen af risikopræmierne har dog medført, at året sluttede med et betydeligt tilbagesalg af kapital indskudt i Mira-foreningerne.

Detailmarked

For kapitalforvaltningsprodukterne målrettet detailmarkedet har 2009 givet en tilfredsstillende fremgang til en markedsandel på 6,6%. Formueplejekonceptet Privat Portefølje og PensionsInvest oplevede i 2009 en markant fremgang i formue under forvaltning på 3,5 mia. kr. til 10,8 mia. kr. ultimo 2009. Stigningen skyldes dels en kundetilgang på 21,2% i

Privat Portefølje, dels pensionsindbetalinger på 0,8 mia. kr.

For fortsat at kunne imødekomme kunder med årlige pensionsindbetalinger over 100.000 kr. lancerede Nykredit i efteråret 2009 produktet Nykredit Livslang Pension. Nykredit Livslang Pension adskiller sig fra de traditionelle livrente produkter ved at være et markedsrenteprodukt, hvor der tages udgangspunkt i kundens individuelle risikoprofil.

Nykredit koncernens investeringsforeninger, herunder Nykredit Invest, øgede i 2009 formuen med 21% til 23,6 mia. kr.

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 et af Danmarks største investeringsforvaltningsselskaber med en markedsandel på over 50% af det institutionelle segment. I løbet af 2009 steg formuen under administration med 11,9 mia. kr. til 228,4 mia. kr. på trods af, at formuen blev påvirket negativt af udbetalinger fra SP-ordningen på samlet 38 mia. kr., som Nykredit administrerer for ATP.

Der henvises i øvrigt til efterfølgende regnskabsbeskrivelse af Nykredit Portefølje Administration.

NYKREDIT BANK KONCERNEN BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS Balance

Koncernens balance ultimo 2009 udgjorde 187,4 mia. kr. mod 193,8 mia. kr. ultimo 2008, svarende til en reduktion på 6,4 mia. kr.

Nykredit Bank koncernen Solvens- og kernekapitalprocent



Aktivsiden var bl.a. påvirket af, at udlån til dagsværdi (reverse udlån) og amortiseret kostpris faldt med hhv. 12,6 mia. kr. og 5,5 mia. kr. Sidstnævnte fortrinsvis som følge af færre udlån til Erhverv. Modsat steg tilgodehavender hos kreditinstitutter med 15,1 mia. kr.

Obligationer mv. var uændret ca. 54 mia. kr. Beholdningens størrelse skal bl.a. ses i lyset af bankens handelspositioner og repoaktiviteter og anbringelse af overskudslikviditet. Beholdningen omfattede primært statsobligationer og realkreditobligationer med en høj rating. Yderligere indgik der i beholdningen udstedelser for ca. 1,2 mia. kr. i form af obligationer baseret på efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter. Der er i regnskabet for 2009 foretaget en positiv kursregulering af denne beholdning på 139 mio. kr. mod -400 mio. kr. i 2008. Positionens størrelse var nogenlunde uændret sammenlignet med 2008.

Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter udgjorde 28,4 mia. kr. mod 32,4 mia. kr. ultimo 2008. I begge år kunne størstedelen af posten henføres til "positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter", der ultimo 2009 udgjorde 20,8 mia. kr. I vid udstrækning indgik disse forretninger i bankens regnskab på afdækket basis, hvilket bl.a. afspejledes i, at "negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter" udgjorde 19,6 mia. kr. ved udgangen af 2009.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter steg fra 32,2 mia. kr. ultimo 2008 til 47,4 mia. kr. ultimo 2009, mens gæld til kreditinstitutter blev reduceret fra 85,8 mia. kr. til 53,6 mia. kr. Den reducerede gæld til kreditinstitutter skal bl.a. ses i lyset af, at en større del af bankens funding er hentet via EMTN- og ECP-programmerne. Indlån var med 47,0 mia. kr. stort set uændret.

Udstedte obligationer udgjorde 41,5 mia. kr. mod 17,3 mia. kr. ultimo 2008. Banken har via det internationale kapitalmarked udstedt obligationer for 22,3 mia. kr. under bankens EMTN-program. Obligationer under EMTN-programmet er noteret på Luxembourgs fondsbørs, Société Anonyme de la Bourse de Luxembourg.

Under ECP-programmet er bankens udstedte obligationer steget fra 4,7 mia. kr. til 18,9 mia. kr.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi udgjorde 6,8 mia. kr. mod 3,6 mia. kr. ultimo 2008. Posten bestod især af forpligtelser tilknyttet repoaktiviteter, herunder "negative værdipapirbeholdninger".

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 27,9 mia. kr. mod 30,9 mia. kr. ultimo 2008. Posten omfatter især skyldige renter og provisioner samt "negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter".

Banken har i 2009 førtidsindfriet efterstillede kapitalindskud for i alt 2,4 mia. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 10.227 mio. kr. pr. 31. december 2009, hvilket svarer til en stigning på 3.123 mio. kr. i forhold til ultimo 2008. Stigningen er sammensat af ny indbetalt kapital på 3.200 mio. kr. og årets underskud efter skat på -77 mio. kr. Af den indbetalte kapital er 1.600 mio. kr. indbetalt i form af overkurs.

Nykredit Bank koncernen Balance i hovedtal

Mio. kr.	2009	2008
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl.	47.371	32.222
Udlån til amortiseret kostpris og dagsværdi	57.311	75.387
Obligationer og aktier	54.234	53.561
Gæld til kreditinstitutter	53.609	85.850
Indlån og anden gæld til amortiseret kostpris	46.965	46.536
Udstedte obligationer	41.539	17.330
Efterstillede kapitalindskud	0	2.400
Egenkapital	10.227	7.104
Balance i alt	187.413	193.800

Nykredit Bank koncernen Egenkapital

Mio. kr.	2009	2008
Egenkapital primo regnskabsåret	7.104	6.099
Årets resultat efter skat	-77	-241
Anden til- og afgang	0	-4
Kapitaludvidelse og overkurs	3.200	1.250
Egenkapital ultimo regnskabsåret	10.227	7.104

Nykredit Bank koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	2009	2008
Aktiekapital	4.175	2.575
Overført overskud eller underskud mv.	6.052	4.529
Kernekapital	10.227	7.104
Primære og andre fradrag i kernekapital	-675	171
Supplerende kapital (førtidsindfriet i 2009)	0	2.400
Frdrag i basiskapital	0	86
Basiskapital efter fradrag	9.552	9.247
Vægtede poster	77.452	90.488
Solvensprocent	12,3	10,2
Kernekapital efter fradrag i % af vægtede poster	12,3	7,7

Solvens

Nykredit Bank koncernens solvensprocent blev 12,3 mod 10,2 ultimo 2008, og kernekapitalprocenten udgjorde 12,3 mod 7,7 ultimo 2008. Udviklingen kan primært henføres til årets kapitaltilførsel og et fald i vægtede aktiver fra 90,5 mia. kr. ultimo 2008 til 77,5 mia. kr.

Nykredit Bank koncernens individuelle solvensbehov var beregnet til 8,77% (2008: 7,97%).

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

FORVENTNINGER TIL 2010

Nykredit Bank og Forstædernes bank fusioneres med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2010, hvilket afspejles i bankens forventninger til 2010.

Forretningsområderne forventes at vise en vækst i 2010 som følge af en generel stigning i forretningsaktiviteten med såvel nuværende som nye kunder.

De samlede indtægter forventes nogenlunde uændrede sammenlignet med 2009. Indtægter fra Erhverv og Privat ventes at vise en stigning som følge af bl.a. øgede udlån. Modsat forventes de positive markedsforhold i 2009, der gav et højt indtægtsniveau i Nykredit Markets og fra egne trading positioner, ikke opretholdt i 2010. Endelig forventes indtægter fra fonds at ligge på et lavere niveau.

Omkostninger forventes, ud over pris- og lønreguleringer, øget som følge af den fortsatte udvikling af bankens teknologiske platform og omkostninger i forbindelse med sammenlægningen af de to bankplatforme. Modsat forventes andre driftsudgifter under ét at ligge på et lavere niveau.

Sammenfattende forventes således et resultat før nedskrivninger på samme niveau som i 2009.

Nedskrivninger på udlån mv., der i 2009 var ekstraordinært høje i Forstædernes Bank, forventes markant lavere i 2010. Der vil dog fortsat være tale om et relativt højt niveau. Kredit-tabene forventes primært at afhænge af udviklingen i den økonomiske aktivitet og arbejdsløsheden i Danmark.

ØVRIGE FORHOLD

Politik for bæredygtige investeringer

Nykredit tilsluttede sig i 2009 FN's seks principper for ansvarlige investeringer (UNPRI), hvilket udgør grundstenen i Nykredits politik for bæredygtige investeringer. Dermed følger Nykredit anbefalingerne om at inddrage hensyn til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse i investeringsanalyser og beslutningsprocesser. Politikken for bæredygtige investeringer omfatter ikke kun koncernens egne porteføljer og investeringsprodukter, men også investeringsprodukter, hvor Nykredit har outsourcet forvaltningen til eksterne kapitalforvaltere. For at få et uafhængigt billede af de enkelte virksomheders situation screener Nykredit sine investeringer via samarbejdspartneren GES Investment Services, der har mange års erfaring med netop denne type arbejde. Finder Nykredit ud af, at en virksomhed overtræder en eller flere af de opstillede konventioner eller normer, bruges ejerskabet aktivt, og Nykredit går via GES Investment Services i dialog med virksomheden for at få rettet op på de nævnte forhold.

Kapitaltilførsel

Banken fik i 2009 tilført 3.200 mio. kr. i yderligere kapital fra moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Samtidig blev supplerende kapital på 2.400 mio. kr. førtidsindfriet.

Fusion med Forstædernes Bank

Det forventes, at Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S fusioneres pr. 1. april 2010 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2010. Der henvises i øvrigt til hovedtal i proforma balancen på side 82.

Organisationsændringer

Som følge af organisationsændringerne i Nykredit koncernen overføres en række medarbejdere fra Nykredit Bank A/S til Nykredit Realkredit A/S. Medarbejderne vil udføre kerntværgående opgaver, herunder opgaver for Nykredit Bank.

Bankpakke I (statsgarantiordningen)

Nykredit Bank har tiltrådt statsgarantiordningen for indlån og simple fordringer i danske pengeinstitutter. Banken forventer, at deltagelsen i ordningen vil medføre øgede provisionsudgifter på 348 mio. kr. p.a. frem til oktober 2010. I 2008 og 2009 udgjorde udgifterne i alt 432 mio. kr. Ordningen er 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 bl.a. en grænse for pengeinstitutternes udlånsvækst på 16% over to år (opgjort ekskl. reverse udlån).

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 år for seniorgæld og junior covered bonds udstedt af både banker og/eller af realkreditinstitutter. Garantiordningen kan løbe frem til ultimo 2013. Banken har fået tilsagn om en ramme for individuel statsgaranti, men har endnu ikke udnyttet denne.

Banken har ikke ansøgt om tilsagn i form af hybrid kernekapital.

Ikke-finansiell rapportering

Nykredit Banks redegørelse for medarbejderforhold og samfundsansvar mv. er integreret i Nykredit koncernens rapport Om Nykredit 2009 – Finansiell bæredygtighed, der er tilgængelig på nykredit.dk.

RATING

Nykredit Bank er rated af Moody's Investors Service og Standard & Poor's, jf. nedenstående tabel. Moody's Investors Service har tildelt bankens long-term deposit, senior unsecured ratings, subordinate rating og junior subordinate rating stable outlook, mens bankens financial strength rating er tildelt negative outlook.

Standard & Poor's ratings er uændrede sammenlignet med primo året, dog er bankens lange rating nu tildelt negative outlook mod tidligere stable outlook.

MEDARBEJDERE

Antallet af fastansatte medarbejdere i Nykredit Bank koncernen er steget fra gennemsnitligt 713 i 2008 til 729 i 2009, hvilket svarer til en ændring på 2,24%.

Medarbejderordninger

Nykredit har en række medarbejderordninger. De væsentligste er gruppelevsforikring, hel-tidsulykkesforikring, kritisk sygdomsforikring, sundhedsforikring, medarbejderobligationer og fleksible lønpakker.

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

I rapporten Om Nykredit 2009 – Finansiell bæredygtighed og rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der flere informationer om medarbejdere, medarbejderforhold og incitaments- og bonusprogrammer i Nykredit koncernen.

Nykredit Bank A/S**Overblik over ratings**

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Kort rating	P-1	A-1
Lang rating	A1	A+
Bank Financial Strength Rating	C-	

Risiko- og kapitalstyring

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

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

Oplysninger om Nykredit Banks risiko- og kapitalstyring indgår i Nykredit Koncernens rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring 2009. Koncernens samlede rapport 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 hhv. Markedsrisiko 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 hhv. 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.

Revisionsudvalget

I 2009 blev der nedsat et koncernrevisionsudvalg. Udvalget består af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S. Der henvises i øvrigt til det efterfølgende afsnit Revisionsudvalg i årsrapporten.

Kapitaldækning

Nykredit Bank anvender Basel II kapitaldækningsreglerne til at opgøre basiskapital og solvens.

Nykredit Banks anvendelse af Basel II er beskrevet i afsnittet Kreditrisikomodeler i koncernrapporten Risiko- og kapitalstyring 2009, 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 at opgøre kapitalkravet for kreditrisiko for erhvervsudlånet i Nykredit Bank.

Standardmetoden anvendes til at opgøre kapitalkravet for kreditrisiko for stats- og kreditinstitutesponeringer 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 at anvende standardmetoden.

Kapitalkravet for operationel risiko opgøres ved brug af basismetoden.

Basiskapital og solvens

Nykredit Banks basiskapital udgjorde 9,6 mia. kr. ultimo 2009 (2008: 9,2 mia. kr.).

Nykredit Banks kapitalkrav og vægtede poster udgjorde ultimo 2009 hhv. 6,2 mia. kr. og 77,5 mia. kr. (2008: hhv. 7,2 mia. kr. og 90,5 mia. kr.).

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

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.

Tilstrækkelig basiskapital

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

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 og øget kapitalkrav til kredit- og markedsrisici under en forringet konjunktur svarende til forventningerne til 2010. 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.

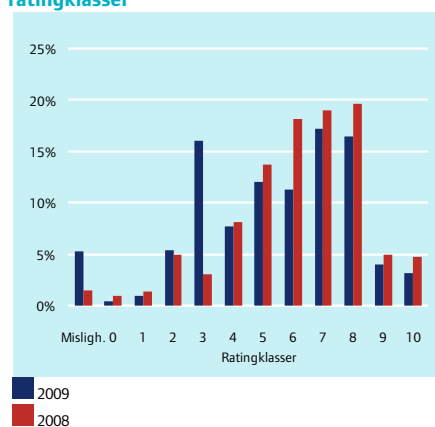
Tilstrækkelig basiskapital udgjorde 6,8 mia. kr. ultimo 2009, hvoraf 5,0 mia. kr. vedrører Søjle I og 1,8 mia. kr. Søjle II. Nykredit Bank koncernens solvensbehov er pr. 31. december 2009 opgjort til 8,77%.

For yderligere oplysninger om basiskapital og solvensbehov henvises der til Nykredit koncernens rapport Risiko- og kapitalstyring 2009. Rapporten findes på nykredit.dk/rapporter.

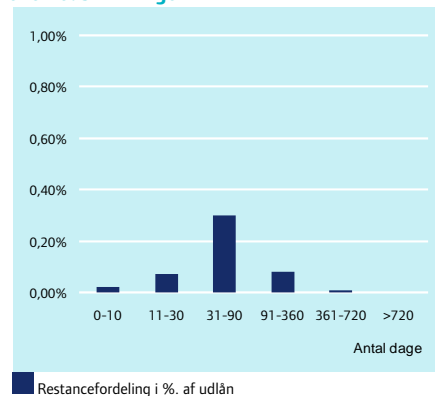
Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

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 Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser



Konti med overtræk/i restance uden individuelle nedskrivninger



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 produktspecifikke. 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.

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 om 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 kundevurderingen er fastsat fra centralt hold og afhænger bl.a. 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 2 mio. kr. gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler, hvorved også mindre udlån gennemgås med henblik på fastlæggelse af behovet for ændring af rating eller for individuel nedskrivning. Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, indgår i beregningen af bankens gruppevise nedskrivninger.

Beregningen af de gruppevise nedskrivninger sker ved at bruge 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 udløb 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 regnskabstal.

Nedskrivninger og hensættelser 2009

Nedskrivninger og hensættelser udgjorde i alt 1.853 mio. kr. mod 770 mio. kr. ultimo 2008. Beløbet var fordelt med 1.580 mio. kr. på nedskrivninger på udlån (2008: 714 mio. kr.) og 273 mio. kr. på hensættelser på garantier (2008: 56 mio. kr.).

Af garantihensættelsen kunne 268 mio. kr. henføres til bankpakke I mod 45 mio. kr. ultimo 2008.

Udvikling i nedskrivninger i Nykredit Bank koncernen

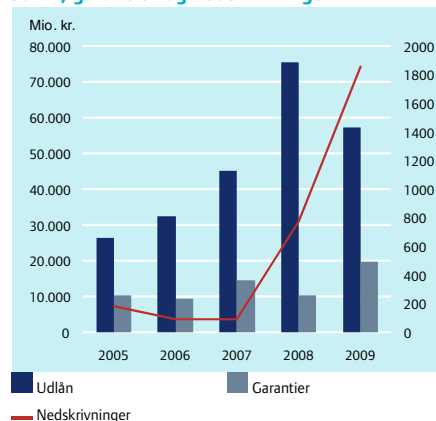
Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		I alt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Nedskrivninger primo året	30	22	674	73	10	-	714	95
Overført primo			-53		53		0	0
Årets nedskrivninger og tilbageførsler	48	13	829	636	5	10	882	659
Tidligere nedskrevet, der er tabt i året	6	5	10	35			-16	40
Nedskrivninger ultimo året	72	30	1.440	674	68	10	1.580	714
Heraf individuelle	66	27	1.339	554	64	10	1.469	591
Heraf gruppevis	6	3	101	120	4		111	123
Hensættelser på garantier								
Hensat primo	5	-	41	-	10	-	56	-
Hensat ultimo	27	5	181	41	65	10	273	56
Heraf vedrørende bankpakke I	26	5	177	30	65	10	268	45
Driftspåvirkning								
Årets nye nedskrivninger, netto	48	13	829	636	5	10	882	659
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	2	3	1	0			3	3
Tab uden forudgående nedskrivning	8	5	121	25		21	129	51
I alt	54	15	949	661	5	31	1.008	707
Hensættelser på garantier	22	5	142	41	53	10	217	56
Driftspåvirkning i alt	76	20	1.091	702	58	41	1.225	763

Udlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	2009	2008	2009	2008
Offentlige	173	349	0	0
Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	2.927	2.932	26	7
Fremstillingsvirksomhed, råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	8.004	8.486	277	148
Bygge- og anlægsvirksomhed	1.074	1.034	9	6
Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	2.757	2.921	187	11
Transport, post og telefon	2.407	2.602	13	5
Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	12.478	28.484	707	371
Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	17.362	18.382	248	129
Heraf				
- boliger	6.952	7.627	43	46
- udlejning af erhvervsjendomme	6.878	4.694	81	72
- forretningsservice mv.	3.532	6.061	124	11
Øvrige erhverv	8.902	5.143	289	25
I alt erhverv	55.911	69.984	1.756	702
Private	20.853	15.408	97	68
I alt	76.937	85.741	1.853	770

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik, og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder. Det bemærkes, at branchekoder er ændret i 2009. Sammenligningstal er ikke fuldt ud rettet tilsvarende. Det er bankens opfattelse, at påvirkningen herfra er af mindre betydning for vurderingen af sammensætningen af og udviklingen i udlån og garantier.

Udlån, garantier og nedskrivninger



Nedskrivningerne var fordelt med 111 mio. kr. i form af gruppevisse nedskrivninger og 1.469 mio. kr. i individuelle nedskrivninger mod hhv. 123 mio. kr. og 591 mio. kr. i 2008. Gruppevisse nedskrivninger blev således reduceret med 12 mio. kr., mens individuelle blev forøget med 878 mio. kr.

Udlån med individuelle nedskrivninger udgjorde ultimo 2009 ca. 2.027 mio. kr. før nedskrivninger på 1.469 mio. kr., svarende til 72% af udlånene. I 2008 udgjorde de tilsvarende individuelle nedskrivninger 591 mio. kr. eller 51% af de underliggende udlån.

Størstedelen af bankens individuelle nedskrivninger kunne henføres til Erhverv, der i forhold til ultimo 2008 steg fra 554 mio. kr. til 1.339 mio. kr., svarende til en stigning på 785 mio. kr.

Der var tale om nedskrivninger på en afgrænset del af bankens udlånsportefølje, idet ca. 80% af nedskrivningen kunne henføres til 10 engagementer.

Nedskrivninger på udlån i dattervirksomheden Nykredit Leasing udgjorde 46 mio. kr. mod 14 mio. kr. ultimo 2008.

Nedskrivninger på udlån til private steg fra 30 mio. kr. til 72 mio. kr., mens Markets & Asset Management steg med 5 mio. kr. til 64 mio. kr. som følge af en forøgelse af gruppevisse nedskrivninger.

I forhold til udlån og garantier udgjorde nedskrivninger og hensættelser 2,35% mod 0,9% ultimo 2008.

Ekskl. nedskrivninger på ebh fonden og Dansk Pantebrevsbørs udgjorde procenten 1,89. Markedsforholdene taget i betragtning er det fortsat et relativt lavt niveau, om end med en

stigende tendens i forhold til 2008, hvor nedskrivningsprocenten udgjorde 0,5.

Fordelingen af udlån og garantier på sektorer og brancher var nogenlunde uændret sammenlignet med 2008. Dog faldt udlån til "Kredit- og Finansieringsvirksomhed mv." med 16,0 mia. kr. til 12,5 mia. kr. som følge af især færre reverse udlån.

En betydelig del af bankens nedskrivninger kunne henføres til branchegruppen "Kredit- og finansieringsvirksomhed", der udgjorde 707 mio. kr. eller ca. 38% af de samlede nedskrivninger og hensættelser. Af dette beløb kunne 378 mio. kr. henføres til ebh fonden og Dansk Pantebrevsbørs, mens 268 mio. kr. vedrørte hensættelser tilknyttet bankpakke I.

16% af bankens udlån og garantier kunne henføres til denne branchegruppe, idet forretninger med pensionskasser, investeringsforeninger og investeringselskaber udgør en betydelig del af bankens forretningsaktiviteter. En større andel var baseret på reverse udlån.

Af de samlede nedskrivninger kunne 248 mio. kr. henføres til engagementer med kunder i ejendoms- og forretningservicesegmentet. Sammenlignet med 2008, hvor nedskrivningen udgjorde 129 mio. kr., forøgedes nedskrivningerne med 119 mio. kr., hvoraf et enkelt engagement bidrog med en ny nedskrivning på 105 mio. kr. De samlede nedskrivninger på udlån til boliger og udlejning af erhvervsjendomme udgjorde 124 mio. kr. mod 118 mio. kr. ultimo 2008. I forhold til de samlede udlån og garantier på 13,8 mia. kr. lå nedskrivningerne på et relativt lavt niveau, også under hensyntagen til situationen på ejendomsmarkedet. Af nedskrivningerne på 124 mio. kr. udgjorde gruppevisse nedskrivninger 24 mio. kr.

Udviklingen i udlån og garantier til boliger og udlejning af erhvervsjendomme blev reduceret med ca. 1 mia. kr. i forhold til primo året. Det er ledelsens vurdering, at eksponeringen ligger på et rimeligt niveau bankens størrelse og aktiviteter taget i betragtning.

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, der historisk rummer en relativt begrænset kreditrisiko.

Konti med overtræk/i restance, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger i 2009, var beløbsmæssigt meget begrænsede.

Garantier

Banken udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. Ifølge regnskabsreglerne skal garantier gennemgås løbende, og der skal foretages hensættelser til tab, hvis det skønnes nødvendigt. Ultimo 2009 var der hensat 273 mio. kr. på garantier mod 56 mio. kr. ultimo 2008. Af hensættelsen kunne 268 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet bankpakke I (2008: 45 mio. kr.).

Resultateffekt

Årets udgift udgjorde 1.225 mio. kr. mod 763 mio. kr. i 2008.

Driftsudgiften kunne henføres til Erhverv med 1.091 mio. kr. (2008: 702 mio. kr.), Privat med 76 mio. kr. (2008: 20 mio. kr.) og Markets & Asset Management med 58 mio. kr. (2008: 41 mio. kr.).

Af udgiften udgjorde hensættelser tilknyttet bankpakke I 223 mio. kr., svarende til en stigning på 178 mio. kr. i forhold til 2008.

Dattervirksomheden Nykredit Leasing gav en udgift på 70 mio. kr. mod en indtægt på 10 mio. kr. i 2008.

Udgiften på 1.225 mio. kr. svarede til 1,6% af de samlede udlån og garantier. Sammenlignet med ultimo 2008 (0,9%) var der tale om en stigende andel, hvilket bl.a. reflekterede tab på enkeltstående store erhvervsudlån og den generelle udvikling på kreditmarkedet, herunder effekten af en begyndende ledighed hos private kombineret med faldende ejendomspriser.

Kreditrisikomodeller

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 bl.a. kundens økonomiske forhold. Credit-score-modeller har været anvendt i Nykredit Bank siden 1998.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsyn-

ligheder, 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 rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009 på nykredit.dk/rapporter.

MARKEDSRISICI

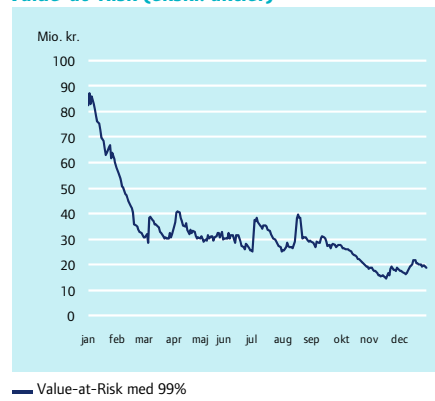
Nykredit Bank påtager sig markedsrisici ifm. handel med kunder, deltagelse i marked maker ordning og placering af bankens likviditetsbeholdning. De væsentligste markedsrisici er knyttet til bankens aktiviteter i Markets inden for værdipapirhandel samt swap- og penge-markedsforretninger. Desuden medfører placeringen af bankens overskudslikviditet i kortløbende værdipapirer ligeledes eksponering i markedsrisici. Markedsrisikoen i bankens øvrige datterselskaber er enten afdækket mod banken eller ubetydelig.

Beregningen af markedsrisici sker i et centralt handels- og risikostyringssystem, der håndterer finansielle instrumenter, hvilket giver en høj grad af sikkerhed for ensartet overvågning og beregning af markedsrisici. Pris- og risikomodellernes validitet testes løbende.

For at styre bankens markedsrisici betryggende bevilger Nykredit Banks bestyrelse rammerne herfor, hvilket omfatter specifikke rammer for Value-at-Risk, rente-, OAS-, aktie-, valuta- og volatilitetsrisici. Rammerne tildeles bankens direktion, som videredelegerer til de disponerende enheder. Risikostyring, der 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 så som Value-at-Risk og mere traditionelle risikomål som eksempelvis renterisiko og rentevega. Herudover er der fastsat rammer for risikoen ved udvidelser i spændet mellem bankens portefølje af realkreditobligationer og afdækningen med renteswaps. Denne risiko benævnes OAS (option-adjusted spread), og er en betydelig del af bankens samlede markedsrisiko. Desuden har banken defineret forskellige stress- og scenarietests, der ligeledes indgår i styringen af markedsrisici.

Value-at-Risk (ekskl. aktier)



Nettorenterisiko



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%.

Value-at-Risk

Til opgørelse af markedsrisici og kapitalkravet hertil beregnes Value-at-Risk på daglig basis. Begge beregninger rapporteres dagligt og indgår i rammerne for markedsrisici.

Generelt beregnes risikofaktorer for valuta- og renterisiko, OAS-risiko, Vega-risiko (risiko for udsving i rentevolatilitet) og risiko på indeksobligationer. Til den daglige interne opgørelse af Value-at-Risk beregnes desuden et tillæg for bankens position i aktier.

I beregningen af Value-at-Risk indgår rente-kurver 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. Det indebærer, at modellen hurtigt tilpasser sig nye volatiliteter, men samtidig også glemmer hurtigere. Derved kommer seneste markedsobservationer til at vægte mest i beregningen. Der foretages daglig kontrol af modellens resultater gennem en backtest, der ugentligt præsenteres for direktionen.

Value-at-Risk var gennemsnitligt 33 mio.kr. i 2009 (2008: 44 mio. kr.). Det betød, at Nykredit Bank med 99% sandsynlighed på én dag ville tabe mindre end 33 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. I løbet af 2009 har Value-at-Risk ligget mellem 15 mio. kr. og 87 mio. kr. (2008: mellem 22 mio. kr. og 140 mio. kr.).

Value-at-Risk er generelt reduceret gennem 2009. Årsagen er, at volatiliteten i OAS på realkreditobligationer er faldet ganske kraftigt som følge af statslige stabiliseringsiltag i form af eksempelvis midlertidige statsgarantier, mulighed for kapitaltilførsel eller opkøb af særlige aktiver i foråret 2009. Den mindskede volatilitet har en direkte konsekvens på bankens Value-at-Risk tal. Endvidere er Proprietary Trading overført til bankens moderselskab, hvilket ligeledes nedbringer bankens samlede Value-at-Risk tal.

Nykredit Bank koncernen

Fundingkilder – bankbog

Mio. kr.	2009	2008
Indlån fra detailkunder	12.755	10.512
Indlån fra små og mellemstore erhvervs-kunder	7.785	9.274
Indlån fra andre erhvervs-kunder, kommuner mv.	26.637	26.750
Langfristede indlån fra finansielle modparter	2.084	2.086
Udstedte obligationer (ekskl. ECP-udstedelser)	22.135	12.610
Egenkapital og ansvarlig lånekapital	10.227	9.504
Uudnyttede back-up faciliteter	-	2.645
Bankbog fundingkilder i alt	81.715	73.381
Bankbog udlån	45.428	50.897
Bankbog fundingkilder i forhold til bankbog udlån	180%	144%

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesfastsatte målsætninger for bankens maksimale likviditetsunderskud

2009	Intern målsætning for	Periodens	Gennemsnit af
Mio. kr.	maksimalt	absolutte	periodens
	likviditetsunderskud	minimumspunkt	minimumspunkter
0–20 dage	0	14.959	34.317
21 dage – 3 mdr.	-3.000	-358	10.427
3 mdr. – 5 år	-4.500	-4.239	-2.265
5 år – 10 år	-1.000	-406	1.634
Mere end 10 år	0	3.853	6.254

Elementer i 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 markeds-situationer. 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 kapitaldækning af markedsrisiko.

Renterisiko

Bankens renterisici målt ved en generel rentestigning på et procentpoint har gennem 2009 ligget mellem -52 mio. kr. og 222 mio. kr. (2008: mellem -89 mio. kr. og 244 mio. kr.) og udgjorde 9 mio. kr. ultimo 2009 (2008: -21 mio. kr.).

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

OAS risiko

Bankens OAS risiko, som ligeledes er indeholdt i bankens samlede Value-at-Risk tal, kunne ultimo 2009 opgøres til 6 mio. kr. Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100 bp på bankniveau vil udløse et tab på 6 mio. kr. Spændet er nedbragt ganske betydeligt i

2009. Den organisationsmæssige flytning af Proprietary Trading, der tidligere varetog bankens egne tradingpositioner, har også her medført en reduktion af bankens samlede risiko.

Aktierisiko

Ultimo 2009 indgik aktiepositionen på 231 mio. kr. i markedsrisikoberegningen (2008: 184 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 2009 var de væsentligste valutapositioner i EUR. Bankens valutakursrisiko målt som det numerisk største tal af summen af positive og negative valutapositioner (valutaindikator 1) har gennem 2009 ligget mellem 10 mio. kr. og 502 mio. kr. (2008: mellem 13 mio. kr. og 781 mio. kr.) og udgjorde 64 mio. kr. ultimo 2009 (2008: 245 mio. kr.).

Optionsrisiko

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

Bankens rentevolatilitetsrisiko målt som ændringen i markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med et procentpoint udgjorde 2 mio. kr. ultimo 2009 (2008: -1 mio. kr.).

LIKVIDITETSRISICI

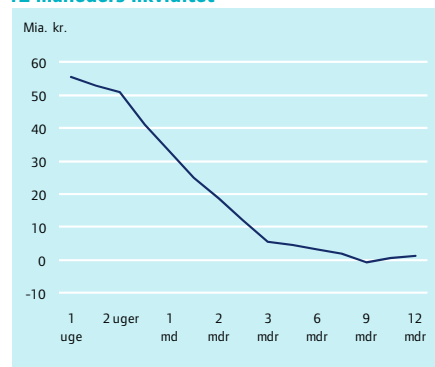
Likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit Bank ikke kan leve op til sine betalingsforpligtelser eller lider tab som følge af, at Nykredits finansieringsomkostninger stiger uforholdsmæssigt meget.

Koncernens samlede likviditetsrisiko vurderes i ALCO-komiteén. Bankens bestyrelse fastsætter likviditetspolitikken, principper og krav til likviditetsnøgletal samt målsætninger for likviditetsrisikoen, som løbende vurderes og overvåges i bankens Finanskomiteé. Bankens aktuelle balance- og likviditetssituation overvåges herudover dagligt.

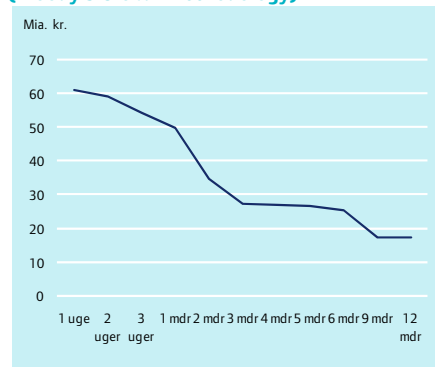
Balancen styres ud fra aktivernes og passiverne likviditetsgrad, og banken opererer i den forbindelse med en handelsbog og en bankbog.

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 repo-reverseforretninger. Ubelånte værdipapirer i handelsbogen udgør på kortere sigt den primære bidragsyder til likviditetsbufferen.

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.

Likviditetsbufferen er fastsat i forhold til lov om finansiel virksomhed, der 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 2009 udgjorde likviditeten 42,4%. (2008: 25,5%) Likviditetsbufferen viser, hvor meget banken ligger over 10%-kravet. Likviditetsbufferen kan således anvendes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Likviditetsbufferen har i 2009 i gennemsnit ligget på 43,0 mia. kr. (2008: 13,0 mia. kr.). Ultimo 2009 udgjorde likviditetsbufferen 66,7 mia. kr. (2008: 31,2 mia. kr.).

Bankbogen omfatter udlån til kunder, som primært finansieres med bankens egenkapital, indlån fra kunder og lang/mellemlang kapitalmarkedsfunding. Funding af bankbogen steg til 180% ultimo 2009 mod 144% ultimo 2008 i forhold til bankudlånet.

Udstedelser under EMTN-programmet blev i 2009 øget til 3,0 mia. euro ultimo 2009 mod 1,7 mia. euro ved udgangen af 2008. Baggrunden for stigningen har været et ønske om at have en særlig robust likviditet henover finanskrisen og den igangværende integration af Forstædernes Bank. Som en ekstra sikkerhed i likviditetsstyringen vil det i 2010 ud over ugaranterede EMTN-udstedelser være muligt at foretage udstedelser med individuel statsgaranti i henhold til bankpakke II.

Der er henover 2009 opnået øget spredning i fundingkilderne gennem Euro Commercial Paper programmet (ECP), som blev etableret i slutningen af 2008. Fundingen under ECP steg fra 0,6 mia. euro ultimo 2008 til 2,5 mia. euro ultimo 2009, hvilket er sket på meget attraktive vilkår.

Styringen af likviditetsrisikoen tager bl.a. udgangspunkt i en internt udviklet likviditetsmodel, som viser bankens likviditetsposition på fremtidige tidspunkter, såfremt fremtidige forretninger ikke indregnes. Likviditetsmodellen viser over et løbetidsspektrum summen af både kendte og estimerede betalinger. Likviditetsmodellen er et styringsværktøj, der skaber overblik over, hvor meget likviditet der er behov for at fremskaffe eller placere.

Begrænsningerne på den strukturelle likviditetsrisiko fremgår af tabellen på side 21. Eksempelvis må likviditetspositionen ikke blive negativ for de første 20 bankdage.

Der laves dagligt stresstest af modellens antagelser, hvor der bl.a. regnes på effekten af en

likviditetskrise, som måtte medføre, at dele af bankens funding bortfalder og/eller aktiveres løbetid forøges. Der foretages endvidere stresstest efter principperne i "Moody's Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology". Testen viser, at banken kan modstå en manglende adgang til kapitalmarkederne ud over 12 måneder.

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 allokeret kapitalrammer til bankens forretningsområder. Rammeudnyttelsen, der overvåges og rapporteres dagligt til de forretningsansvarlige, giver et godt billede af aktivitetens niveauet i forretningsområderne.

OPERATIONELLE RISICI

Operational 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 237 mio. kr. ultimo 2009. Det vil sige, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening.

I Nykredit koncernen arbejdes der konstant med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen.

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 koncernen. Det er koncernens målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

Nykredit registrerer og kategoriserer systematisk tabsgivende operationelle hændelser for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som andre i organisationen kan lære af.

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 retigheder 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 jævnlige.

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 og 2009 er prissat på markeder med lav omsætning, kan i højere grad end tidligere være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdien. Nærmere om de anvendte metoder, herunder de risici, der er tilknyttet værdiansættelsen fremgår af regnskabets note 37.

Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne. Der henvises til gennemgangen i regnskabets note 37.

Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen på balancedagen. En betydelig del af hensatte forpligtelser kan henføres til bankpakke I, hvorfor skøn og usikkerhed primært tager udgangspunkt i en generel forventning til de tab, som de nødlidende banker måtte påføre ordningen, jf. regnskabsoplysninger mv. fra Finansiell Stabilitet.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer ifm. regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen i Nykredit Bank har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyringssystemer i regnskabsaflæggelsesprocessen. Ansvarsdelingen er nærmere fastlagt i forretningsorden for bestyrelse og direktion.

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

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller ifm. koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsprocessen.

I fællesskab med Nykredit koncernen har Nykredit Bank gennem de senere år udvidet og styrket den løbende overvågning og kontrol af risici på områder, hvor interne modeller udgør kernen i koncernens daglige risikostyring. Der udarbejdes løbende risikorapportering på væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici og likviditetsrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Regnskabsprocessen baserer sig på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner kommer korrekt til udtryk i bogføringen og regnskabet.

Økonomiafdelingen har ansvaret for bank koncernens samlede økonomistyring og rapportering samt regnskabsaflæggelse, herunder ansvar for at sikre, at økonomirapporteringen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Datterselskabernes økonomifunktioner understøtter koncernens økonomistyring og -rapportering og er ansvarlig for datterselskabernes regnskabsaflæggelse, herunder også ansvarlig for, at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes.

Som et led i sikringen af overholdelsen af gældende lovgivning er der nedsat forskellige udvalg med repræsentanter fra relevante afdelinger på tværs af koncernen. Herunder er der nedsat et udvalg, der løbende følger og kommenterer nye og ændrede regnskabsregler med henblik på løbende at få tilpasset den finansielle rapportering og regnskabsprocessen. Med særligt fokus på udarbejdelse af årsrapporten er der nedsat et udvalg, der behandler koncernspecifikke problemstillinger med be-

tydning for korrekt aflæggelse af koncernens årsrapport.

Økonomiafdelingen udarbejder hvert kvartal eller hver måned interne prognoser, månedsrapporter, herunder budgetopfølgning, og er ansvarlig for ekstern hel- og delårsrapportering. Økonomiafdelingen foretager hver måned konsolidering af regnskaber og foretager i den forbindelse controlling af væsentlige regnskabsposter, ligesom funktionen varetager diverse indberetninger til offentlige myndigheder mv.

Økonomiafdelingen i de enkelte datterselskaber er selvstændigt ansvarlig for det enkelte selskabs rapporteringer og rapporterer hver måned finansielle data og ledelsens kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling.

Kontrolmiljø

Der udarbejdes forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici er videredelegeret til direktionen og videre til en række komitéer. Direktionens bemyndigelser og arbejdsdeling fremgår af

- bestyrelsens forretningsorden
- direktionens forretningsorden
- overordnet opgave- og ansvarsfordeling mellem koncerndirektionens medlemmer
- instruks for bevilling af lån og engagementer
- instruks for bevilling af rammer for finansielle risici
- forretningsorden for Risikokomiteén i Nykredit Realkredit koncernen.

Øvrige væsentlige aktører ifm. regnskabsaflæggelsen er afdelingerne Treasury, Risiko og Kredit, som er ansvarlig for løbende risiko og kapitalstyring, herunder rapportering og overvågning af koncernens aktiviteter.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet

- behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- behandling af del- og helårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker, manualer, procedurer mv. efterleves samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

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

Nykredits kontrolniveau er bygget op ud fra følgende tre funktionsniveauer:

- Forretningen – ledelsen i de enkelte enheder har ansvaret for at identificere, vurdere og håndtere de risici, der måtte opstå ifm. udførelsen af deres arbejde, samt at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller til håndtering af forretningens opgaver
- Risikofunktionerne – består af en række tværgående afdelinger i Nykredit koncernen, som bl.a. Kreditafdeling, koncernens økonomiafdelinger, Risikoafdeling, Compliance og it-sikkerhed. Disse afdelinger har ansvaret for at fastlægge procedurer og politikker på vegne af ledelsen. Derudover har afdelingerne et ansvar for at efterprøve, om procedurer og politikker efterleves, og om de interne kontroller udført af forretningsniveauet fungerer tilfredsstillende.
- Revision – består af intern og ekstern revision. Intern revision har på baggrund af revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen bl.a. ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i Nykredit koncernen og varetage den lovpligtige revision af årsrapporten i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner årsrapporten og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om.

Direktionens videredelegering af det daglige kontrolansvar til øvrige ledelsesniveauer i organisationen og opbygningen af de tre funktionsniveauer skal sikre

- effektivitet og rentabilitet i forretningsførelsen
- pålidelig intern og ekstern rapportering
- overholdelse af lovgivning, andre eksterne regelsæt og interne retningslinjer
- værdien af koncernens aktiver, herunder effektiv styring af relevante risici.

Ifm. regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller, der sikrer, at regnskabet giver et retvisende billede og aflægges efter gældende lovgivning.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Nykredit ønsker at optræde med åbenhed og troværdighed – i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

Koncernens bestyrelse og direktion modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold bl.a. i koncernens forretningsområder og datterselskaber.

Risikorapporteringen tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder og danner grundlag for ledelsesmæssige skøn i regnskabsudarbejdelsen. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009 på nykredit.dk/rapporter.

Overvågning

Bestyrelsen har i 2009 nedsat et revisionsudvalg, som bl.a. forestår overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen og overvågning af, om virksomhedens interne kontrolsystem, intern revision og risikostyringssystem fungerer effektivt.

Revisionsudvalget modtager løbende rapporter fra direktionen hhv. fra ekstern/intern revision om overholdelse af de udstukne retningslinjer mv. samt om konstaterede svagheder, mangler og/eller overtrædelser af vedtagne politikker, forretningsgange og interne kontroller i form af revisionsprotokollater og management summary.

Revisionsudvalg

Nykredit Realkredit A/S etablerede i foråret 2009 et revisionsudvalg, der fungerer som et fælles revisionsudvalg for alle de selskaber i Nykredit koncernen, der i henhold til § 2, stk. 4, i bekendtgørelsen om revisionsudvalg, har pligt til at oprette et sådant udvalg. Det drejer sig om Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit

A/S, Nykredit Bank A/S, Forstædernes Bank A/S og Nykredit Forsikring A/S.

Revisionsudvalget består af den samlede bestyrelse i Nykredit Realkredit A/S.

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har udpeget koncernchef Steffen Kragh som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.

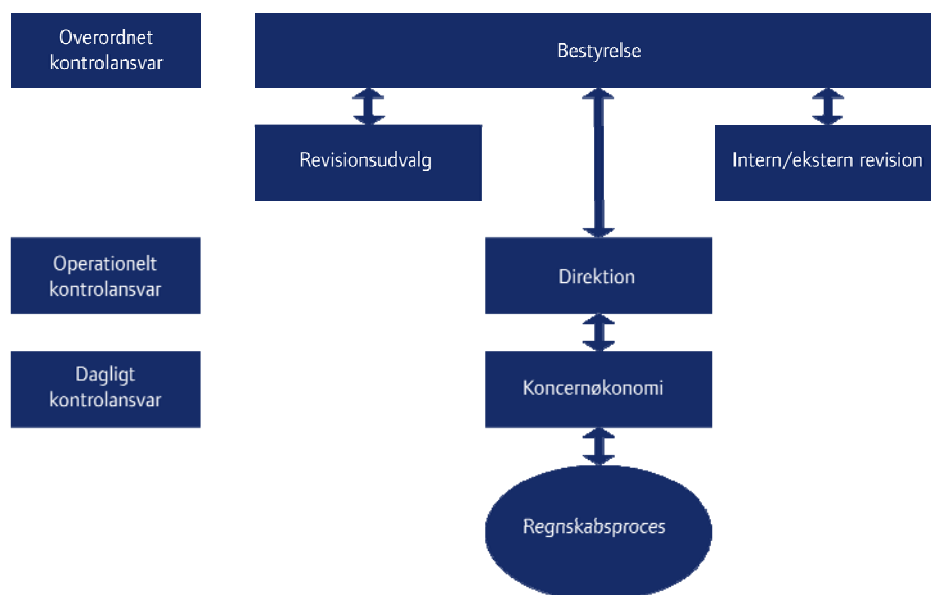
Steffen Kragh er koncernchef i Egmont, og har tidligere haft ansættelse som økonomidirektør og senere administrerende direktør for forskellige selskaber i Egmont koncernen.

Steffen Kragh er uddannet cand.merc. i strategisk planlægning og finansiering ved CBS, og har derudover gennemført en Executive MBA, SIMI.

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om Nykredit koncernens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv. og endelig at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Der afholdes møder i revisionsudvalget mindst fire gange årligt og derudover efter behov.

Interessentmodel



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, København, 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 2009 et resultat på -77 mio. kr., svarende til en forbedring på 164 mio. kr. i forhold til resultatet for 2008 på -241 mio. kr.

Resultat før skat udgjorde -45 mio. kr. sammensat af et resultat ekskl. dattervirksomheder m.fl. på 113 mio. kr. samt et negativt resultat fra associerede virksomheder og dattervirksomheder på samlet 158 mio. kr.

Netto renter og gebyrer udgjorde 2.500 mio. kr. i 2009 mod 1.620 mio. kr. i 2008, mens kursreguleringer steg fra -29 mio. kr. til 363 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.

Andre driftsindtægter udgjorde 8 mio. kr. i 2009 mod 5 mio. kr. i 2008.

Omkostninger steg fra 1.075 mio. kr. i 2008 til 1.603 mio. kr. i 2009, svarende til 49%. Stigningen kunne henføres til personaleomkostninger, øgede udgifter til it-området og afregninger til Nykredit Realkredit samt udgifter til bankpakke I og omkostninger vedrørende afviklingen af Dansk Pantebrevsbørs. Det gennemsnitlige antal medarbejdere steg med 5% til 625 mod 595 i 2008.

Nedskrivninger på udlån mv. gav en udgift på 1.155 mio. kr. i 2009 mod 772 mio. kr. i 2008. Baggrunden for udviklingen er nærmere beskrevet i årsrapportens afsnit om kreditrisici.

Resultat af kapitalandele gav et minus på 158 mio. kr. i 2009 mod et minus på 58 mio. kr. i 2008. Det negative resultat i 2009 vedrørte væsentligst Dansk Pantebrevsbørs med -138 mio. kr. og Nykredit Leasing med -29 mio. kr. Nykredit Portefølje Administration gav et overskud på 17 mio. kr.

Balancen i hovedposter

Balancen faldt fra 192,5 mia. kr. ultimo 2008 til 187,5 mia. kr.

Kassebeholdninger og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker steg fra 32,4 mia. kr. i 2008 til 47,4 mia. kr.

Udlån og tilgodehavender faldt med 17,7 mia. kr. til 57,1 mia. kr. Heraf tegnede reverse udlån sig for et fald på 12,7 mia. kr. Obligationer og aktier udgjorde 54,2 mia. kr. ultimo 2009 mod 52,6 mia. kr. ultimo 2008.

Nykredit Bank A/S Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2009	2008
Netto renter og gebyrer	2.500	1.620
Kursreguleringer	363	-29
Andre driftsindtægter	8	5
Kapacitetsomkostninger	1.603	1.075
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.155	772
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-158	-58
Resultat før skat	-45	-309
Skat	32	-68
Årets resultat	-77	-241

Nykredit Bank A/S Balance i uddrag

Mio. kr.	2009	2008
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	47.439	32.361
Udlån og tilgodehavender	57.112	74.817
Obligationer og aktier	54.232	52.597
Andre aktivposter	28.688	32.707
Aktiver i alt	187.471	192.482
Gæld til kreditinstitutter	53.609	84.321
Indlån og anden gæld	47.182	46.964
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	41.539	17.330
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	34.914	34.363
Efterstillede kapitalindskud	-	2.400
Egenkapital	10.227	7.104

Nykredit Bank A/S Nøgletal

	2009	2008
Sølvensprocent	12,2	10,2
Kernekapitalprocent	12,2	7,6
Egenkapitalforrentning før skat	-0,5	-4,7
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,9	-3,6
Indtjening pr. omkostningskrone	0,98	0,83
Antal heltidsansatte (gnsn.)	625	595

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker var 53,6 mia. kr. mod 84,3 mia. kr. ultimo 2008. Faldet skyldes væsentligst, at banken i 2009 i højere grad er blevet fundet via indlån fra Erhverv og Privat samt bankens egne udstedelser gennem EMTN- og ECP-programmerne.

Indlån og anden gæld udgjorde 47,2 mia. kr. mod 47,0 mia. kr. ultimo 2008.

Egenkapitalen udgjorde 10.227 mio. kr. mod 7.104 mio. kr. ultimo 2008. Stigningen svarede til overførsel af årets resultat med -77 mio. kr. og indbetalt kapital på 3.200 mio. kr.

Solvens- og kernekapitalprocenterne udgjorde begge 12,2 mod 10,2 og 7,6 ultimo 2008.

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.

Året var præget af et højt aktivitetsniveau, hvor selskabet igangsatte eller overtog 3 foreninger og 25 afdelinger, mens 7 foreninger og 14 afdelinger blev afviklet.

Trods udbetaling af SP-midlerne har udviklingen i 2009 på de finansielle markeder og tilgang af nye mandater medført en stigning i den samlede formue under administration.

Den samlede formue under administration var 228,4 mia. kr. ultimo 2009 mod 214 mia. kr. ultimo 2008.

Årets resultat udgjorde 17 mio. kr. mod 14 mio. kr. i 2008. Resultatet afspejlede øgede nettogebyrindtægter på baggrund af udviklingen i formuen under administration.

Balancen steg fra 133 mio. kr. i 2008 til 169 mio. kr. i 2009, hvilket fortrinsvis afspejles af øgede tilgodehavender hos kreditinstitutter i form af aftaleindskud under statsgarantien.

Selskabets egenkapital steg fra 103 mio. kr. ultimo 2008 til 120 mio. kr. ultimo 2009.

Nykredit Portefølje Administration A/S

Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2009	2008
Netto renter og gebyrer	93	86
Kursreguleringer	0	0
Kapacitetsomkostninger	71	68
Resultat før skat	22	18
Skat	5	4
Årets resultat	17	14

Nykredit Portefølje Administration A/S

Balance i uddrag

Mio. kr.	2009	2008
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	132	102
Obligationer	0	0
Andre aktivposter	37	31
Aktiver i alt	169	133
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	49	30
Egenkapital	120	103

Nykredit Portefølje Administration A/S

Nøgletal

	2009	2008
Solvensprocent	66,4	62,8
Egenkapitalforrentning før skat	20,0	19,1
Egenkapitalforrentning efter skat	14,9	14,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,30	1,26
Antal heltidsansatte (gnsn.)	59	57

NYKREDIT LEASING A/S

Selskabet udbyder leasing til det danske erhvervsliv og den offentlige sektor. Selskabet er i 2009 fusioneret med det tidligere datterselskab Nykredit Leasing Finans A/S.

Resultatet før skat udgjorde -37 mio. kr. mod et resultat på 22 mio. kr. i 2008. Resultatet er lavere end forventet, og udviklingen var især en effekt af øgede nedskrivninger på 80 mio. kr. fra en indtægt på 10 mio. kr. i 2008 til en udgift på 70 mio. kr. i 2009.

Indtægter, netto, steg med 27 mio. kr. til 80 mio. kr., mens udlån var uændret 2,1 mia. kr. ultimo 2009.

Kapacitetsomkostninger steg med 6 mio. kr. til 47 mio. kr., og antal ansatte udgjorde i gennemsnit 45 i 2009 mod 41 i 2008.

Selskabets balance var 2,2 mia. kr. mod 2,4 mia. kr. ultimo 2008.

Egenkapitalen steg fra 126 mio. kr. til 148 mio. kr. Nykredit Bank A/S har i 2009 tilført selskabet ny kapital på 50 mio. kr.

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

Mio. kr.	2009	2008
Netto renter og gebyrer	58	34
Andre driftsindtægter	22	19
Kapacitetsomkostninger	47	41
Nedskrivninger på udlån mv.	70	-10
Resultat før skat	-37	22
Skat af årets resultat	-8	6
Årets resultat	-29	16
Udlån og tilgodehavender	2.132	2.103
Aktiver i alt	2.178	2.431
Gæld til kreditinstitutter	1.935	2.169
Egenkapital	148	126
Egenkapitalens forrentning	-21,0	13,9
Antal heltidsansatte (gnsn.)	45	41

DANSK PANTEBREVSØRS A/S

Selskabet er 50% ejet af Nykredit Bank og 50% af ebh bank.

Selskabet er i 2009 taget under konkursbehandling. Som følge af selskabets situation, herunder at store dele af administrationen er overgået til kurator, er selskabet ikke pro rata-konsolideret som hidtil, idet Nykredit Bank ikke længere har en bestemmende indflydelse på selskabets ledelse og drift.

Selskabet har drevet handel med pantebreve og dertil knyttet virksomhed, men som følge af svigtende afsætningsmuligheder, store tab på pantebreve og ikke mindst ebh banks situation blev det besluttet at afvikle selskabet.

Der er ikke udarbejdet et endeligt regnskab for selskabet, hvorfor de økonomiske konsekvenser for Nykredit Banks regnskab er baseret på en række ledelsesmæssige skøn.

Det er ledelsens vurdering, at afviklingen vil medføre en samlet udgift for Nykredit Bank i 2009 på ca. 183 mio. kr., der kan henføres til såvel kurstab på virksomhedens værdipapirbeholdninger, løbende driftsomkostninger som generelle afviklingsomkostninger, herunder honorering af godkendte krav fra kreditorer.

I 2008 påvirkede virksomheden Nykredit Banks regnskab med et negativt resultat før skat på -52 mio. kr. (Nykredit Banks ejerandel).

Der er ikke udarbejdet årsregnskab for 2009.

Dansk Pantebrevsørs A/S**Resultatopgørelse og balance i uddrag**

Mio. kr.	2008
Netto renter og gebyrer	8
Kursreguleringer	-41
Kapacitetsomkostninger mv.	71
Resultat før skat	-104
Skat	5
Årets resultat	-109
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	1
Pantebrevsbeholdning	195
Andre aktivposter	45
Aktiver i alt	241
Gæld til kreditinstitutter	297
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	9
Egenkapital	-65
Antal heltidsansatte (gnsn.)	41

ØVRIGE SELSKABER

Herudover ejer Nykredit Bank en række mindre selskaber, hvor nogle har været helt eller delvis uden aktivitet i 2009. Selskaberne er konsolideret i Nykredit Bank koncernens regnskab og fremgår af koncernoversigten, jf. note 44.

Af disse selskaber kan nævnes

Nykredit Sirius Limited, Cayman Islands

Selskabet er under afvikling og besidder ved årets udgang en mindre beholdning af derivater.

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 2009.

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

Påtegninger



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 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 og ledelsesberetningen aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 11. februar 2010

Direktion

Bjørn Mortensen

Georg Andersen

Lars Bo Bertram

Bestyrelse

Karsten Knudsen, formand

Søren Holm, næstformand

Henrik K. Asmussen*)

Kim Duus

Allan Kristiansen*)

Per Ladegaard

Bente Overgaard

*) medarbejderrepræsentant

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, herunder undersøgelse af information, der understøtter de 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 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 for udstedere af børsnoterede obligationer, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, 11. februar 2010

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Nykredit Bank A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt ledelsesberetningen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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 for udstedere af børsnoterede obligationer, samt for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, et årsregnskab og en ledelsesberetning 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 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 for udstedere af børsnoterede obligationer, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, 11. februar 2010

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	
2008	2009		note	2009	2008
6.751	4.972	Renteindtægter	2	5.037	6.906
5.346	2.895	Renteudgifter	3	2.895	5.448
1.405	2.077	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.142	1.458
6	5	Udbytte af aktier mv.	4	5	6
608	778	Gebyrer og provisionsindtægter	5	933	736
399	360	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	428	452
1.620	2.500	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		2.652	1.748
-29	363	Kursreguleringer	7	354	-91
5	8	Andre driftsindtægter		31	28
991	1.203	Udgifter til personale og administration	8	1.316	1.118
3	3	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	4	5
81	397	Andre driftsudgifter		400	94
772	1.155	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	1.225	763
-58	-158	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11,13	-138	-
-309	-45	RESULTAT FØR SKAT		-46	-295
-68	32	Skat	12	31	-54
-241	-77	ÅRETS RESULTAT		-77	-241
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-241	-77	Årets resultat			
-241	-77	I ALT			
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
-241	-77	Overført resultat			
-241	-77	I ALT			

Totalindkomst for 1. januar - 31. december

-241	-77	ÅRETS RESULTAT		-77	-241
-4	-	Anden til- og afgang		-	-4
-4	-	ANDEN TOTALINDKOMST		-	-4
-245	-77	ÅRETS TOTALINDKOMST		-77	-245

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2008	2009		note	2009	2008
		AKTIVER			
173	72	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14	72	173
32.188	47.367	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	47.371	32.222
24.599	11.883	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16	11.883	24.490
50.218	45.229	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17, 10	45.428	50.897
52.413	54.003	Obligationer til dagsværdi	18	54.003	53.377
184	229	Aktier mv.	19	231	184
0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder	20	-	-
368	335	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20	-	-
9	9	Immaterielle aktiver	21	9	11
70	69	Grunde og bygninger i alt	22,7	69	70
70	69	-Investeringsejendomme		69	70
7	6	Øvrige materielle aktiver	23	8	11
93	28	Aktuelle skatteaktiver	31	41	99
87	82	Udskudte skatteaktiver	31	57	73
5	5	Aktiver i midlertidig besiddelse	24	5	16
32.064	28.122	Andre aktiver	25	28.200	32.169
4	32	Periodeafgrænsningsposter		36	8
192.482	187.471	AKTIVER I ALT		187.413	193.800

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2008	2009		note	2009	2008
		PASSIVER			
84.321	53.609	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26	53.609	85.850
46.964	47.182	Indlån og anden gæld	27	46.965	46.536
17.330	41.539	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	28	41.539	17.330
3.641	6.798	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	29	6.798	3.641
30.663	27.709	Andre passiver	30	27.862	30.871
2	2	Periodeafgrænsningsposter		8	10
182.921	176.839	GÆLD I ALT		176.781	184.238
		Hensatte forpligtelser			
0	0	Hensættelser til udskudt skat	31	0	0
56	273	Hensættelser til tab på garantier	32	273	56
1	132	Andre hensatte forpligtelser	32	132	2
57	405	HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		405	58
2.400	-	Efterstillede kapitalindskud	33	-	2.400
		Egenkapital			
2.575	4.175	Aktiekapital		4.175	2.575
-	-	Opskrivningshenlæggelser		-	-
		Andre reserver			
7	0	Lovpligtige reserver		-	-
4.522	6.052	Overført over- eller underskud		6.052	4.529
7.104	10.227	EGENKAPITAL I ALT		10.227	7.104
192.482	187.471	PASSIVER I ALT		187.413	193.800
		Ikke-balanceførte poster			
10.353	19.625	Eventualforpligtelser	34	19.626	10.354
8.129	9.343	Andre forpligtende aftaler	35	9.387	8.163
18.482	28.968	IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT		29.013	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-/tilbagealgforretninger	42		
		Andre eventualforpligtelser	43		
		Koncernoversigt	44		
		5 års oversigt for Nykredit Bank A/S	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 2009				
Egenkapital 1. januar 2009, jf. nedenstående tabel	2.575	7	4.522	7.104
Totalindkomst				
Årets resultat	-	-7	-70	-77
Anden totalindkomst				
Anden afgang / tilgang	-	-	-	-
I alt totalindkomst	-	-7	-70	-77
Indbetalt ny kapital	1.600	0	1.600	3.200
I alt egenkapitalbevægelser	1.600	-7	1.530	3.123
Egenkapital 31. december 2009	4.175	0	6.052	10.227
Egenkapital 2008				
Egenkapital 1. januar 2008	1.950	69	4.080	6.099
Totalindkomst				
Årets resultat	-	-58	-183	-241
Anden totalindkomst				
Anden afgang/tilgang	-	-4	-	-4
I alt totalindkomst	-	-62	-183	-245
Indbetalt ny kapital	625	-	625	1.250
I alt egenkapitalbevægelser	625	-62	442	1.005
Egenkapital 31. december 2008	2.575	7	4.522	7.104
* Aktiekapitalen består af 16 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				
		2009	2008	
Aktiekapital		4.175	2.575	
Reserver		0	7	
Overført overskud eller underskud		6.052	4.522	
I alt kernekapital		10.227	7.104	
Primære og andre fradrag i kernekapital		-708	187	
Supplerende kapital		-	2.400	
I alt		9.519	9.317	
Fradrag i basiskapital		0	91	
Basiskapital efter fradrag		9.519	9.226	
Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko m.v.		67.035	68.826	
Vægtede poster med markedsrisiko		8.051	19.096	
Vægtede poster med operationel risiko mv.		2.965	2.625	
I alt vægtede poster		78.051	90.547	
Solvensprocent		12,2	10,2	
Kernekapitalprocent		12,2	7,6	

Egenkapitalopgørelse og solvens

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshæftelser: Opskrivning af ejendom	Overført resultat	I alt
Egenkapital 2009				
Egenkapital 1. januar 2009, jf. nedenstående tabel	2.575	-	4.529	7.104
Totalindkomst				
Årets resultat	-	-	-77	-77
Anden totalindkomst				
Anden afgang / tilgang	-	-	-	-
I alt totalindkomst	-	-	-77	-77
Indbetalt ny kapital	1.600	-	1.600	3.200
I alt egenkapitalbevægelser	1.600	-	1.523	3.123
Egenkapital 31. december 2009	4.175	-	6.052	10.227
Egenkapital 2008				
Egenkapital 1. januar 2008	1.950	4	4.145	6.099
Totalindkomst				
Årets resultat	-	-	-241	-241
Anden totalindkomst				
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
Solvens- og kernekapital				
		2009	2008	
Aktiekapital		4.175	2.575	
Overført overskud eller underskud		6.052	4.529	
I alt kernekapital		10.227	7.104	
Primære og andre fradrag i kernekapital		-675	171	
Supplerende kapital		-	2.400	
I alt		9.552	9.333	
Fradrag i basiskapital		0	86	
Basiskapital efter fradrag		9.552	9.247	
Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv.		66.185	68.202	
Vægtede poster med markedsrisiko		8.050	19.372	
Vægtede poster med operationel risiko mv.		3.217	2.914	
I alt vægtede poster		77.452	90.488	
Solvensprocent		12,3	10,2	
Kernekapitalprocent		12,3	7,7	

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Bank koncernen	
	2009	2008
Årets resultat efter skat	-77	-241
Regulering for-ikke kontante driftsposter, afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	4	5
Andre ikke-kontante forskydninger	138	-39
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.228	760
Beregnet skat af årets resultat	31	-54
I alt	1.401	672
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	1.324	431
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	17.193	-30.874
Indlån og anden gæld	413	14.781
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-32.666	9.747
Obligationer til dagsværdi	-491	2.092
Aktier mv.	-47	98
Anden driftskapital	4.174	-1.027
I alt	-11.424	-5.183
Betalt selskabsskat, netto	-43	-66
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-10.143	-4.818
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Materielle anlægsaktiver	-2	-4
I alt	-2	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitalindskud	3.200	1.250
Efterstillet kapitalindskud	-2.400	0
Udstedte obligationer	24.430	15.579
I alt	25.230	16.829
Pengestrømme i alt	15.085	12.007
Likvider primo	32.395	21.123
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-37	-735
Likvider ultimo	47.443	32.395
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	72	173
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.371	32.222
Likvider ultimo	47.443	32.395

Basis- og beholdningsindtjening

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

1. januar til 31. december	Basis- indtjening	2009 Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	2008 Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	2.085	57	2.142	1.459	-1	1.458
Udbytte af aktier mv.	4	1	5	5	1	6
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	505		505	284		284
Nettorente- og gebyrindtægter	2.594	58	2.652	1.748	0	1.748
Kursreguleringer	348	6	354	-61	-30	-91
Andre driftsindtægter	31		31	28		28
Udgifter til personale og administration	1.316		1.316	1.118		1.118
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4		4	5		5
Andre driftsudgifter	400		400	94		94
Nedskrivninger på udlån mv.	1.225		1.225	763		763
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-138		-138			
Resultat før skat	-110	64	-46	-265	-30	-295
Kapacitetsomkostninger mv.: Dansk Pantebrevsbørs under konkurs indgår i forretningsområderegnskabet med følgende beløb:						
Udgifter til personale og administration	0		0	35		35
Andre driftsudgifter	45		45			
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	138		138	0		0
Udgift i alt	183	0	183	35	0	35
Driftsomkostninger i forretningsområderegnskabet (note 13) fremkommer således:						
Udgifter til personale og administration	1.316		1.316	1.118		1.118
Andre driftsudgifter	400		400	94		94
I alt, jf. resultatopgørelsen	1.716	0	1.716	1.212	0	1.212
Heraf:						
Dansk Pantebrevsbørs under konkurs	45		45	35		35
Provisioner vedrørende statsgarantiordningen	351		351	81		81
Driftsomkostninger i forretningsområderegnskabet	1.320	0	1.320	1.096	0	1.096

Noter

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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, Copenhagens oplysningskrav og bekendtgørelsen om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I forretningsområde-regnskabet er den risikofri rente, der anvendes til beregning af beholdningsindtjening mv., ændret, så den i 2009 er baseret på reporenten. Ændringen har ingen indflydelse på bankens resultat eller egenkapital, men påvirker alene forholdet mellem basis- og beholdningsindtjening i forretningsområde-regnskabet (koncernposter).

Implementeringen af IFRS 8, Forretningssegmenter, har ikke haft betydning for præsentation mv. af bankens forretningsområder.

Sammenligningstal er tilpasset.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2008.

Nye standarder og fortolkningsbidrag

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag.

Standarder:

IAS 23 "Låneomkostninger". Standarden er ændret, så låneomkostninger pådraget i forbindelse med fremstilling og klargøring af aktiver skal aktiveres som en del af anskaffelsessummen. Ændringen har alene virkning for aktiveringer foretaget efter 1. januar 2009.

IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger" (yderligere præsentations- og oplysningskrav vedrørende finansielle instrumenter).

IFRS 1 og IAS 27 "Koncernregnskaber og separate regnskaber" (ændring af standarderne).

IAS 39 "Finansielle instrumenter" og IFRIC 9 (ændring vedrørende indbyggede finansielle instrumenter).

IAS 39 "Finansielle instrumenter" (ændring vedrørende indregning og måling).

IAS 39 "Finansielle instrumenter" (ændring vedrørende reklassifikation af finansielle aktiver).

IAS 32 og IAS 1 "Finansielle instrumenter: Præsentation" og "Præsentation af årsregnskabet" (ændring af standarderne).

Fortolkningsbidrag:

IFRIC 18 "Overførsel af aktiver fra kunder".

Fortolkningsbidrag og ændringer af regnskabsstandarder har ikke påvirket regnskabspraksis, bankens resultat, balance eller egenkapital.

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft:

I 2009 eller på tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke endeligt godkendt, trådt i kraft og/eller ikke godkendt til brug i EU.

IFRIC 19 "Konvertering af gæld til egenkapital" (endnu ikke godkendt til brug i EU).

IFRS 14 "Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver" (endnu ikke godkendt til brug i EU).

IAS 32 "Finansielle instrumenter. Oplysning og præsentation" (ændring af standarden) (ikke godkendt af EU).

IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (revision af standarden) (ikke godkendt af EU).

IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" (revision af standarden) (gældende fra 2010).

IAS 27. "Koncernregnskaber og separate regnskaber" (ændring af standarden).

Endvidere har IASB offentliggjort 1. fase af IFRS 9 omhandlende "Indregning og måling" (endnu ikke godkendt til brug i EU).

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 tilgodehaven, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det vurderes, at ikke alle betalinger modtages, er fastlæggelse af tidspunktet og størrelsen af de forventede betalinger undergivet en række skøn. Yderligere er området påvirket af skøn tilknyttet vurdering af realisationsværdier af sikkerheder og dividendeudbetalinger
- Noterede finansielle instrumenter, der i lyset af den finansielle uro er prissat på markedet med lav omsætning, kan i højere grad end tidligere være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdien. Der er i note 37 yderligere redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der knytter sig hertil
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne. Yderligere beskrivelse fremgår af note 37
- Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen på balancedagen. En betydelig del af de hensatte forpligtelser kan henføres til statsgarantiordningen, hvorfor skønnet og usikkerheden primært tager udgangspunkt i en generel forventning til de tab, som de nødlidende banker måtte påføre ordningen.

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 forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen, hvorved ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument, i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen, indregnes som et finansielt aktiv eller passiv.

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

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

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.

Måling

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). Langt størstedelen af bankens finansielle instrumenter til dagsværdi kan henføres til kategorien "salg for øje", idet disse indgår i bankens handelsaktiviteter.

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, med mindre de er klassificeret som sikring.

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved førsteindregning til dagsværdi, 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.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen" indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansielt 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 hhv. 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 og 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. Pro rata-konsolidering ophører på det tidspunkt, hvor banken ikke længere har en bestemmende indflydelse på den pågældende virksomhed.

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 allokeret til forretningsområderne. Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret 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 allokeret 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 dagsværditabet.

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 nettosalgsprisen 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.

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

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 "Investerings ejendomme". Ejendommene værdiansættes til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 40 "Investerings ejendomme". 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 rentelignende indtægter, herunder modtagen rentelignende provision samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten indekstillaæg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra værdiforringede bankudlån indgår 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 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 poster direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Nykredit Bank og bank koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen 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. Rentetillaæg eller -fradrag

vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillaæg/-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 tilbagesalgsforretninger (repo-reverse), der efterfølgende måles til dagsværdi, idet disse instrumenter er en del af handelsbeholdningen.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (dagsværdioptionen)

Posten indeholder udlån og andre tilgodehavender tilknyttet ægte købs- og tilbagesalgsforretninger, 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 bevisenheder 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, f.eks. 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 hhv. nedskrivningsbehov på individuelle udlån, fjernes disse fra deres respektive grupper og behandles særskilt. Individuelle nedskrivninger foretages på baggrund af en tilbagediskontering af den mest sandsynlige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement. For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi og handlingsplan, og udlåne-/engagementerne vurderes kvartalsvis.

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, så disse tager udgangspunkt i indtrufne hændelser, betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbagediskontering af tabsrækkerne til nutidsværdi.

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

Nedskrivningsbehovet beregnes med udgangspunkt i ændringen i tab i forhold til etableringstidspunktet. For hvert udlån i en gruppe beregnes bidraget til gruppens nedskrivninger som forskellen mellem nutidsværdien af lånets tabsrækker på balancedagen og nutidsværdien af forventede tab ved låneetableringen. Gruppens samlede nedskrivning beregnes ved en nettotilgang, hvor summen af de enkelte bidrag udgør gruppens nedskrivning.

Såfremt der efter individuelle eller gruppevis 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 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 noterede aktier, måles disse til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder 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

Investerings ejendomme

Ejendomme, som besiddes med henblik på udleje, og som ikke benyttes af koncernen, klassificeres som investerings ejendomme. Investerings ejendomme 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 erhvervs ejendomme 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 mv. op til 5 år
- Inventar og biler op til 5 år

- Lejede lokaler over kontraktens løbetid eller op til 15 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 tidshorizont, 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 nominel 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 værdi-

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

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. Ved diskonteringen er anvendt en risikofri rente, hvis løbetid og karakteristika mv. svarer til forpligtelsens løbetid og karakteristika. 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 acontoskatter.

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 hhv. 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 (fratrukket 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 konstanter 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 og 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 Nykredit 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	
2008	2009		2009	2008
2. RENTEINDTÆGTER				
629	296	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	297	632
3.397	2.490	Udlån og andre tilgodehavender	2.547	3.471
2.406	2.364	Obligationer	2.368	2.482
319	-181	Afledte finansielle instrumenter i alt	-181	319
		Heraf		
156	-135	- Valutakontrakter	-135	156
163	-45	- Rentekontrakter	-45	163
0	-1	- Aktiekontrakter	-1	0
0	3	Øvrige renteindtægter	6	2
6.751	4.972	I alt	5.037	6.906
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under				
386	72	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	72	391
522	437	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	437	511
Af de totale renteindtægter udgør				
3.118	2.277	Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	2.335	3.201
Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne udlån, udgør 36 mio. kr. (2008: 30 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.				
248	218	Renteindtægter, som er tilskrevet på fastforrentede udlån	218	248
6	8	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	133	169
3. RENTEUDGIFTER				
3.128	522	Kreditinstitutter og centralbanker	533	3.251
1.743	1.558	Indlån og anden gæld	1.546	1.722
334	731	Udstedte obligationer	732	334
141	84	Efterstillede kapitalindskud	84	141
0	0	Øvrige renteudgifter	0	0
5.346	2.895	I alt	2.895	5.448
Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under				
418	96	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	98	468
56	27	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	27	54
Udstedte obligationer				
27	21	Modregnet rente af bankens egenbeholdning af egne obligationer	21	27
Af de totale renteudgifter udgør				
4.872	2.772	Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris	2.770	4.926
4. UDBYTTE AF AKTIER MV.				
6	5	Udbytte af aktier	5	6
6	5	I alt	5	6

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2008	2009		2009	2008
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
3	3	Materielle aktiver	4	5
3	3	I alt	4	5
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
Specifikation af nedskrivninger				
577	1.424	Individuelle nedskrivninger i alt	1.469	591
123	110	Gruppevise nedskrivninger i alt	111	123
700	1.534	Nedskrivninger i alt ultimo	1.580	714
Individuelle nedskrivninger				
18	577	Nedskrivninger primo	591	84
567	981	Nedskrivninger i årets løb	1.023	577
3	124	Tilbageførte nedskrivninger	129	30
-	-	Anden tilgang/afgang	-	-
5	10	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	16	40
577	1.424	Nedskrivninger ultimo	1.469	591
Gruppevise nedskrivninger				
11	123	Nedskrivninger primo	123	11
112	-13	Nedskrivninger i årets løb, netto	-12	112
123	110	Nedskrivninger ultimo	111	123
Resultatpåvirkning				
676	844	Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	882	659
43	96	Årets konstaterede tab, netto	129	51
-3	-3	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-3	-3
56	218	Hensættelser på garantier, jf. note 32	217	56
772	1.155	I alt	1.225	763
Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
1.118	1.879	Udlån, hvor der nedskrives individuelt	2.027	1.157
577	1.424	Nedskrivning	1.469	591
541	455	Regnskabsmæssig værdi af misligholdte udlån	558	566
49.301	45.205	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	47.188	49.301
123	110	Nedskrivning	111	123
49.178	45.095	Udlån efter nedskrivning	47.077	49.178
11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
-54	-138	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-138	-
-4	-20	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-58	-158	I alt	-138	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

13. FORRETNINGSOMRÅDER (fortsat)

RESULTAT FØR SKAT

2009	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Koncernposter ¹	I alt
Mio. kr.					
Basisindtægter fra forretningsdrift	423	719	1.494		2.636
Basisindtægter fra egne tradingpositioner ⁴			186		186
Basisindtægter fra koncernposter				151	151
Basisindtægter i alt *)	423	719	1.680	151	2.973
*) Transaktioner mellem forretningsområderne udgør	56	-254	198	-	0
Driftsomkostninger	198	323	799		1.320
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	1	1	2		4
Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs		183			183
Provision til statsgarantiordningen (Bankpakke I)	41	192	118		351
Basisindtægter før nedskrivninger	183	20	761	151	1.115
Nedskrivninger på udlån	55	943	4		1.002
Hensættelser tilknyttet bankpakke I	21	148	54		223
Basisindtægter efter nedskrivninger	107	-1.071	703	151	-110
Beholdningsindtjening ²				64	64
Periodens resultat før skat	107	-1.071	703	215	-46
Indtægter / omkostninger	1,3	0,4	1,7	-	1,0
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital ³	524	4.765	1.597	116	7.002
Basisindtjening efter tab i % af allokeret kapital (p.a.)	20,4	-22,5	44,0	-	-1,6
2008					
Mio. kr.					
Basisindtægter fra forretningsdrift	307	549	1.336		2.192
Basisindtægter fra egne tradingpositioner			-753		-753
Basisindtægter fra koncernposter				276	276
Basisindtægter i alt *)	307	549	583	276	1.715
*) Transaktioner mellem forretningsområderne udgør	51	-326	275	-	0
Driftsomkostninger	173	246	677		1.096
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver		3	2		5
Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs		35			35
Provision til statsgarantiordningen (Bankpakke I)	8	54	19		81
Basisindtægter før nedskrivninger	126	211	-115	276	498
Nedskrivninger på udlån	15	672	31		718
Hensættelser tilknyttet bankpakke I	5	30	10		45
Basisindtægter efter nedskrivninger	106	-491	-156	276	-265
Beholdningsindtjening ²				-30	-30
Periodens resultat før skat	106	-491	-156	246	-295
Indtægter / omkostninger	1,5	0,5	0,8	-	0,9
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital ³	373	4.708	1.569	83	6.733
Basisindtjening efter tab i % af allokeret kapital (p.a.)	28,4	-10,4	-9,9	-	-4,1

¹ Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokeret 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 Markets & Asset Managements aktiviteter i Proprietary Trading samt kursreguleringer fra beholdningen af efter stillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

13. FORRETNINGSOMRÅDER (fortsat)

BALANCE

2009	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Koncernposter ¹	I alt
AKTIVER					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			47.440	3	47.443
Udlån til dagsværdi			11.883		11.883
Udlån til amortiseret kostpris	12.433	32.995			45.428
Obligationer, pantebreve og aktier		1.542	52.662	30	54.234
Ejendomme og driftsmidler	13	76	1	1	91
Andre aktiver			20.589	7.745	28.334
I alt aktiver	12.446	34.613	132.575	7.779	187.413
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			53.609		53.609
Indlån og anden gæld	12.755	23.125	11.085		46.965
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			6.798		6.798
Udstedte obligationer			41.539		41.539
Anden gæld og hensatte forpligtelser	27	313	19.227	8.708	28.275
Efterstillede kapitalindskud			0		0
Egenkapital				10.227	10.227
I alt passiver	12.782	23.438	132.258	18.935	187.413
Associerede og tilknyttede virksomheder indgår i forretningsområderne med følgende værdier:					
- Resultat	0	-165	17	-10	-158
- Investering (indre værdi)	39	173	120	3	335
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	9.040	16.076	3.897		29.013
Investeringer i materielle aktiver	1	1			2
2008					
Mio. kr.	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Koncernposter ¹	I alt
AKTIVER					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			32.391	4	32.395
Udlån til dagsværdi			24.490		24.490
Udlån til amortiseret kostpris	10.361	40.536			50.897
Obligationer, pantebreve og aktier		1.618	51.061	882	53.561
Ejendomme og driftsmidler	4	77		11	92
Andre aktiver	9	11	22.202	10.143	32.365
I alt aktiver	10.374	42.242	130.144	11.040	193.800
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			85.072	778	85.850
Indlån og anden gæld	10.512	24.569	11.455		46.536
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			3.641		3.641
Udstedte obligationer			17.330		17.330
Anden gæld og hensatte forpligtelser	5	43	21.174	9.717	30.939
Efterstillede kapitalindskud				2.400	2.400
Egenkapital				7.104	7.104
I alt passiver	10.517	24.612	138.672	19.999	193.800
Associerede og tilknyttede virksomheder 1 indgår i forretningsområderne med følgende værdier:					
- Resultat	2	-37	14	-39	-60
- Investering (indre værdi)	39	147	103	78	367
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	4.375	9.976	4.166		18.517
Investeringer i materielle aktiver	10			-6	4

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2008	2009		2009	2008
		14. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER		
173	72	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	72	173
173	72	I alt	72	173
		15. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
8.438	893	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	893	8.438
23.750	46.474	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	46.478	23.784
32.188	47.367	I alt	47.371	32.222
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
7.343	26.775	Anfordringstilgodehavender	26.779	7.347
17.653	18.281	Til og med 3 måneder	18.281	17.683
4.332	2.311	Over 3 måneder og til og med et år	2.311	4.332
5	0	Over et år og til og med 5 år	0	5
2.855	0	Over 5 år	0	2.855
32.188	47.367	I alt	47.371	32.222
4.380	10.755	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	10.755	4.380
		16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
24.599	11.883	Udlån til dagsværdi	11.883	24.490
24.599	11.883	I alt	11.883	24.490
24.599	11.883	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	11.883	24.490
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
19.347	11.883	Til og med 3 måneder	11.883	19.238
5.252	0	Over 3 måneder og til og med et år	0	5.252
24.599	11.883	I alt	11.883	24.490

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2008	2009	2009	2008
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
50.218	45.229	45.428	50.897
50.218	45.229	45.428	50.897
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
19.853	15.493	13.957	18.800
11.027	10.935	11.140	11.198
4.854	4.808	5.149	5.196
6.688	6.330	7.415	7.818
7.796	7.663	7.767	7.885
50.218	45.229	45.428	50.897
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
146	85	188	175
7	148	148	7
Foretagne nedskrivninger ultimo, jf. note 10			
577	1.424	1.469	591
123	110	111	123
Fastforrentede udlån			
2.537	2.567	2.567	2.537
2.581	2.627	2.627	2.581
Finansiel leasing			
118	114	1.849	1.849
121	118	1.849	1.747
0	0	952	983
3	4	952	881
118	114	1.849	1.849
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
1	2	208	171
3	67	407	345
74	5	1.090	1.204
40	40	144	129
118	114	1.849	1.849
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
11	72	631	580
89	15	1.283	1.381
58	60	167	147
158	147	2.081	2.108
40	33	232	259
<p>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, dog op til 20 år for en leasingejendom.</p>			
-	-	46	14
<p>Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2008	2009		2009	2008
		17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER (fortsat)		
		Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året		
		Opgørelsen indeholder tillige udlån og tilgodehavender til dagsværdi		
0%	0%	Offentlige myndigheder	0%	0%
		Erhverv		
3%	4%	Landbrug, jagt og skovbrug	4%	3%
0%	0%	Fiskeri	0%	0%
10%	10%	Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	10%	10%
1%	1%	Bygge- og anlægsvirksomhed	1%	1%
3%	4%	Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	4%	3%
3%	3%	Transport, post og telefon	3%	3%
35%	16%	Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	16%	34%
21%	23%	Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	23%	21%
6%	12%	Øvrige erhverv	12%	7%
82%	73%	I alt erhverv	73%	82%
18%	27%	Privat	27%	18%
100%	100%	I alt	100%	100%
		Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.		
		18. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
44.027	40.937	Realkreditobligationer	40.937	44.260
1.389	8.475	Statsobligationer	8.475	1.389
7.654	4.839	Andre obligationer mv.	4.839	8.385
53.070	54.251	I alt	54.251	54.034
657	248	Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer, jf. note 28	248	657
52.413	54.003	I alt	54.003	53.377
		Effekt af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.		
650	6.233	Heraf udtrukne obligationer	6.233	650
6.401	7.556	Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	7.556	6.401
49.639	22.104	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler mfl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	22.104	49.639
		Sikkerhedsstillelsen er sket på branche- og markedsvilkår.		
		19. AKTIER MV.		
184	229	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	231	184
184	229	I alt	231	184
		Specifikation af aktiebeholdninger		
27	41	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	41	27
6	5	Noteret på andre børser	5	6
151	183	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	185	151
184	229	I alt	231	184

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2008	2009	2009	2008
20. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
Kapitalandele i associerede virksomheder			
10	10	-	-
0	0	-	-
10	10	-	-
12	-10	-	-
-52	0	-	-
-3	0	-	-
33	-	-	-
-10	-10	-	-
0	0	-	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
361	325	-	-
-4	1	-	-
0	50	-	-
-32	-65	-	-
325	311	-	-
22	43	-	-
-3	1	-	-
8	-22	-	-
-12	2	-	-
28	-	-	-
43	24	-	-
368	335	-	-
Efterstillede tilgodehavender			
-	-	-	-
-	-	-	-
581	757	757	581
581	757	757	581
Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder			
Associerede virksomheder			
Aktivposter			
66	0	0	33
66	0	0	33
Passivposter			
1	0	0	0
1	0	0	0
Tilknyttede virksomheder			
Aktivposter			
1.383	1.935	-	-
1.383	1.935	-	-
Passivposter			
428	217	-	-
428	217	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2008	2009	2009	2008
22. GRUNDE OG BYGNINGER			
70	69	69	70
-	-	0	0
70	69	69	70
Investeringsejendomme			
71	70	70	71
0	0	0	0
-1	-1	-1	-1
70	69	69	70
Dagsværdi ultimo			
73	73	73	73
0	0	0	0
73	73	73	73
Kostpris ultimo			
-2	-3	-3	-2
-1	-1	-1	-1
-3	-4	-4	-3
Dagsværdireguleringer ultimo			
70	69	69	70
Saldo ultimo			
70	69	69	70
58	66	66	58
5	5	5	5
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
1	1	1	1
5	6	6	5
64	62	62	64
70	69	69	70
I alt			
Minimumsleasingydelser			
5	5	5	5
22	22	22	22
89	84	84	89
116	111	111	116
I alt			
Leasingkontrakten ophører senest i 2021. Restrisikoen på dette tidspunkt er beregnet til 20,4 mio. kr. (tilbagediskonteret værdi). (2008: 19 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. Ved opgørelse af værdien er anvendt et afkastkrav på 6,25%.			
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.			
Domicilejendomme			
-	-	-	8
-	-	-	-8
-	-	-	0
Kostpris ultimo			
-	-	-	4
-	-	-	-
-	-	-	4
-	-	-	0
Opskrivninger ultimo			
-	-	-	1
-	-	-	-
-	-	-	-1
-	-	-	0
Af- og nedskrivninger ultimo			
-	-	-	0
Saldo ultimo			
-	-	-	0

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2008	2009		2009	2008
28. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
18.008	41.787	Udstedte obligationer	41.787	18.008
-678	-248	Egenbeholdning	-248	-678
17.330	41.539	I alt	41.539	17.330
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
7.127	23.431	Til og med 3 måneder	23.431	7.127
1.402	15.092	Over 3 måneder og til og med et år	15.092	1.402
8.612	2.891	Over et år og til og med 5 år	2.891	8.612
189	125	Over 5 år	125	189
17.330	41.539	I alt	41.539	17.330
Udstedelser				
12.798	22.319	EMTN udstedelser *	22.319	12.798
4.725	18.900	ECP udstedelser *	18.900	4.725
464	568	Øvrige udstedelser *	568	464
17.987	41.787	I alt	41.787	17.987
657	248	Egenbeholdning	248	657
17.330	41.539	I alt	41.539	17.330
* Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs				
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				
50	451	Indlån til dagsværdi	451	50
3.591	6.347	Negative værdipapirbeholdninger	6.347	3.591
3.641	6.798	I alt	6.798	3.641
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
3.641	6.798	Til og med 3 måneder	6.798	3.641
50	451	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	451	50
30. ANDRE PASSIVER				
9.125	7.812	Skyldige renter og provision	7.812	9.130
21.166	19.567	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	19.613	21.234
372	330	Anden gæld	437	507
30.663	27.709	I alt	27.862	30.871
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	
2008	2009	2009	2008
31. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT MV.			
Udskudt skat			
-34	-87	-73	-42
-53	6	17	-34
0	-1	-1	3
-87	-82	-57	-73
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-87	-82	-57	-73
0	0	0	0
-87	-82	-57	-73
Udskudt skat vedrører			
-11	-15	17	9
-10	-2	-2	-10
0	1	1	-
5	5	5	5
-81	-83	-90	-87
10	12	12	10
-87	-82	-57	-73
Indregnet i årets resultat			
-6	-4	8	23
-11	7	8	-12
1	1	1	0
-38	0	-2	-44
1	2	2	2
0	0	0	0
-53	6	17	-31
Aktuelle skatteaktiver/passiver			
15	93	99	11
15	-32	-18	23
64	-37	-44	66
-1	4	4	-1
93	28	41	99

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2008	2009	2009	2008
32. HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til tab på garantier			
-	56	56	-
56	228	228	56
-	11	11	-
56	273	273	56
Andre hensatte forpligtelser			
1	1	2	2
-	131	131	-
0	0	1	-
1	132	132	2
I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser			
1	57	58	2
56	359	359	56
0	11	12	0
57	405	405	58
<p>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.</p> <p>De i regnskabet anførte balanceposter repræsenterer bankens bedste skøn over de omkostninger som de hensatte forpligtelser forventeligt vil afstedkomme. Usikkerheden, der er tilknyttet værdiansættelsen, er især knyttet til usikkerheden om de faktiske tab, der vil opstå i forbindelse med antallet af nødlidende banker, der er omfattet af Statsgarantiordningen.</p> <p>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.</p>			
33. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
<p>Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditor-krav. Nedenstående kapitalindskud er ydet af Nykredit Realkredit A/S. Kapitalindskuddene indgår i den supplerende kapital og medregnes fuldt ud i basiskapitalen. Lånene er denomine-ret i DKK og er tilbagebetalt til kurs 100. Der har ikke været omkostninger ved lånenes optagelse.</p>			
300	-	-	300
500	-	-	500
600	-	-	600
500	-	-	500
250	-	-	250
250	-	-	250
2.400	-	-	2.400

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2008	2009		2009	2008
		34. EVENTUALFORPLIGTELSE		
8.172	17.083	Finansgarantier	17.083	8.172
4	13	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	13	4
2.177	2.529	Øvrige eventualforpligtelser	2.530	2.178
10.353	19.625	I alt	19.626	10.354
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
8.170	16.777	Under 1 år	16.778	8.171
1.921	2.534	Over et år og til og med 5 år	2.534	1.921
262	314	Over 5 år	314	262
10.353	19.625	I alt	19.626	10.354
		Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.		
		35. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
8.021	9.235	Uigenkaldelige kredittilsagn	9.235	8.021
108	108	Øvrige	152	142
8.129	9.343	I alt	9.387	8.163
		36. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER		
		Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten, samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående. Transaktioner med bestyrelsen, direktionen og disses nærtstående fremgår af note 8.		
		I 2009 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.		
		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.		
		Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår.		
		Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/indgået i 2008 eller 2009 skal følgende nævnes:		
		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 i 2008 og 2009 haft efterstillede kapitalindskud i Nykredit Bank A/S.		
		Aftaler mellem Nykredit Holding A/S og Nykredit Bank A/S		
		Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteerklæringer 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.		
		Associerede virksomheder		
		Resultatopgørelse		
4	3	Renteindtægter	2	2
		Aktivposter		
66	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	33
		Passivposter		
1	-	Indlån og anden gæld	-	0

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2008	2009	2009	2008
36. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)			
Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
1.101	907	907	1.118
491	554	554	491
118	123	123	118
327	285	285	327
-1.746	619	619	-1.757
-	3	3	-
232	325	325	232
Aktivposter			
2.442	12.220	12.220	2.442
0	13	13	0
20.799	29.313	29.313	20.867
1.202	396	396	1.203
Passivposter			
25.979	18.619	18.619	25.979
414	1.029	1.029	414
1.703	3.433	3.433	1.703
2.887	932	932	2.887
2.400	-	-	2.400
Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder			
Resultatopgørelse			
70	65	-	-
21	12	-	-
23	63	-	-
0	0	-	-
Aktivposter			
1.383	1.935	-	-
Passivposter			
428	217	-	-

Noter

37. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelsesprincipper for 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 finansiell 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. Endeligt sker værdiansættelsen på baggrund af egne antagelser og ekstrapolationer i de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte aktivet eller forpligtelsen ud fra objektive markeds input.

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

Unoterede aktier indregnes til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse 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:

- Renterisiko 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.
- Kreditrisikoen 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 dagværdi og amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

37. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

2009	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	72	72	0	72	0
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	893	893	0	893	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	46.478	46.501	-23	46.501	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	c)	11.883	11.883	0	11.883	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	45.428	45.398	30	0	45.398
Obligationer til dagsværdi	c)	54.003	54.003	0	52.534	1.469
Aktier	b+c)	231	231	0	46	185
Tilgodehavende renter og provision	a)	7.350	7.350	0	0	7.350
Afledte finansielle instrumenter	c)	20.769	20.769	0	20.537	232
I alt		187.107	187.100	7	132.466	54.634
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	d)	53.609	53.609	0	53.609	0
Indlån og anden gæld	d)	46.965	47.022	-57	0	47.022
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	d)	41.539	41.635	-96	41.635	0
Øvrige - ikke afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	6.798	6.798	0	6.798	0
Skyldige renter og provision	d)	7.812	7.812	0	0	7.812
Afledte finansielle instrumenter	c)	19.613	19.613	0	19.346	267
Efterstillet kapitalindskud	d)	-	-	0	0	-
I alt		176.336	176.489	-153	121.388	55.101

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)

2008	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dags værdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
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	c)	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	b+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)

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi
fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS hierarkiet).

	Dagsværdi			I alt (bøgført værdi)
	Noterede Priser	Obser- verbare Input	Ikke- observer- bare input	
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Handelsbeholdning:				
Mellemværender med kreditinstitutter mfl. (reverse udlån, jf. note 15, der måles til dagsværdi)		10.755		10.755
Udlån til dagsværdi (note 16)		11.883		11.883
Obligationer til dagsværdi	43.262	9.272	1.469	54.003
Aktier	46		185	231
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	321	20.216	232	20.769
I alt	43.629	52.126	1.886	97.641
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Handelsbeholdning:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (repoforretninger, jf. note 26, der måles til dagsværdi)		7.258		7.258
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.347	451		6.798
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	116	19.230	267	19.613
I alt	6.463	26.939	267	33.669

Der gives ikke oplysninger om sammenligningstal for 2008, jf. ikrafttrædelsesbestemmelserne i IFRS 7.

Noterede priser

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

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input, og ved hjælp af generelt anerkendte beregningsmodeller, vurderings- og estimationsteknikker, som for eksempel diskonterede cashflows og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som f.eks. Reuters, Bloomberg og marked makere etc. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Reverse udlån og repo-indlån samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

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

I nogle tilfælde er markederne - f.eks. obligationsmarkedet - gennem 2008 og 2009 gradvist blevet inaktive og illikvide. Dette betyder, at det ved vurderingen af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår eller der er tale om tvungne salg. Anvendes nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages der en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

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

I sagens natur er værdiansættelsen - især for instrumenter i kategorien "ikke observerbare input" - påvirket af nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan hhv. 1,9 mia. kr. og 0,3 mia. kr. henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/- 10% i forhold til den beregnede dagsværdi, udgør resultatpåvirkningen ca. 215 mio. kr.

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	Netto-markedsværdi	Nominel værdi
2009								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	71	-1	0	0	313	243	70	50.214
Terminer/futures, salg	-58	12	0	0	38	84	-46	40.271
Swaps	-70	-26	203	-11	2.137	2.041	96	74.043
Optioner, erhvervede	10	0	0	0	10	0	10	449
Optioner, udstedte	-10	0	0	0	0	10	-10	706
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-60	-1	0	0	27	88	-61	100.055
Terminer/futures, salg	53	1	0	0	84	30	54	87.922
Forward Rate Agreements, køb	-24	-8	-1	0	0	33	-33	27.310
Forward Rate Agreements, salg	23	7	1	0	31	0	31	24.317
Swaps	-4	-218	173	948	16.760	15.861	899	709.376
Optioner, erhvervede	0	0	21	1.324	1.345	0	1.345	45.136
Optioner, udstedte	0	0	-51	-1.137	3	1.191	-1.188	40.879
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	1	0	0	0	1	0	1	21
Terminer/futures, salg	-2	0	0	0	0	2	-2	51
Optioner, erhvervede	0	0	9	0	9	0	9	41
Optioner, udstedte	0	0	-8	0	0	8	-8	25
I alt Nykredit Bank koncernen							1.167	
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	

Noter

Beløb i mio. kr.

39. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER

NYKREDIT BANK KONCERNEN

	Nominel Værdi	2009 Markedsværdi		Netto- markeds- værdi	2008
		Positiv	Negativ		Netto- markeds- værdi
Valutaforretninger, køb	5.325	0	8	-8	-8
Valutaforretninger, salg	7.032	0	4	-4	0
Renteforretninger, køb	4.406	6	5	1	3
Renteforretninger, salg	5.061	2	3	-1	-1
Aktieforretninger, køb	136	1	0	1	0
Aktieforretninger, salg	62	0	1	-1	-1
I alt	22.022	9	21	-12	-7
I alt året før	23.166	8	15	-7	17

NYKREDIT BANK A/S

	Nominel Værdi	2009 Markedsværdi		Netto- markeds- værdi	2008
		Positiv	Negativ		Netto- markeds- værdi
Valutaforretninger, køb	5.325	0	8	-8	-8
Valutaforretninger, salg	7.032	0	4	-4	0
Renteforretninger, køb	4.406	6	5	1	3
Renteforretninger, salg	5.061	2	3	-1	-1
Aktieforretninger, køb	136	1	0	1	0
Aktieforretninger, salg	62	0	1	-1	-1
I alt	22.022	9	21	-12	-7
I alt året før	23.166	8	15	-7	17

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2008	2009	2009	2008
40. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO			
Kreditrisiko			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster			
Samlet krediteksponering			
Balanceførte poster			
173	72	72	173
32.188	47.367	47.371	32.222
24.599	11.883	11.883	24.490
50.218	45.229	45.428	50.897
10.361	12.433	12.433	10.361
39.857	32.796	33.203	40.536
52.413	54.003	54.003	53.377
184	229	231	184
32.064	28.122	28.200	32.169
Ikke-balanceførte poster			
10.353	19.625	19.626	10.354
8.021	9.235	9.235	8.021
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 2009 eller året før haft engagementer, der overstiger disse grænser. Koncentration af udlån og garantier på brancher mv. fremgår efterfølgende samt på side 18 i ledelsesberetningen.			
Modtagne sikkerheder			
Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende, og i relevant omfang anvender Nykredit Bank de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på bankens udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse opnås fortrinsvis i form af sikkerheder i værdipapirer og/eller fysiske aktiver såsom fast ejendom og driftsmidler, men også løsøre, kautioner 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.			
For reverse udlån til kreditinstitutter (10,8 mia. kr.) og øvrige kunder (11,9 mia. kr.) er der modtaget sikkerheder i form af obligationer til en kursværdi, der i al væsentlighed afdækker kreditrisikoen på udlånene.			
Nykredit Bank har kun i ubetydeligt omfang credit default swap forretninger.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

40. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO (fortsat)

Udlån med nedsat rente (Nykredit Bank koncernen)

	2009	2008
Brutto udlån	1.435	478
Nedskrivninger	1.099	296
Regnskabsmæssig værdi	336	182
Heraf rentenulstillet	188	175
Heraf med nedsat rente	148	7

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på brancher (Nykredit Bank A/S)

2009	Femstill-, bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finan- sierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og of- fentlige	Private	I alt
Ratingklasse							
10	745	13	83	13	219	423	1.496
9	176	11	392	59	741	510	1.889
8	1.326	572	2.611	918	1.494	776	7.697
7	733	189	3.201	557	2.196	1.173	8.049
6	615	1	1.073	189	1.031	2.386	5.295
5	612	8	1.330	85	800	2.783	5.618
4	228	19	433	128	342	2.452	3.602
3	1.764	2.527	645	902	425	1.232	7.495
2	579	410	720	99	186	513	2.507
1	18	3	142	9	138	148	458
0	20	33	105	6	15	10	189
Misligholdte engagementer	442	697	459	296	397	177	2.468
I alt	7.258	4.483	11.194	3.261	7.984	12.583	46.763

2008	Femstill-, bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finan- sierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og of- fentlige	Private	I alt
Ratingklasse							
10	512	68	901	113	444	367	2.405
9	388	705	549	78	284	556	2.560
8	1.314	469	4.851	1.772	441	1.112	9.959
7	1.945	934	2.640	1.716	1.242	1.180	9.657
6	1.143	1.634	2.526	707	1.058	2.172	9.240
5	1.081	1.512	880	288	850	2.354	6.965
4	355	25	1.134	94	296	2.196	4.100
3	302	9	388	17	75	776	1.567
2	247	360	621	33	519	757	2.537
1	162	38	163	16	285	66	730
0	5	2	368	6	47	10	438
Misligholdte engagementer	35	394	207	9	13	102	760
I alt	7.489	6.150	15.228	4.849	5.554	11.648	50.918

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S's udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger. Udlån med lav kunderating omfatter lån til kunder i ratingklasse 0 og 1 (ekskl. udlån til offentlige kunder), som i henhold til Nykredits modeller har en sandsynlighed for misligholdelse på over 7%, men hvor der ikke er nedskrivningsbehov. Der er således tale om lån til kunder med en forhøjet risiko for fremtidig misligholdelse, men ikke nødvendigvis fremtidige tab, idet tabsrisikoen også afhænger af sikkerhederne bag lånet. Ratingklasserne 0 og 1 udgør 1,4% af de samlede udlån. Gruppen misligholdte engagementer omfatter udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning og udlån til kunder med en forhøjet fremtidig risiko for misligholdelse, men ikke nødvendigvis fremtidige tab, idet tabsrisikoen også afhænger af bl.a. sikkerheder. Nykredits ratingklasser er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009, der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2008	2009	2009	2008
40. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO (fortsat)			
Valutarisiko			
51.038	58.528	58.552	50.897
54.560	60.855	60.830	54.393
263	64	64	245
3,8	0,7	0,7	3,5
1	0	0	1
0	0	0	0
Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko			
-151	46	46	-144
112	-23	-23	108
0	-3	-3	0
12	5	5	12
5	0	0	5
0	1	1	0
-4	-16	-16	-4
2	0	0	2
1	-1	-1	0
-23	9	9	-21
79	19	19	79
19 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.			
-1	2	2	-1
2 Optionsrisiko			
Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med et procentpoint.			
184	229	231	184
Aktierisiko			
Aktierisikoen er oplyst som den regnskabsmæssige værdi af bankens investeringer i aktier mv.			
Likviditetsrisiko			
Nykredit 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.			
Oplysninger, der fremgår af ledelsesberetningen			
Nykredit Bank koncernens kredit-, markedsrisi og risikostyringspolitik er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om Risiko- og kapitalstyring på siderne 15 til 22. Afsnittene skal ses som en integreret del af note 40.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2008	2009		2009	2008
42. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER				
Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende				
4.380	10.755	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.755	4.380
24.599	11.883	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11.883	24.490
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende				
6.510	7.258	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.258	7.180
5	451	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	451	50
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger				
6.401	7.556	Obligationer til dagsværdi	7.556	6.401
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" (Bankpakke 1), 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. 348 mio. kr. p.a. frem til 30. september 2010. For regnskabsåret 2009 er der udgiftsført 351 mio. kr. inkl. en mindre regulering for 2008 (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 928 mio. kr., der indgår i posten "Øvrige eventualeforpligtelser" (ikke-balanceførte poster). Garantiforpligtelsen betyder, at Nykredit Bank hæfter for op til 928 mio. kr., såfremt et eller flere danske pengeinstitutter skulle blive nødlidende af årsager, der er omfattet af ordningen. Pr. 31. december 2009 er der hensat 268 mio. kr. på denne kaution.				

Noter

Beløb i mio. kr.

44. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Omsætning *)	Aktiver	Passiver	Selskabskapital 31.12.09	Egenkapital 31.12.08	Ejerandel i % 31.12.09	Årets resultat	Nykredit Banks andel af årets resultat	Egenkapital 31.12.09	Bogført værdi
Nykredit Bank A/S (moderselskab) a)	2.871	187.471	177.244	4.175	7.104	-	-77	-	10.227	-
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Nykredit Portefølje Administration A/S, København f)	93	169	49	25	103	100	17	17	120	120
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København d)	0	28	0	5	28	100	0	0	28	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København b)	0	11	0	5	11	100	0	0	11	11
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands e)	-7	49	46	46	78	100	-10	-10	3	3
Nykredit Finance plc, Plymouth d)	0	24	0	21	21	100	2	2	25	25
Nykredit Leasing A/S (Tidl. LeasIT A/S), Gladsaxe c) 1)	81	2.178	2.030	46	126	100	-29	-29	148	148
Associerede virksomheder										
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København b) 2) selskabet er under konkursbehandling	-	-	-	-	-65	-	-138	-138	-	-

*) 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 har tidligere været pro rata-konsolideret på grundlag af aktionæroverenskomster, der gav banken ret til at udpege et bestyrelsesmedlem. I det selskab er under konkursbehandling antages det, at betingelsen om bestemmende indflydelse ikke længere er opfyldt, hvorfor selskabet ikke er pro rata-konsolideret i regnskabet for 1. januar 2009 til 31. december 2009.

Pantebrevsselskabet af 8/8 -1995 A/S og Nykredit Pantebrevsinvestering har kun haft få aktiviteter i 2009. Nykredit Sirius Ltd. og Nykredit Finance Plc. er under afvikling.

- a) Bankvirksomhed
- b) Pantebrevsaktivitet
- c) Leasingvirksomhed
- d) Uden aktivitet
- e) Finansieringsinstitut
- f) Investeringsforvaltningsselskab

Noter

Beløb i mio. kr. / EUR

	2009/EUR	2009	2008	2007	2006	2005
45. NYKREDIT BANK A/S 2005 - 2009						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	336	2.500	1.620	1.231	956	946
Kursreguleringer	49	363	-29	526	486	152
Andre driftsindtægter	1	8	5	8	19	19
Udgifter til personale og administration	162	1.203	991	779	668	539
Andre driftsudgifter og afskrivninger	54	400	84	9	3	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	155	1.155	772	-45	-52	5
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-21	-158	-58	-5	14	16
Resultat før skat	-6	-45	-309	1.017	856	586
Skat	4	32	-68	259	229	147
Årets resultat	-10	-77	-241	758	627	439
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.375	47.439	32.361	20.187	18.271	15.035
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.597	11.883	24.599	5.737	3.432	6.688
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	6.078	45.229	50.218	38.314	28.758	19.484
Obligationer til dagsværdi og aktier	7.288	54.232	52.597	53.310	47.238	35.943
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	45	335	368	405	297	174
Andre aktivposter	3.810	28.353	32.339	13.430	8.183	6.840
I alt aktiver	25.193	187.471	192.482	131.383	106.179	84.164
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.204	53.609	84.321	73.296	62.548	44.317
Indlån og anden gæld	6.340	47.182	46.964	32.034	22.764	22.192
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.582	41.539	17.330	1.562	1.741	654
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	914	6.798	3.641	4.776	7.032	6.484
Øvrig gæld	3.725	27.711	30.665	11.215	6.539	6.050
I alt gæld	23.765	176.839	182.921	122.883	100.624	79.697
Hensatte forpligtelser	54	405	57	1	14	53
Efterstillede kapitalindskud	-	-	2.400	2.400	1.300	800
Egenkapital	1.374	10.227	7.104	6.099	4.241	3.614
I alt passiver	25.193	187.471	192.482	131.383	106.179	84.164
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.637	19.625	10.353	14.435	9.343	10.399
Andre forpligtende aftaler	1.256	9.343	8.129	8.011	6.346	3.030
NØGLETAL						
Solvensprocent		12,2	10,2	12,0	10,6	10,4
Kernekapitalprocent		12,2	7,6	8,6	8,3	8,9
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)		-0,5	-4,7	19,7	21,0	17,3
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)		-0,9	-3,6	14,7	16,0	13,0
Indtjening pr. omkostningskrone		0,98	0,83	2,37	2,42	2,10
Renterisiko i %		0,1	-0,3	3,2	4,2	3,3
Valutaposition i %		0,7	3,8	5,7	5,4	4,2
Valutarisiko i %		0,0	0,0	0,1	0,2	0,1
Udlån i forhold til indlån		1,2	1,6	1,4	1,4	1,2
Udlån i forhold til egenkapital		5,5	10,5	7,2	7,6	7,2
Årets udlånsvækst i %		-23,7	69,8	36,8	23,0	15,7
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet		324,0	155,0	147,7	117,2	207,8
Summen af store engagementer		62,2	93,7	134,7	336,4	349,5
Årets nedskrivningsprocent		1,6	0,9	-0,1	-0,1	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid		625	595	507	433	372

5 års oversigten for Nykredit Bank koncernen fremgår af ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.

1 euro = 7,4415 DKK ultimo 2009

Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler

Beløb i mio. kr.

	4. kv. 2009	3. kv. 2009	2. kv. 2009	1. kv. 2009	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	503	566	542	531	459	344	336	319
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter (netto)	131	119	141	119	69	68	85	68
Netto rente- og gebyrindtægter	634	685	683	650	528	412	421	387
Kursreguleringer	272	-67	149	0	-21	-69	19	-20
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	906	618	832	650	507	343	440	367
Andre driftsindtægter	10	6	6	9	7	6	9	6
Udgifter til personale og administration	366	291	344	315	308	291	275	244
Andre driftsudgifter og afskrivninger	90	133	88	93	93	3	1	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilkn. virksomheder	0	-138	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	233	526	380	86	658	20	83	2
Resultat før skat	227	-464	26	165	-545	35	90	125
Skat	53	-75	7	46	-117	8	24	31
Resultat	174	-389	19	119	-428	27	66	94
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG								
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos central- banker	47.443	31.164	30.579	29.139	32.395	16.542	15.326	22.327
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11.883	24.823	23.244	25.679	24.490	13.444	11.515	8.171
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	45.428	45.279	45.793	47.485	50.897	50.449	49.039	43.538
Obligationer til dagsværdi	54.003	46.929	71.409	68.580	53.377	47.650	52.253	59.662
Aktier	231	167	191	202	184	265	254	290
Grunde og bygninger	69	70	70	70	70	70	71	82
Andre aktivposter	28.356	31.254	27.819	34.256	32.387	18.330	19.567	13.460
I alt aktiver	187.413	179.686	199.105	205.411	193.800	146.750	148.025	147.530
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	53.609	44.278	75.381	73.401	85.850	69.680	75.760	84.330
Indlån og anden gæld	46.965	46.493	44.341	44.207	46.536	34.126	32.595	31.700
Udstedte obligationer	41.539	40.806	36.920	39.184	17.330	10.357	6.802	4.541
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.798	6.502	5.083	4.728	3.641	6.773	6.932	7.041
Øvrig gæld	27.870	31.211	27.577	34.189	30.881	17.090	17.279	11.323
I alt gæld	176.781	169.290	189.302	195.709	184.238	138.026	139.368	138.935
Hensatte forpligtelser	405	343	161	79	58	42	2	2
Efterstillede kapitalindskud	-	-	2.400	2.400	2.400	2.400	2.400	2.400
Egenkapital	10.227	10.053	7.242	7.223	7.104	6.282	6.255	6.193
I alt passiver	187.413	179.686	199.105	205.411	193.800	146.750	148.025	147.530
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER								
Eventualforpligtelser	19.626	12.683	11.336	10.080	10.354	9.887	12.513	11.277
Andre forpligtende aftaler	9.387	8.220	9.258	8.570	8.163	8.059	8.761	8.365
NØGLETAL								
Solvensprocent	12,3	13,6	12,5	11,6	10,2	10,3	9,3	9,8
Kernekapitalprocent	12,3	13,7	9,4	8,7	7,7	7,6	6,9	7,2
Egenkapitalforrentning f. skat (p.a.)	8,9	-21,5	1,4	9,2	-32,6	2,2	5,8	8,1
Egenkapitalforrentning e. skat (p.a.)	6,8	-18,0	1,1	6,6	-25,6	1,7	4,2	6,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,33	0,51	1,03	1,33	0,48	1,11	1,25	1,50
Renterisiko i %	0,1	0,3	1,1	0,9	-0,3	1,2	1,3	2,4

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

Proforma balance for fusionen mellem Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S

Forstædernes Bank A/S og Nykredit Bank A/S fusioneres den 1. april 2010. Fusionen forventes at ske efter sammenlægningsmetoden, idet der er tale om selskaber, der har været underlagt samme moderselskab, Nykredit Realkredit A/S. Der fremkommer således ikke goodwill eller værdiregulering af de af fusionen omfattede aktiver og forpligtelser mv. Sammenlægningen sker regnskabsmæssigt pr. 1. januar 2010.

Nykredit Realkredit A/S vil også efter fusionen eje 100% af den fortsættende virksomhed, Nykredit Bank A/S.

	Nykredit Bank	Forstæ- dernes Bank	I alt	Elimine- ringer mv.	Pro forma balance
BALANCE ULTIMO 31. DECEMBER 2009					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	47.439	3.954	51.393	-5.036	46.357
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11.883	80	11.963		11.963
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	45.229	15.493	60.722		60.722
Obligationer til dagsværdi og aktier	54.232	11.436	65.668		65.668
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	335	4	339		339
Andre aktivposter	28.353	2.071	30.424	-205	30.219
I alt aktiver	187.471	33.038	220.509	-5.241	215.268
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	53.609	8.270	61.879	-5.036	56.843
Indlån og anden gæld	47.182	18.152	65.334		65.334
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	41.539	2.520	44.059		44.059
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.798	0	6.798		6.798
Øvrig gæld	27.711	420	28.131	-205	27.926
I alt gæld	176.839	29.362	206.201	-5.241	200.960
Hensatte forpligtelser	405	360	765		765
Efterstillede kapitalindskud	0	1.169	1.169		1.169
Egenkapital	10.227	2.147	12.374		12.374
I alt passiver	187.471	33.038	220.509	-5.241	215.268
Balancen er baseret på et sammendrag af de fusionerede selskabers balancer pr. 31. december 2009, jf. årsrapporterne, hvortil der henvises.					
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	19.625	3.760	23.385		23.385
Andre forpligtende aftaler	9.343	0	9.343		9.343
EGENKAPITAL					
Aktiekapital	4.175	1.370	5.545		5.545
Annulering af aktier i Forstædernes Bank				-1.370	-1.370
Nyudstedelser i Nykredit Bank				1.370	1.370
Aktiekapital i alt	4.175	1.370	5.545	0	5.545
Lovpligtige reserver	0	1	1		1
Opløsning af lovpligtige reserver i Forstædernes Bank			0	-1	-1
Lovpligtige reserver i alt	0	1	1	-1	0
Overført over- eller underskud	6.052	776	6.828		6.828
Overført fra lovpligtig reserve			0	1	1
Overført over- eller underskud i alt	6.052	776	6.828	1	6.829
I alt egenkapital	10.227	2.147	12.374	0	12.374
NØGLETAL					
Solvensprocent	12,2	15,7	-	-	12,2
Kernekapitalprocent	12,2	11,2	-	-	12,2

Nykredit Bank A/S er den fortsættende virksomhed, hvorfor solvensprocenten og kernekapitalprocenten pr. fusionsdagen svarer til Nykredit Bank A/S'. Det forventes, at solvens- og kernekapitalprocenterne efter fusionen vil ligge i niveauet 12%.

Øvrige oplysninger



FINANSKALENDER FOR 2010

11. februar

Årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Bank koncernen.

25. februar

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

19. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal Nykredit Bank koncernen.

19. august

Halvårsrapport for Nykredit Bank koncernen.

11. 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 ordinært valg den 11. marts 2009 og ekstraordinær generalforsamling den 20. august 2009. 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
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S *

Henrik K. Asmussen ***

Head of Frequent Issuer Desk

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

Kim Duus

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

Født den 8. december 1956
Indtrådt i bestyrelsen den 20. august 2009

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Forsikring A/S *
Totalkredit A/S *
Nykredit Portefølje Administration A/S
Finansrådet **

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:
Nykredit Ejendomme A/S **
Nykredit Forsikring A/S
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Administration V A/S
Totalkredit A/S (formand)
JN Data A/S
Forstædernes Bank A/S
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S *
Realkreditrådet *

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

Bente Overgaard

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

Født den 21. juni 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 20. august 2009

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Ejendomme A/S
Nykredit Leasing A/S
Nykredit Mægler *
Finanssektorens Uddannelsescenter *

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.

Bjørn 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
Finansrådet *
FB Ejendomme A/S (formand) *

Medlem af repræsentantskabet for Det Private Beredskab af Afvikling og Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser *

Direktør i:

Forstædernes Bank A/S

Georg Andersen

Bankdirektør

Født den 30. maj 1959
Indtrådt i direktionen den 20. august 2009

Bestyrelsesmedlem i:
Børsmæglerforeningen
MTS Associated Markets SA/NV, Bruxelles
Medlem af Fondsrådet *

Lars Bo Bertram

Bankdirektør

Født den 28. december 1962
Indtrådt i direktionen den 20. august 2009

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Portefølje Administration A/S
(formand)
CFA Danmark

* Indtrådt i 2009

** Udtrådt i 2009

*** Medarbejderrepræsentant