



Årsrapport 2010
Nycredit Bank koncernen

Nycredit

INDHOLD

FORRETNINGSPROFIL		LEDELSESBERETNING		PÅTEGNINGER	
Nykredits idégrundlag og strategi	2	Nykredit Bank koncernen 2006-2010	5	Ledelsespåtegning	31
Selskabsoplysninger	3	2010 – Kort fortalt	6	Intern revisions påtegning	32
Ekstern revision, bestyrelse og direktion	3	Nykredit Bank koncernens resultat	7	Den uafhængige revisors påtegning	33
Koncerndiagram	4	Forretningsområder	8	ÅRSREGNSKAB 2010	
		Balance, egenkapital og solvens	14	Resultatopgørelse	34
		Rating	15	Balance	35
		Medarbejdere	15	Egenkapitalopgørelse	37
		Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	15	Solvens- og kernekapitalprocent	39
		Resultat i forhold til forventning	15	Pengestrømsopgørelse	40
		Forventninger til 2011	15	Basis- og beholdningsindtjening	41
		Øvrige forhold	16	Noter	42
		Regnskabsafslæggelsesprocessen	17	Definitioner på nøgletal	89
		Revisionsudvalg	18	FUSION MED FORSTÆDERNES BANK	
		Risiko- og kapitalstyring	19	Sammenlægning af Nykredit Bank og Forstædernes Bank	90
		Organisering og ansvarsfordeling	19	ØVRIGE OPLYSNINGER	
		Basiskapital og solvens	20	Finanskalender 2011	91
		Tilstrækkelig basiskapital	20	Nykredit Banks ledelse – hverv i andre selskaber	92
		Kreditrisici	21		
		Nedskrivninger og hensættelser	23		
		Kreditrisikomodeller	23		
		Markedsrisici	25		
		Value-at-Risk	25		
		Renterisiko	26		
		OAS-risiko	26		
		Aktierisiko	26		
		Valutarisiko	26		
		Optionsrisiko	26		
		Likviditetsrisici	26		
		Operationelle risici	28		
		Usikkerhed ved indregning og måling	28		
		NYKREDIT BANK A/S	29		

FINANSIEL BÆREDYGTIGHED

Et samfund i forandring har brug for stærke finansielle virksomheder til at understøtte forandringerne og sikre finansielle løsninger, der er holdbare på både kort og lang sigt.

Som aktør på markedet er Nykredits idégrundlag Finansiell bæredygtighed.

Det betyder,

at vi

- baserer vores forretning på klare etiske rammer og langsigtede relationer
- skaber nye og dynamiske muligheder for kunder og investorer
- lægger vægt på en afstemt risikostyring og stærk kapitalstruktur.

at du

- som kunde oplever, at vi i vores rådgivning tænker i helheder, giver dig overblik og styrker dine handlemuligheder
- som partner møder kompetence, respekt og vilje til at opnå gensidigt udbytte
- som investor tilbydes en bred vifte af investeringsmuligheder med fokus på sikkerhed og gennemsigtighed
- som medarbejder kan udvikle dit fulde potentiale i balance mellem arbejdsliv og privatliv
- som samfundsborger kan forvente, at vi bidrager til et stabilt og effektivt finansielt marked og samtidig har et bredt samfundsengagement.

STRATEGI SKAL STYRKE VÆKSTEN PÅ BANKOMRÅDET

Nykredit fastlagde i 2009 en ny strategi og organisation, der skal bane vejen for en markant forretningsudvikling og vækst i de kommende år.

Strategi 2013 skal videreudvikle koncernen forretningsmæssigt med bank og realkredit som de helt bærende elementer.

Strategi 2013 understøtter samtidig Totalkreditsamarbejdet som en strategisk vigtig del af realkreditforretningen.

Danmark er det primære geografiske fokusområde for forretningsvæksten.

Bærende forretningsprincipper

Strategien bygger på en række bærende forretningsprincipper, der fastlægger den måde, Nykredit udfører og organiserer sit arbejde på:

- **Kunden vælger**
Vi tager udgangspunkt i kundernes ønsker og behov – vi er markedsdrevet og kundeorienteret.
- **Gennemsigtighed**
Det fremgår klart og tydeligt, hvordan vi organiserer os, hvad og hvordan vi prioriterer, og dermed hvordan vi skaber værdi for kunderne og for Nykredit.
- **Tænk nyt**
Vi prioriterer og skaber rammerne for nytænkning som led i bedst mulig og mest fleksibel udnyttelse af Nykredits samlede ressourcer.
- **Balanceret rentabel forretning**
Vi er målrettet mod rentable forretninger byggende på langsigtede og holdbare relationer under hensyntagen til Nykredits og vores kunders risiko.
- **Ressourcemobilitet**
Vi er fokuseret mod hensigtsmæssig og omkostningsbevidst udnyttelse af ressourcerne til mest mulig gavn for koncernen.

Koncernstrategiske ambitioner

Med Strategi 2013 har Nykredit fastlagt fire langsigtede målsætninger for koncernen:

- Nykredit er en ledende aktør i den finansielle sektor i Danmark
- Nykredit hviler og udvikler sig på to stærke ben – bank og realkredit
- Nykredit har de mest tilfredse kunder blandt de ledende landsdækkende aktører
- Nykredit er blandt de mest attraktive og krævende arbejdspladser i Danmark.

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

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

Ekstern Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 15. marts 2011

BESTYRELSE

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

*) valgt af medarbejderne

DIREKTION

Bjørn Mortensen
Georg Andersen
Lars Bo Bertram

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 92.

REVISIONSUDVALG

Nykredit koncernen har etableret et revisionsudvalg, der fungerer som et fælles revisionsudvalg.

Steffen Kragh, koncernchef
formand

Anders C. Obel, adm. direktør

Nina Smith, professor

VEDERLAGSUDVALG

Udvalget er fælles for Nykredit koncernen.

Steen E. Christensen, advokat
formand

Steffen Kragh, koncernchef

Hans Bang-Hansen, gårdejer

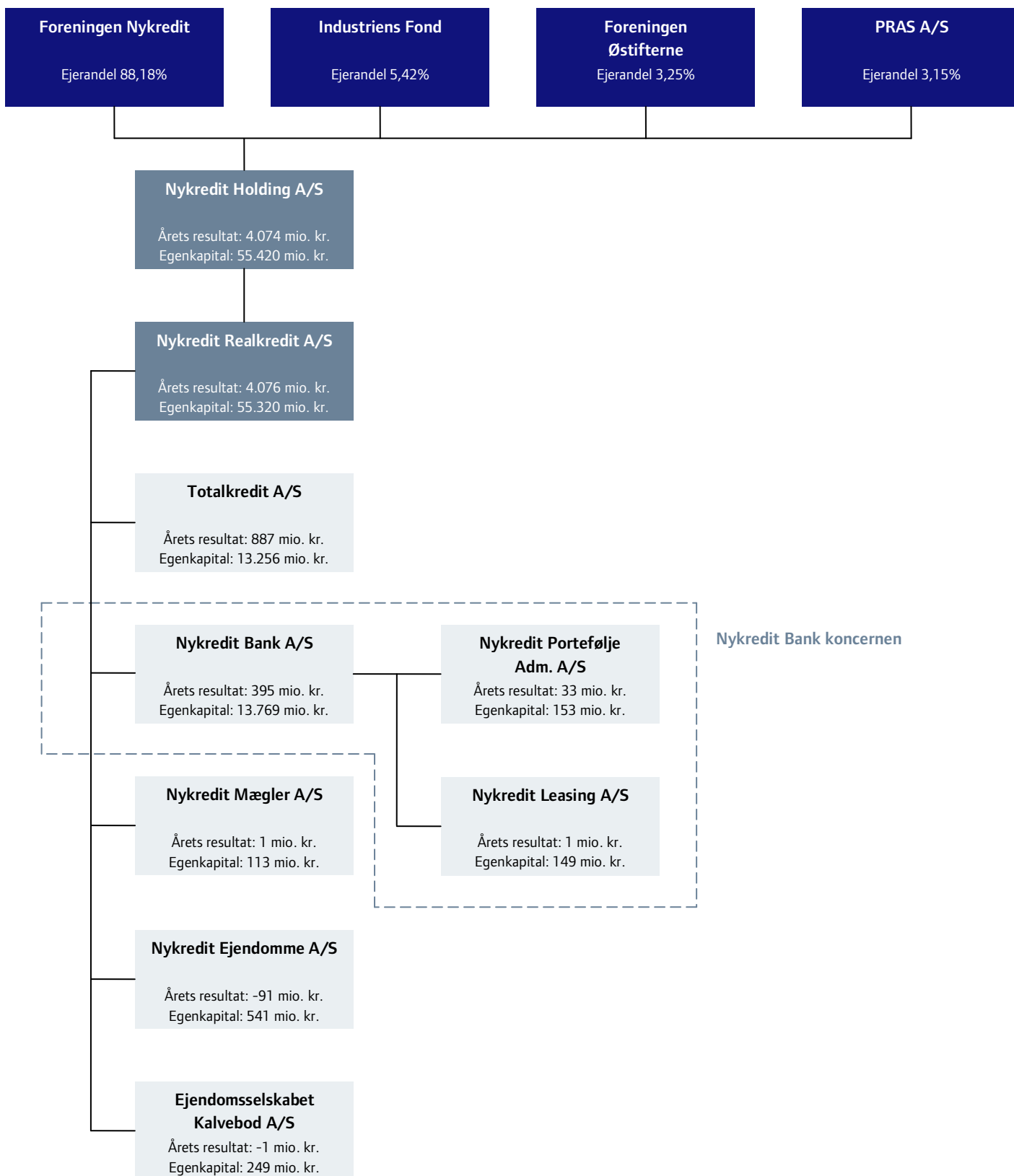
På nykredit.dk kan du læse meget mere om Nykredit koncernen.

Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2010
- Om Nykredit 2010 – Finansiell bæredygtighed
- Risiko- og kapitalstyring 2010

Oplysninger om Corporate Governance findes på nykredit.dk/omnykredit

KONCERNDIAGRAM



NYKREDIT BANK KONCERNEN 2006-2010

Beløb i mio. kr./euro	Nykredit Bank koncernen					
	2010/euro	2010	2009	2008	2007	2006
Sammenligningstal er tilpasset fusionen med Forstædernes Bank						
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	486	3.624	3.675	2.813	2.335	1.900
Kursreguleringer	64	473	313	-484	609	757
Andre driftsindtægter	5	35	33	33	18	23
Udgifter til personale og administration	236	1.759	1.911	1.782	1.498	1.275
Andre driftsudgifter og afskrivninger	53	392	605	187	55	40
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	201	1.494	6.571	2.297	37	-3
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	30	-136	-	-	-
Resultat før skat	69	517	-5.202	-1.904	1.372	1.368
Skat	16	122	-1.264	-436	339	336
Årets resultat	53	395	-3.938	-1.468	1.033	1.032
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	3.955	29.480	46.361	35.318	22.583	21.317
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.733	12.920	11.963	24.544	5.550	3.432
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.924	59.072	60.921	73.157	65.045	49.271
Obligationer til dagsværdi og aktier	10.097	75.266	65.670	57.004	61.746	54.474
Andre aktivposter	4.519	33.684	30.294	33.692	14.307	8.760
Aktiver i alt	28.228	210.422	215.209	223.715	169.231	137.254
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.485	48.351	56.843	91.637	88.018	73.910
Indlån og anden gæld	7.472	55.699	65.117	61.240	48.619	36.961
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.406	32.848	44.059	20.528	3.003	3.140
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.445	25.679	6.798	3.641	5.403	7.032
Øvrig gæld	4.350	32.416	28.084	32.246	12.047	7.421
Gæld i alt	26.158	194.993	200.901	209.292	157.090	128.464
Hensatte forpligtelser	114	847	765	119	30	25
Efterstillede kapitalindskud	109	813	1.169	4.145	3.804	2.805
Egenkapital	1.847	13.769	12.374	10.159	8.307	5.960
Passiver i alt	28.228	210.422	215.209	223.715	169.231	137.254
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.042	15.225	23.386	16.374	21.578	18.344
Andre forpligtende aftaler	941	7.012	9.387	8.163	8.041	6.374
NØGLETAL						
Solvensprocent		15,9	12,3	10,2	11,7	10,6
Kernekapitalprocent		15,2	12,3	7,7	8,4	8,2
Egenkapitalforrentning i % før skat *		4,0	-46,2	-20,6	19,2	24,9
Egenkapitalforrentning i % efter skat *		3,0	-35,0	-15,9	14,5	18,8
Indtjening pr. omkostningskrone *		1,14	0,43	0,55	1,86	2,04
Renterisiko i %		0,5	0,1	-0,3	3,3	4,3
Valutaposition i %		1,5	0,7	3,5	5,7	5,7
Valutarisiko i %		0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
Udlån i forhold til indlån *		1,4	1,2	1,6	1,5	1,4
Udlån i forhold til egenkapital *		5,2	5,9	9,6	8,5	8,8
Årets udlånvækst i % *		-1,2	-34,0	27,7	25,3	17,9
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet		251,1	323,9	146,1	150,7	122,7
Summen af store engagementer		41,7	62,1	93,6	134,9	336,4
Årets nedskrivningsprocent *		1,6	6,3	2,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid *		847	1.228	1.798	1.146	1.036
1 euro = 7,4544 kr. ultimo 2010						
Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.						
* Nøgletallene er tilpasset fusionen med Forstædernes Bank						

2010 – KORT FORTALT

- Resultat før skat udgjorde 517 mio. kr. mod -5.202 mio. kr. i 2009. Stigningen skal ses i lyset af den tilfredsstillende stigning i basisindtægter og et markant fald i nedskrivninger på udlån.
- Ses der bort fra bankens udgifter til bankpakke I, i alt 649 mio. kr. i 2010, udgjorde resultatet 1.166 mio. kr.
- Basisindtægter fra forretningsdrift steg tilfredsstillende med 9% fra 3.465 mio. kr. i 2009 til 3.783 mio. kr. i 2010.
- Beholdningsindtjeningen udgjorde 166 mio. kr. mod 227 mio. kr. i 2009.
- Administrationsomkostninger mv. faldt med 8,0% til 1.781 mio. kr. mod 2.016 mio. kr. i 2009. Udviklingen skyldes færre ansatte, herunder effekten af skærpet omkostningsfokus og synergier fra organisationsændringer.
- Nedskrivninger mv. udgjorde 1.215 mio. kr. mod 6.253 mio. kr. i 2009, mens hensættelser vedrørende bankpakke I faldt fra 318 mio. kr. til 279 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde 1,6 mod 6,3 i 2009.
- Indtægter pr. omkostningskrone udgjorde 1,14 mod 0,43 i 2009.
- Banken har i perioden 1. oktober 2008 til 30. september 2010 afholdt udgifter for

1.643 mio. kr. til bankpakke I. Der forventes ingen yderligere udgifter til ordningen.

- Balancen udgjorde 210,4 mia. kr. mod 215,2 mia. kr. ultimo 2009.
- Resultatet før skat forrentede egenkapitalen med 4,0% mod -46,2% i 2009.

LIKVIDITET

- Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet udgjorde tilfredsstillende 251,1% mod 323,9% ultimo 2009.
- Banken har i 2010 under EMTN-programmet udstedt obligationer for 11,0 mia. kr. uden anvendelse af den statslige garanti-ramme (bankpakke II). Udstedelserne er sket på normale markedsvilkår og til tilfredsstillende spænd i forhold til swaps.

KAPITALGRUNDLAGET

- Solvens- og kernekapitalen udgjorde 15,9% og 15,2% mod 12,3% for såvel solvens- som kernekapitalprocenten i 2009.
- Det individuelle solvensbehov er opgjort til 8,9% mod 8,8% ultimo 2009.
- Egenkapitalen udgjorde 13.769 mio. kr. mod 12.374 mio. kr. primo 2010 (inkl. Forstædernes Bank). Forøgelsen er sammensat af periodens resultat og tilførsel af ny kapital på 1 mia. kr. Kapitalen er tegnet af Nykredit Realkredit A/S.

FORVENTNINGER TIL 2011

Nykredit Bank forventer et stigende aktivitets- og indtjeningsniveau på bankforretninger med Erhverv og Privat. Tilsvarende forventes det, at indtjeningen i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management vil stige sammenlignet med 2010. Modsat ventes basis- og beholdningsindtjening fra fonds at ligge på et lavere niveau.

Omkostninger forventes nogenlunde uændret, mens nedskrivninger under ét forventes at vise et fald. Udgifter til bankpakke I bortfalder i 2011.

Resultatet i 2010 – opgjort før nedskrivninger og omkostninger til bankpakke I – udgjorde 2.381 mio. kr. For 2011 forventer Nykredit Bank et resultat i nogenlunde samme størrelsesorden.

Resultat før skat for året vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder og den økonomiske udvikling i Danmark.

Nykredit Bank koncernen

Resultat i hovedposter

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter fra forretningsdrift	3.783	3.465
Basisindtægter fra Kalvebod-udstedelser	57	139
Basisindtægter fra Proprietary Trading	-	47
Basisindtægter af fonds	126	143
Basisindtægter i alt	3.966	3.794
Administrationsomkostninger mv.	1.781	2.016
Provisionsudgifter til bankpakke I	370	500
Nedskrivninger på udlån mv. ekskl. bankpakke I	1.215	6.253
Hensættelser vedrørende bankpakke I	279	318
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	30	-136
Basisindtægter efter nedskrivninger	351	-5.429
Beholdningsindtjening	166	227
Resultat før skat	517	-5.202
Skat	122	-1.264
Årets resultat	395	-3.938

NYKREDIT BANK KONCERNENS RESULTAT

Sammenligningstal er tilpasset fusionen med Forstædernes Bank A/S. Effekten på hovedtal fremgår af side 90.

Koncernens resultat før skat blev på 517 mio. kr. mod -5.202 mio. kr. i 2009.

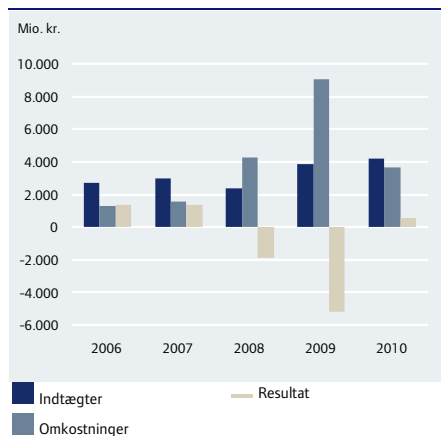
Udviklingen er en effekt af en vækst i basisindtægter, færre omkostninger til administration mv. og endelig et betydeligt fald i nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantier.

Basisindtjening

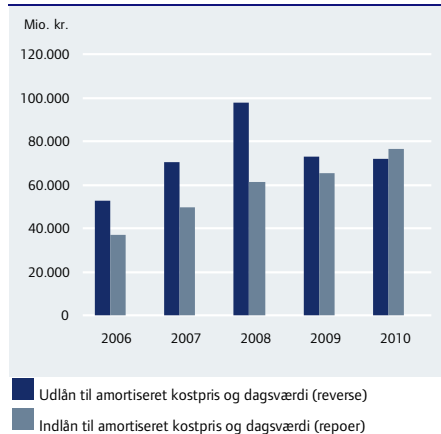
Basisindtægter af forretningsdrift

Indtægterne steg fra 3.465 mio. kr. i 2009 til 3.783 mio. kr. i 2010, svarende til en fremgang på 9%. Udviklingen kunne især henføres til indtægtsfremgang i Markets & Asset Management og Erhverv.

Nykredit Bank koncernen Resultat før skat



Nykredit Bank koncernen Udlån og indlån inkl. repo-transaktioner



Basisindtægter af Kalvebod-udstedelser mv.
Positioner i Kalvebod-udstedelser gav i 2010 en positiv kursregulering på 57 mio. kr. mod 139 mio. kr. i 2009.

Basisindtægter af fonds

Indtægterne udgjorde 126 mio. kr. mod 143 mio. kr. i 2009. Udviklingen skal ses i lyset af faldet i den korte rente fra gennemsnitlig 1,83% i 2009 til 1,05% i 2010 og øgede indtægter som følge af den større egenkapital.

Driftsudgifter og afskrivninger mv.

Udgifter til personale og administration faldt fra 1.911 mio. kr. til 1.759 mio. kr. (-8%). Udviklingen var en effekt af synergier fra organisationsændringer, sammenlægningen med Forstædernes Bank og endelig et skærpet omkostningsfokus.

Nettoreduktionen på 152 mio. kr. var sammensat af færre udgifter til personale med 248 mio. kr. og en stigning i øvrige administrationsomkostninger på 96 mio. kr.

Forskydningen skal bl.a. ses i lyset af, at en række medarbejdere er overført til moderselskabet, der varetager flere koncernfælles aktiviteter. Det medførte et fald i lønudgiften og en afledt stigning i administrationsomkostninger som følge af afregninger til moderselskabet.

Antal medarbejdere blev reduceret fra gennemsnitlig 1.228 i 2009 til 847 i 2010 (-31%).

Provisioner til bankpakke I

Udgiften udgjorde 370 mio. kr. mod 500 mio. kr. i 2009. Den mindre udgift kan tilskrives det forhold, at ordningen ophørte pr. 30. september 2010, hvorved der i 2010 alene er betalt provision for tre kvartaler mod fire i 2009.

Nedskrivninger og hensættelser

Sammenlignet med 2009, hvor udgiften ekskl. bankpakke I udgjorde 6.253 mio. kr., er nedskrivningerne reduceret med 5.038 mio. kr. til 1.215 mio. kr.

Faldet var især en effekt af et betydeligt lavere nedskrivningsniveau i "Øvrige aktiviteter", hvor udgiften faldt fra 3.900 mio. kr. i 2009 til 777 mio. kr. i 2010. Ligeledes blev nedskrivninger i Erhverv reduceret betydeligt, fra 2.121 mio. kr. i 2009 til 227 mio. kr. Udviklingen afspejler, at særligt store virksomheders bonitet har udviklet sig positivt, mens private samt små og mellemstore erhvervsvirksomheder fortsat viste et øget risikoniveau.

Hensættelser vedrørende bankpakke I faldt fra 318 mio. kr. i 2009 til 279 mio. kr. i 2010.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen faldt fra 227 mio. kr. i 2009 til 166 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der er opnået ud over den risikofrie rente på de beholdninger, der ikke er allokert til forretningsområderne. Afkastet på finansielle instrumenter i forretningsområderne indgår i disses basisindtægter.

Skat

Den beregnede skat udgjorde 122 mio. kr., svarende til ca. 23,6% af årets resultat før skat.

Resultat efter skat

Resultat efter skat var herefter 395 mio. kr., hvilket gav en forrentning af egenkapitalen på 3,0%. I 2009 udgjorde resultatet -3.938 mio. kr., og egenkapitalforrentningen var -35,0%.

Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2010.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank koncernens forretningsområder er bygget op omkring Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Nykredit Bank koncernen er samtidig en del af en helhedsorganisation, hvilket bl.a. betyder, at Nykredits kunder alle har én organisatorisk indgang til Nykredit. Koncernheden Kunder omfatter alle Nykredits salgskanaler, og kunderne vælger selv, i hvor høj grad de ønsker personlig betjening i centrene eller selvbetjening via nettet eller telefonen. Hertil kommer kompetencecentrene Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Nykredit Bank koncernens regnskabsrapportering er centreret om de tre forretningsområder og Øvrige aktiviteter:

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, kapitalforvaltning og porteføljeadministration.

Øvrige aktiviteter omfatter en afviklingsportefølge af udlån til storkunder fra tidligere Forstædernes Bank.

Organisationsændringer betyder, at visse Asset Management-aktiviteter nu indgår i Privat og Erhverv.

Herudover blev forretningsområderegnskaberne påvirket af fusionen med Forstædernes Bank.

Sammenligningstal for 2009 er tilpasset ovenstående, idet fordelingen af visse resultat- og balanceposter mellem forretningsområderne er baseret på et skøn.

Nykredit Bank koncernen Resultat før skat fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Øvrige aktiviteter		Koncernposter ¹		I alt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Basisindtægter fra forretningsdrift	820	864	1.272	1.098	1.576	1.403	115	100			3.783	3.465
Basisindtægter fra Kalvebod-udstedelser mv. ⁴					57	139					57	139
Basisindtægter fra Proprietary Trading ⁴						47					-	47
Basisindtægter af fonds									126	143	126	143
Basisindtægter i alt	820	864	1.272	1.098	1.633	1.589	115	100	126	143	3.966	3.794
Driftsomkostninger	436	630	498	585	811	715	36	39			1.781	1.969
Dansk Pantebrevsbørs A/S			+30	-183							+30	-183
Provision til bankpakke I	55	58	187	225	91	118	37	99			370	500
Basisindtjening før nedskrivninger	329	176	617	105	731	756	42	-38	126	143	1.845	1.142
Nedskrivninger på udlån	207	228	227	2.121	4	4	777	3.900			1.215	6.253
Hensættelser vedrørende bankpakke I	38	32	124	169	62	54	55	63			279	318
Basisindtjening efter nedskrivninger	84	-84	266	-2.185	665	698	-790	-4.001	126	143	351	-5.429
Beholdningsindtjening ²		-							166	227	166	227
Årets resultat før skat	84	-84	266	-2.185	665	698	-790	-4.001	292	370	517	-5.202
Indtægter/omkostninger	1,1	0,9	1,3	0,3	1,7	1,8	0,1	-	-	-	1,1	0,4
Gennemsnitligt allokert forretningskapital ³	1.291	-	15.087	-	1.492	-	563	-	168	-	18.601	-
Basisindtjening efter tab i % af allokert forretningskapital (p.a.)	6,5	-	1,8	-	44,6	-	-140,3	-	-	-	1,9	-

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

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

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

⁴ Omfatter indtægter, netto, fra Proprietary Trading og kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod I-IV udstedelserne).

Sammenligningstal for 2009 er tilpasset fusionen med Forstædernes Bank samt effekten af organisationsændringer, der bl.a. har betydet, at visse Asset Management-aktiviteter nu indgår i Privat og Erhverv. Ændringen betød, at Markets & Asset Managements resultat for 2009 blev reduceret fra 703 mio. kr. til 698 mio. kr.

Ændringen var sammensat af en reallokering af indtægter med 91 mio. kr. og omkostninger med 86 mio. kr. Ændringen påvirker ikke det samlede resultat.

Fordelingen af aktiver og passiver på forretningsområder er præsenteret i note 2 i årsrapporten.

PRIVAT

Privat leverer Nykredit Banks produkter gennem Nykredit koncernens distributionskanaler, herunder 57 centre, nykredit.dk, to telefoniske salgcentre og et centralt kundeservicecenter.

Andre distributionskanaler er to formuecentre samt ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Nykredit Bank formidler endvidere en række forsikringsprodukter i samarbejde med eksterne forsikringsleverandører.

Resultat

Privat fik et resultat før skat på 84 mio. kr., svarende til en fremgang på 168 mio. kr.

Basisindtægterne faldt fra 864 mio. kr. i 2009 til 820 mio. kr. som følge af såvel det lavere renteniveau som et afdæmpet aktivitetsniveau.

Driftsomkostningerne udgjorde 436 mio. kr. mod 630 mio. kr. i 2009, mens provisioner til bankpakke I udgjorde 55 mio. kr. mod 58 mio. kr. i 2009.

Nedskrivninger udgjorde 207 mio. kr. mod 228 mio. kr. i 2009, svarende til en nedskrivningsprocent på 1,1%. Sammenlignet med 2009 viste gruppevis nedskrivninger en stigning på 62 mio. kr. som følge af en svag afmatning i økonomien hos privatkunder, der endnu ikke har givet sig udslag i konkrete individuelle nedskrivninger. Hensættelser vedrørende bankpakke I udgjorde 38 mio. kr. mod 32 mio. kr. i 2009.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,1 mod 0,9 i 2009.

Balanceudvikling

Udlån faldt fra 16,6 mia. kr. til 15,5 mia. kr. Udviklingen kunne henføres til en vis afmatning i låneefterspørgslen blandt privatkunder og effekten af en ændret fordeling mellem forretningsområderne som følge af organisationsstilpasningen.

Indlån var med 18,8 mia. kr. ca. 0,9 mia. kr. under niveauet ultimo 2009.

Aktiviteter i 2010

Privat har i 2010 fortsat en positiv udvikling med særligt henblik på at etablere lønkundeforhold til nye kunder som til koncernens boligkunder. Antallet af lønkunder steg med godt 50.000 til ca. 184.000. Stigningen kunne tilskrives dels en tilgang af kunder fra Forstædernes Bank, dels en tilgang af ca. 1.000 nye lønkunder i gennemsnit pr. måned.

Også i 2010 var fokus rettet imod kundernes aktivside, herunder formuepleje. Aktivitetsniveauet viste en stigning i forhold til de foregående år, men var dog ikke på niveau med det forventede.

På udlånssiden viste særligt lån til andelsboliger og lønkunders kernekonti en positiv udvikling, mens udlån i forbindelse med friværdi i boligen udviste en flad udvikling over året.

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

Blandt de nye digitale tilbud i 2010 er Forbrugsoverblik i MitNykredit, der er et grafisk værktøj, som giver kunden overblik over sit private forbrug.

Privat i 2011

Privat vil i 2011 fortsat have fokus på at tiltrække nye lønkunder og udvikle helkundeforhold med eksisterende kunder.

Gennem helhedsorienteret rådgivning på tværs af kundernes aktiv- og passivside er målet, at flere og flere privatkunder i 2011 vil anvende Nykredit som deres primære bankforbindelse.

Der vil i 2011 fortsat være fokus på kundernes aktivside, herunder særligt formuerådgivning og pension.

Resultat for Privat

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter	820	864
Driftsomkostninger	436	630
Provision til bankpakke I	55	58
Basisindtjening før nedskrivninger	329	176
Nedskrivninger på udlån mv.	207	228
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	38	32
Basisindtjening efter nedskrivninger	84	-84
Resultat før skat	84	-84
Indtægter/omkostninger	1,1	0,9
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	1.219	-
Basisindtjening i % af allokeret forretningskapital	6,5	-

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2010	2009
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	15.476	16.647
Gæld		
Indlån og anden gæld	18.758	19.617
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	7.639	9.040

ERHVERV

Erhverv omfatter forretninger med erhvervs-virksomheder, landbrug, offentlige virksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri.

Afsætningen sker gennem 34 erhvervscentre, som afsætter alle koncernens produkter inden for bank, realkredit, investering og gældspleje. Herudover serviceres Erhverv gennem centrale enheder, der har særligt fokus på alment byggeri, private banking og store koncernkunder med flere.

Resultat

Erhverv fik et resultat på 266 mio. kr. i 2010 mod -2.185 mio. kr. i 2009.

Den tilfredsstillende udvikling i resultatet var bl.a. en effekt af en fremgang i basisindtægter fra 1.098 mio. kr. i 2009 til 1.272 mio. kr. (16%) og et markant lavere nedskrivningsniveau end i 2009.

Stigningen i basisindtægter kunne til dels tilskrives foretagne prisjusteringer med deraf følgende øgede gebyrer og marginaler. Kursreguleringer på erhvervsobligationer og derivater mv. udgjorde 36 mio. kr. mod -74 mio. kr. i 2009.

Driftsomkostninger faldt fra 585 mio. kr. til 498 mio. kr.

Provisionsudgifter til bankpakke I udgjorde 187 mio. kr. i 2010 mod 225 mio. kr. i 2009.

Resultatudviklingen er yderligere påvirket af, at der i 2010 indgår indtægter vedrørende Dansk Pantebrevsbørs på 30 mio. kr. mod en udgift på 183 mio. kr. i 2009. Indtægten i 2010 vedrører en justering af de skønnede afviklingsomkostninger, idet udgiften nu forventes noget lavere end skønnet i 2009. Selskabet er dog ikke endeligt afviklet.

Dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S indgår i 2010 med et resultat før skat på 1 mio. kr. mod -37 mio. kr. i 2009.

Nedskrivninger på udlån mv. faldt markant fra 2.121 mio. kr. til 227 mio. kr., mens hensættelser på garantier tilknyttet bankpakke I udgjorde 124 mio. kr. mod 169 mio. kr. i 2009. I alt udgjorde årets nedskrivningsprocent 0,7 mod 3,9 i 2009.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,3 i 2010 mod 0,3 i 2009.

Balanceudvikling

Udlån viste en svag stigning fra 39,2 mia. kr. ultimo 2009 til 40,8 mia. kr. ultimo 2010.

Udviklingen afspejler en afdæmpet efterspørgsel på udlån fra erhvervsvirksomheder og effekten af en ændret fordeling af udlån

mellem forretningsområderne i forlængelse af organisationstilpasningen.

Indlån udgjorde 32,3 mia. kr. ultimo 2010 mod 33,4 mia. kr. ultimo 2009. Andelen af aftaleindlån viste en stigning, mens øvrige indlån generelt viste et fald.

Banken har generelt ikke observeret en markant effekt på indlånsbalancen som følge af, at bankpakke I udløb den 30. september 2010, og sammenlignet med indlånsniveauet pr. 30. juni 2010 på 29,8 mia. kr. viste årets anden halvdel en stigning på ca. 2,5 mia. kr.

Aktiviteter i 2010

Nykredit Bank har et varieret produktudbud på erhvervsområdet, der omfatter flere ind- og udlånsprodukter, finansielle instrumenter, handel med værdipapirer og kapitalforvaltning mv.

Som følge af fusionen med Forstædernes Bank introducerede Erhverv to nye produktområder i 2010: Cash Management og Trade Finance.

Også i 2010 var der fokus på pristilpasning på erhvervsprodukter, og på en række produkter blev marginalerne generelt øget en smule.

Ligeledes var tiltrækning af indlån et strategisk vigtigt område, men som følge af en skærpet konkurrence kombineret med, at en række store kunder omlagde deres indlån til værdipapirporteføljer, faldt de samlede indlån i 2010.

Udlånssiden var nogenlunde uændret sammenlignet med ultimo 2009, bl.a. som følge af, at konkurrencen om de bedste erhvervs-kunder blev skærpet.

Erhverv i 2011

I 2011 står Erhverv over for nye og vigtige udfordringer, hvor der vil blive fokuseret på øget udlånsaktivitet med fortsat høj kreditkvalitet og yderligere indlånsvækst. Væksten skal bl.a. drives ved, at Nykredit Bank fremadrettet bliver primær bankforbindelse for flere erhvervs-kunder end hidtil. Strategien om at udbyde hele produktsortimentet til flere erhvervs-kunder betyder også, at kompetencer og uddannelse kommer i højsædet i 2011.

Resultat for Erhverv

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter	1.272	1.098
Driftsomkostninger	498	585
Dansk Pantebrevsbørs A/S (2010: Indtægt)	30	-183
Provision til bankpakke I	187	225
Basisindtjening før nedskrivninger	617	105
Nedskrivninger på udlån mv.	227	2.121
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	124	169
Basisindtjening efter nedskrivninger	266	-2.185
Resultat før skat	266	-2.185
Indtægter/omkostninger	1,3	0,3
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital	15.087	-
Basisindtjening i % af allokeret forretningskapital	1,8	-

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2010	2009
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	40.839	39.193
Obligationer, pantebreve og aktier	1.425	1.542
Gæld		
Indlån og anden gæld	32.320	33.434
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	12.048	16.076

MARKETS & ASSET MANAGEMENT

Forretningsområdet varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for værdipapirhandel, handel med afledte finansielle instrumenter, kapitalforvaltning og porteføljeadministration. 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.

Resultat

Forretningsrådets resultat udgjorde 665 mio. kr. mod 698 mio. kr. i 2009.

Samlet opnåede forretningsområdet en fremgang i basisindtægter fra forretningsdrift på 173 mio. kr. (12,3%) fra 1.403 mio. kr. i 2009 til 1.576 mio. kr. i 2010.

Den tilfredsstillende udvikling var bredt forankret i flere delforretningsområder i såvel Nykredit Markets som Nykredit Asset Management. 2010 viste bl.a. en pæn fremgang i kundegrundlaget – både blandt danske og internationale kunder – og øget aktivitet tilknyttet formueforvaltning og -administration mv.

Basisindtægter fra Kalvebod-udstedelser udgjorde 57 mio. kr. mod 139 mio. kr. i 2009.

Driftsomkostninger steg fra 715 mio. kr. til 811 mio. kr. Udviklingen svarer til forventningen og reflekterer det øgede aktivitetsniveau. Provision til bankpakke I udgjorde 91 mio. kr. mod 118 mio. kr. i 2009.

Nedskrivninger inkl. hensættelser på garantier tilknyttet bankpakke I udgjorde 66 mio. kr. mod 58 mio. kr. i 2009. Den overvejende del af udgiften kunne henføres til bankpakke I og i mindre omfang til gruppevis nedskrivninger.

Dattervirksomheden Nykredit Portefølje Administration bidrog i 2010 med et resultat før skat på 44 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 2009. Resultatet afspejlede øgede nettogebyrindtægter på baggrund af udviklingen i formuen under administration.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,7 mod 1,8 i 2009.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter fra forretningsdrift	1.576	1.403
Basisindtægter fra Kalvebod-udstedelser	57	139
Basisindtægter fra Proprietary Trading	-	47
Basisindtægter i alt	1.633	1.589
Driftsomkostninger	811	715
Provision til bankpakke I	91	118
Basisindtjening før nedskrivninger	731	756
Nedskrivninger på udlån mv.	4	4
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	62	54
Basisindtjening efter nedskrivninger	665	698
Resultat før skat	665	698
Indtægter/omkostninger	1,7	1,8
Gennemsnitligt allokert forretningskapital	1.492	-
Basisindtjening i % af allokert forretningskapital	44,6	-

Balance og aktivitet i hovedposter

Mio. kr.	2010	2009
Aktiver		
Tilgodehavender i kreditinstitutter og centralbanker	29.480	46.361
Udlån til dagsværdi (reverse udlån)	12.920	11.963
Obligationer, pantebreve og aktier	73.618	64.098
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48.351	56.843
Indlån og anden gæld	4.113	11.085
Udstedte obligationer	32.848	44.059
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi (repo-aktiviteter)	25.679	6.798
Formue under forvaltning og administration mv.		
Institutionelt marked	76.671	54.975
Privat Portefølje og PensionsInvest	18.549	10.729
Formue under forvaltning i alt	95.220	65.704
Nykredit Portefølje Administration A/S	305.001	228.385
Formue under forvaltning og administration i alt	400.221	294.089
Investeringsforeninger		
Nykredit koncernens investeringsforeninger	34.475	23.944
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	1.842	3.897

Balanceudvikling

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

Aktiviteter i 2010**Nykredit Markets**

Også i 2010 havde Nykredit Markets et tilfredsstillende indtjenings- og aktivitetsniveau. Baggrunden var bl.a. en pæn fremgang i kundegrundlaget – både blandt danske og internationale kunder.

Eurokrisen gav store intraeuropæiske spænd-udvidelser og et betydeligt rentefald i det tyske marked, hvilket gav øgede indtjeningsmuligheder i Danmark, idet investorerne i højere grad søgte hen imod de nordiske markeder, herunder Danmark.

Forretningsenhederne

Fixed Income, Nykredit Markets' største forretningsområde, der dækker renteaktiviteter i bredeste forstand mod institutionelle kunder i Danmark og udlandet, havde fortsat et højt aktivitetsniveau. Ikke mindst aktiviteter tilknyttet covered bonds.

Fixed Income gav en lidt lavere indtjening end i 2009. Indtjeningen fra kunder lå uændret på et højt niveau, mens trading lå lidt lavere.

Frequent Issuer Desk fik i 2010 et gennembrud på det nordiske marked, med et øget aktivitetsniveau i primære transaktioner.

Omsætning og indtjening fra derivater lå noget lavere end i 2009.

Aktieaktiviteter var stigende og medførte en markant indtjeningsfremgang, der bl.a. var en effekt af et stigende handelsomfang med såvel inden- som udenlandske aktier. I 2010 blev forretningsområdet endvidere styrket ved etablering af en aktieanalyseafdeling.

Kreditobligationer viste i 2010 øgede kundeaktiviteter og en pæn indtjeningsfremgang.

Valuta og Debt Capital Markets har i 2010 henholdsvis bibeholdt og styrket aktivitets- og indtjeningsniveauet.

Nykredit Asset Management

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

Formue under forvaltning og administration

Den samlede formue under forvaltning og administration udgjorde 400,2 mia. kr. ultimo 2010 (2009: 294,1 mia. kr.), hvilket var en stigning på 106,1 mia. kr.

Asset Management-produkterne spænder fra Nykredit Invest og Privat Portefølje til diskretionære kapitalforvaltnings- og administrationsaftaler med institutionelle kunder, fonde, kommuner og velhavende privatpersoner.

Kapitalforvaltning

Den samlede formue under forvaltning udgjorde 95,2 mia. kr. ultimo 2010 (2009: 65,7 mia. kr.). Stigningen skyldes til dels en bedre markedsandel, men også en positiv påvirkning af en gunstig markedsudvikling.

Institutionelt marked

Den samlede formue under forvaltning steg i 2010 med 21,7 mia. kr. til 76,7 mia. kr. Foruden de diskretionære mandater rådgiver Asset Management både engros- og detailforeningerne i Nykredit Invest. Blandt Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) leverede 81% et afkast over deres respektive benchmark.

I løbet af 2010 har Nykredit Asset Management introduceret investeringsprodukterne Danske Fokusaktier og AIDA. Danske Fokusaktier investerer i en koncentreret portefølje af 12-15 danske aktier, mens AIDA er et investeringsprodukt, hvor der investeres i guld, olie, aktier og obligationer.

Det er en central del af Asset Managements strategi at samarbejde med både inden- og udenlandske kapitalforvaltere på de investeringsområder, hvor banken ikke selv har specialkompetencerne. I efteråret 2010 resulterede samarbejdet i, at Asset Managements Manager Selection-team vandt prisen "Best Danish Fund Selection Team of the Year".

Detailmarked

For kapitalforvaltningsprodukterne, der er målrettet detailmarkedet, har 2010 givet en tilfredsstillende fremgang til en markedsandel på 7,1%.

Formueplejekoncepterne Privat Portefølje og PensionsInvest oplevede i 2010 en betydelig fremgang i formue under forvaltning på 7,8 mia. kr. til 18,5 mia. kr. ultimo 2010. Stigningen skyldes til dels en kundetilgang svarende til 3,0 mia. kr.

Nykredit koncernens investeringsforeninger, herunder Nykredit Invest, øgede i 2010 formuen med 44% til 34,5 mia. kr.

Nykredit introducerede i efteråret 2010 konceptet "Bedste alternativer", hvor kunden til hver af de tolv aktivklasser, der indgår i Nykredits investeringskoncepter, tilbydes to alternative investeringsmuligheder hos danske investeringsforeninger.

Nykredit Portefølje Administration A/S

Forvaltning af investeringsforeninger håndteres i Nykredit koncernen via Nykredit Portefølje Administration, der er et godkendt investeringsforvaltningsselskab. Med en markedsandel på over 50% af det institutionelle segment er selskabet et af Danmarks største investeringsforvaltningsselskaber.

Året var præget af et højt aktivitetsniveau, hvor selskabet igangsatte eller overtog 3 foreninger og 27 afdelinger, mens 5 foreninger og 31 afdelinger blev afviklet, bl.a. som følge af SP-ordningens ophør.

Udviklingen på de finansielle markeder og tilgang af nye mandater medførte en stigning i den samlede formue under administration, der ultimo 2010 udgjorde 305,0 mia. kr. mod 228,4 mia. kr. ultimo 2009.

ØVRIGE AKTIVITETER

Øvrige aktiviteter omfatter en afviklingsportefølje af lån til storkunder fra Forstædernes Bank. Årets resultat udgjorde -790 mio. kr. mod -4.001 mio. kr. i 2009.

Eftersom aktiviteterne udelukkende omfatter en udlånsportefølje under afvikling, er resultatudviklingen fra 2009 til 2010 i væsentlig udstrækning påvirket af ændringen i nedskrivninger mv. fra 3.900 mio. kr. i 2009 til 777 mio. kr. i 2010.

Forretningsområdets udlån udgør 2.757 mio. kr. mod 5.081 mio. kr. ultimo 2009. Ultimo 2010 er der foretaget nedskrivninger for ca. 3 mia. kr., svarende til knap 53% af bruttoudlånet.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter	115	100
Driftsomkostninger	36	39
Provision til bankpakke I	37	99
Basisindtjening før nedskrivninger	42	-38
Nedskrivninger på udlån mv.	777	3.900
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	55	63
Basisindtjening efter nedskrivninger	-790	-4.001
Resultat før skat	-790	-4.001
Indtægter/omkostninger	0,1	-
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital	563	-
Basisindtjening i % af allokeret forretningskapital	-140,3	-

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2010	2009
Aktiver		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.757	5.081
Gæld		
Indlån og anden gæld	508	981
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	707	1.324

NYKREDIT BANK KONCERNEN BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Koncernens balance ultimo 2010 udgjorde 210,4 mia. kr. mod 215,2 mia. kr. ultimo 2009, svarende til et fald på 4,8 mia. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter faldt fra 46,4 mia. kr. i 2009 til 29,5 mia. kr., mens gæld til kreditinstitutter blev reduceret med ca. 8,5 mia. kr. til 48,4 mia. kr. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter afspejlede i vid udstrækning bankens behov for likviditetsfremskaffelse og -anbringelse, herunder nettoudviklingen i bankens indlåns-, udlåns- og værdipapiraktiviteter.

Udlån til dagsværdi (reverse udlån) og amortiseret kostpris udgjorde 72,0 mia. kr. mod 72,9 mia. kr. ultimo 2009. Heraf tegnede reverse udlån sig for en stigning på 1,0 mia. kr., mens øvrige udlån blev reduceret med 1,8 mia. kr.

Beholdningen af obligationer steg fra 65,0 mia. kr. til 74,9 mia. kr. Beholdningens størrelse skal ses i lyset af bankens handelspositioner, repoaktiviteter og anbringelse af overskudslikviditet. Beholdningen omfattede primært statsobligationer og realkreditobligationer med en høj rating.

Yderligere indgik der i beholdningen udstedelser for ca. 1,3 mia. kr. i form af obligationer baseret på efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter.

Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter udgjorde 33,3 mia. kr. mod 28,5 mia. kr. ultimo 2009. I begge år kunne størstedelen af posten henføres til positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der ultimo 2010 udgjorde 25,9 mia. kr. mod 20,7 mia. kr. ultimo 2009. I vid udstrækning indgår disse forretninger i bankens regnskab på afdækket basis, hvilket bl.a. afspejles i, at negativ mar-

kedsværdi af afledte finansielle instrumenter udgjorde 24,1 mia. kr. ved udgangen af 2010 mod 19,6 mia. kr. ultimo 2009.

Indlån og anden gæld faldt fra 65,1 mia. kr. ultimo 2009 til 55,7 mia. kr. ultimo 2010, mens likviditetsfremskaffelsen via repo-forretninger steg med 20,5 mia. kr., fra 0,5 mia. kr. ultimo 2009 til 21,0 mia. kr. ultimo 2010.

Udstedte obligationer udgjorde 32,8 mia. kr. mod 44,1 mia. kr. ultimo 2009. Reduktionen skete i overensstemmelse med bankens forventninger til likviditetsbehovet og dækkede over såvel løbende indfrielse som nye udstedelser. Der henvises i øvrigt til afsnittet Likviditetsrisici på side 26.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi udgjorde 25,7 mia. kr. mod 6,8 mia. kr. ultimo 2009. Posten bestod især af forpligtelser tilknyttet repoaktiviteter, herunder negative værdipapirbeholdninger.

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 32,4 mia. kr. mod 28,1 mia. kr. ultimo 2009. Posten omfattede især skyldige renter og provisioner samt negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Banken har i 2010 planmæssigt førtidsindfriet efterstillede kapitalindskud for 250 mio. kr. Yderligere forfaldt 10 mio. euro i 2010.

Nykredit Bank koncernen Balance i hovedtal

Mio. kr.	2010	2009
Tilgodehavender i kreditinstitutter m.fl.	29.480	46.361
Udlån til amortiseret kostpris og dagsværdi	71.992	72.884
Obligationer og aktier	75.266	65.670
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48.351	56.843
Indlån og anden gæld	55.699	65.117
Udstedte obligationer	32.848	44.059
Efterstillede kapitalindskud	813	1.169
Egenkapital	13.769	12.374
Balance i alt	210.422	215.209

Nykredit Bank koncernen Egenkapital

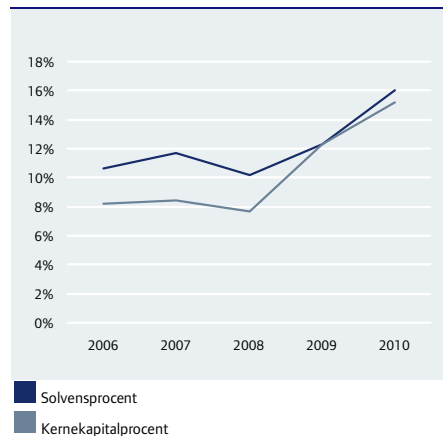
Mio. kr.	2010	2009
Egenkapital primo regnskabsåret (inkl. fusion med Forstædernes Bank)	12.374	10.159
Årets resultat efter skat	395	-3.938
Anden til- og afgang	-	-1
Kapitaludvidelse og overkurs	1.000	6.154
Egenkapital ultimo regnskabsåret (inkl. Forstædernes Bank)	13.769	12.374

Nykredit Bank koncernen Basiskapital og solvens

Mio. kr.	2010	2009
Aktiekapital	6.045	4.175
Overført overskud eller underskud mv.	7.724	6.052
Kernekapital	13.769	10.227
Primære og andre fradrag i kernekapital	118	675
Supplerende kapital og hybrid kernekapital	813	0
Tillæg til basiskapital	69	0
Basiskapital efter fradrag	14.533	9.552
Vægtede poster	91.582	77.452
Solvensprocent	15,9	12,3
Kernekapitalprocent	15,2	12,3
Individuelt solvensbehov	8,9	8,8

Opgørelse af solvens- og kernekapitalprocenten i 2009 svarer til Nykredit Banks ekskl. Forstædernes Bank A/S.

Nykredit Bank koncernen Solvens- og kernekapitalprocent



Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 13.769 mio. kr. pr. 31. december 2010, hvilket svarer til en stigning på 1.395 mio. kr. i forhold til ultimo 2009. Stigningen er sammensat af ny indbetalt kapital på 1.000 mio. kr. og årets resultat efter skat på 395 mio. kr.

Solvens

Nykredit Bank koncernens solvensprocent blev 15,9 mod 12,3 ultimo 2009, og kernekapitalprocenten udgjorde 15,2 mod 12,3 ultimo 2009.

Nykredit Bank koncernens individuelle solvensbehov var beregnet til 8,9% (2009: 8,8%).

RATING

Nykredit Bank er ratet af Moody's Investors Service og Standard & Poor's, jf. nedenstående tabel.

Standard & Poor's ændrede i december 2010 sit outlook på bankens ratings fra negative til stable. Begrundelsen er bl.a., at udviklingen i nedskrivninger er markant forbedret, og at denne trend forventes at fortsætte.

Bankens korte og lange ratings hos begge ratingbureauer har herefter stable outlook, mens den af Moody's tildelte Bank Financial Strength Rating har negative outlook.

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-	

MEDARBEJDERE

Antallet af fastansatte medarbejdere i Nykredit Bank koncernen er reduceret fra gennemsnitligt 1.228 i 2009 til 847 i 2010, hvilket svarer til en reduktion på 31,0%. Reduktionen er en følge af synergier tilknyttet organisationsændringer og fusionen med Forstædernes Bank, samt at en række medarbejdere er overført til moderselskabet, Nykredit Realkredit, idet moderselskabet varetager en række koncernfælles aktiviteter.

Medarbejderordninger

Nykredit har en række medarbejderordninger. De væsentligste er gruppelevsforsikring, helhedsulykkesforsikring, kritisk sygdomsforsikring, sundhedsforsikring, medarbejderobligationer og fleksible lønpakker.

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

Inden for Markets, Asset Management og enkelte kundefunktioner er der etableret særlige bonusordninger svarende til markedsstandarden i Danmark og i udlandet for sådanne medarbejdere. Aflønningsformen for disse medarbejdere er bygget op omkring deres forretningsmæssige resultater, så den variable lønandel typisk ligger på et højt niveau set i forhold til koncernens øvrige medarbejdere.

I rapporten Om Nykredit 2010 – Finansiell bæredygtighed og rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der flere informationer om medarbejdere, medarbejderforhold og incitaments- og bonusprogrammer i Nykredit koncernen.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Nykredit Banks eksponering mod Amagerbanken

I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af Amagerbanken forventes bankens resultat at blive negativt påvirket med ca. 100-200 mio. kr., hvoraf ca. 100 mio. kr. kan henføres til beholdningen af efterstillet kapital. Beløbets størrelse vil afhænge af muligheden for modregning og dividendeprocenten.

Yderligere vil Nykredit Bank skulle dække ca. 2,9% af Indskydergarantifondens forpligtelser over for Amagerbankens kunder svarende til ca. 70 mio. kr.

Der er herudover i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2009 forventede banken et resultat for 2010, svarende til 2009-resultatet opgjort før nedskrivninger på 1.369 mio. kr.

Årets resultat før nedskrivninger udgjorde 2.011 mio. kr. og lå derved 642 mio. kr. over forventningen. Fremgangen skyldes stigende basisindtægter på størstedelen af bankens aktivitetsområder, herunder at 2010 har bidraget med positive kursreguleringer ud over det forventede ved indgangen til 2010.

Omkostninger under ét lå under forventningerne.

FORVENTNINGER TIL 2011

Nykredit Bank forventer et stigende aktivitets- og indtjeningsniveau på bankforretninger i Erhverv og Privat. Tilsvarende forventes det at indtjeningen i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management vil stige sammenlignet med 2010. Basis- og beholdningsindtjening fra fonds ventes at vise et fald.

Kapacitetsomkostninger ventes at ligge på et nogenlunde uændret niveau.

Nedskrivninger forventes under ét at ligge på et lavere niveau sammenlignet med 2010.

Nedskrivninger på private forventes at vise et mindre fald, mens nedskrivningsbehovet på små og mellemstore erhvervs kunder vil være uændret til stigende.

Endelig vil resultat før skat i 2011 ikke være påvirket af udgifter til bankpakke I, der i 2010 gav en udgift på 649 mio. kr.

Sammenfattende forventes således et resultat før skat for 2011 på nogenlunde samme niveau som i 2010, korrigeret for nedskrivninger og betalingen til bankpakke I, der udgjorde 2.381 mio. kr.

Forventningerne til resultat før skat vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder og den økonomiske udvikling i Danmark.

ØVRIGE FORHOLD**Fusion med Forstædernes Bank**

Nykredit Bank er pr. 1. april 2010 fusioneret med Forstædernes Bank, med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2010. Sammenligningstal er tilpasset fusionen.

Likviditet

Banken har i 2010 foretaget en række udstedelser gennem EMTN- og ECP-programmerne, herunder bl.a. en 5-årig udstedelse på 500 mio. euro.

Indfrielse af efterstillet kapital

Banken har i 2010 indfriet supplerende kapital for hhv. 250 mio. kr. og 10 mio. euro. Der er i 2010 ikke optaget ny supplerende eller hybrid kernekapital.

Kapitaltilførsel

Som følge af forventningerne om en fortsat vækst i de kundevendte forretninger, indfrielse af supplerende kapital og bankens generelle ønske om at have et solidt kapitalgrundlag, er bankens kapital udvidet med 1 mia. kr. i 2010.

Bankpakker

Bankpakke I udløb den 30. september 2010. Banken har siden 2008 haft udgifter i form af provisioner og hensættelser for hhv. 984 mio. kr. og 659 mio. kr.

Under bankpakke II har banken haft en garantiramme på 15 mia. kr. til udstedelser med individuel statsgaranti. Garantirammen blev ikke udnyttet, og muligheden for at anvende denne udløb den 31. december 2010.

REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

Interne kontrol- og risikostyringssystemer

Bestyrelsen og direktionen i Nykredit Bank har det overordnede ansvar for bankkoncernens kontrol- og risikostyringssystemer. Ansvarsdelingen er nærmere fastlagt i en forretningsorden.

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

Nykredit Bank og Nykredit koncernen har 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 og på områder, hvor processer er afhængige af it-systemer. Der udarbejdes løbende risikorapportering på væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

Som et led i sikringen af overholdelsen af gældende lovgivning er der nedsat forskellige udvalg, der følger og kommenterer nye og ændrede regnskabsregler og -praksis med henblik på at tilpasse den finansielle rapportering og regnskabsprocessen.

Økonomiafdelingen udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning, og er ansvarlig for koncernens eksterne hel- og delårsrapportering. Økonomiafdelingen fore-

tager hver måned konsolidering af koncernens regnskaber og foretager i den forbindelse controlling af væsentlige regnskabsposter, ligesom funktionen varetager diverse indberetninger til offentlige myndigheder mv.

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

Kontrolmiljø

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

Afgrænsning, styring og overvågning af risici er tildelt direktionen og videredelegeret til en række komitéer.

Øvrige væsentlige aktører i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er afdelingerne Treasury, Risiko og Kredit, som bl.a. er ansvarlige 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 hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger.
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter

Målet med koncernens kontrolaktiviteter 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.

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

- *Forretningen* – ledelsen i de enkelte enheder har ansvaret for at identificere, vurdere og håndtere de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af deres arbejde samt sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller til håndtering af forretningens opgaver.
- *Risikofunktionerne* – består af en række tværgående afdelinger i koncernen, som bl.a. Kredit, Økonomi, decentrale økonomifunktioner, Risiko, 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 en revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen bl.a. ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i 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.

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.

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

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 Bank og Nykredit koncernen 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 fremgår af særskilt publikation benævnt Risiko- og kapitalstyring 2010, hvortil der henvises.

Overvågning

Koncernens revisionsudvalg modtager løbende rapportering fra direktionen og intern/ekstern revision om overholdelse af udstukne retningslinjer, forretningsgange og regeloverholdelse.

Revisionsudvalg

Nykredit Realkredit A/S har i henhold til gældende lovgivning nedsat et revisionsudvalg, der fungerer som et fælles revisionsudvalg for alle de selskaber i Nykredit koncernen, der har pligt til at oprette et sådant udvalg. Det drejer sig om Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Revisionsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Anders C. Obel og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

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

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 m.v. og endelig at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Der har i 2010 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalg

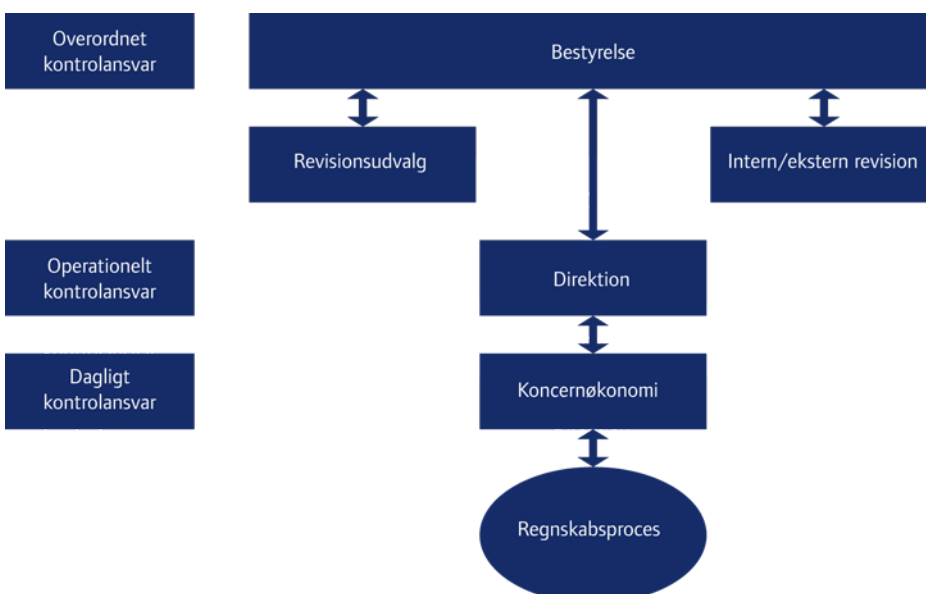
Nykredit Realkredit A/S etablerede i efteråret 2010 et vederlagsudvalg. Udvalget er etableret som et fælles vederlagsudvalg for alle selskaber i Nykredit koncernen.

Vederlagsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen og koncernchef Steffen Kragh, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafkløning, til bestyrelsens godkendelse, at fremkomme med forslag til vederlag til medlemmer af repræsentantskab, bestyrelse og direktion, at kvalificere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejderne samt at overvåge, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Der har i 2010 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget med fokus på disse opgaver.

Interessentmodel



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 offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring, hvor oplysninger om Nykredit Banks risiko- og kapitalstyring indgår. Rapporten indeholder bl.a. en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningspligten i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Rapporten beskriver desuden Nykredits risiko- og kapitalstyring. Den findes på nykredit.dk/rapporter.

Organisering og ansvarsfordeling

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

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S har nedsat et fælles revisionsudvalg i Nykredit

koncernen. Revisionsudvalgets opgave er bl.a. at gennemgå regnskabs- og revisionsforhold vedrørende intern kontrol og risikostyring, jf. beskrivelsen i afsnittet Revisionsudvalg.

I Nykredit koordineres risikostyring på tværs af koncernens selskaber. Den overordnede risikostyring er uddelegeret til en række komitéer, der overvåger og vurderer forretningsudvikling og risici for banken og de øvrige selskaber i koncernen.

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

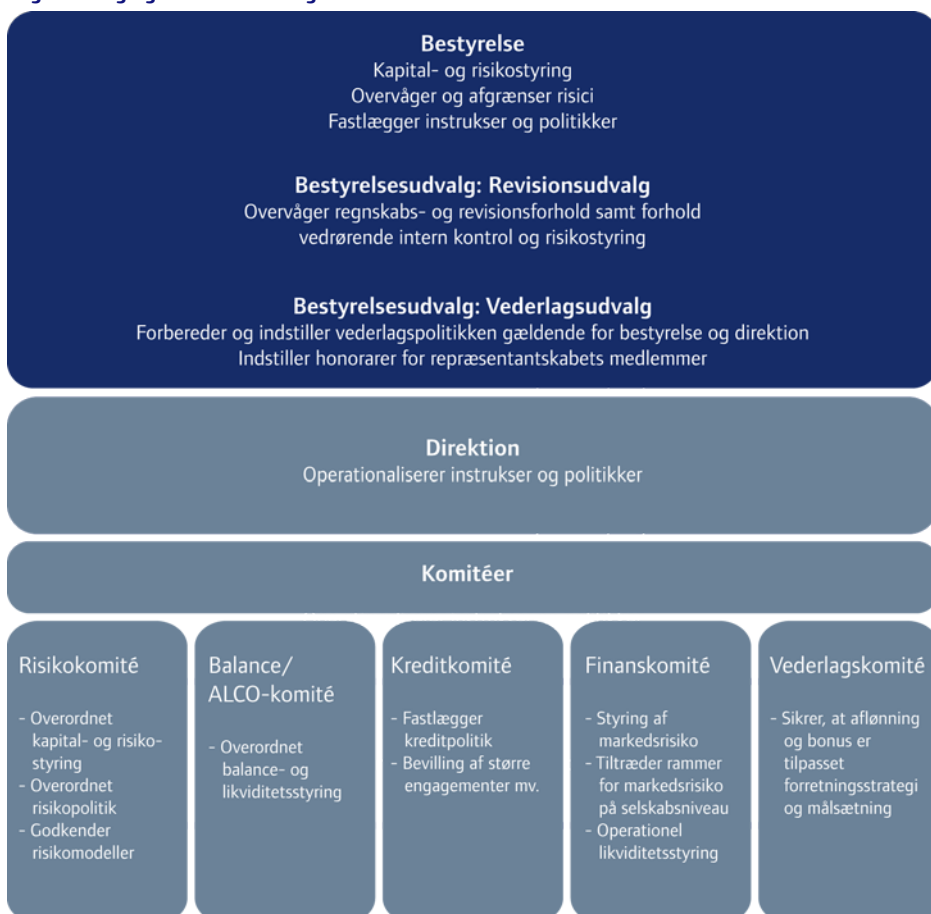
Det er Risikokomitéens opgave at vurdere samtlige koncernens risici og solvensbehov samt udmønte kapitalpolitikken. Derudover godkender Risikokomitéen målemetoder og modeller for alle typer risici og foretager risikorapportering til bestyrelserne i koncernens selskaber.

Balance/ALCO-komitéen er ansvarlig for den overordnede balance- og likviditetsstyring.

Kreditkomitéen og Finanskomitéen har ansvaret for at styre henholdsvis koncernens kredit-, likviditets- og markedsrisici. Begge komitéer godkender eller tiltræder alle væsentlige risici inden for koncerndirektionens rammer givet af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S. Desuden fastsætter komitéerne retningslinjer for omfanget af den risiko, koncernens selskaber må påtage sig, og uddelegerer det styrende ansvar til selskaberne.

Vederlagskomitéens formål er overordnet at bistå koncerndirektionen med at sikre, at Nykredits aflønning – herunder bonus – er tilpasset Nykredits forretningsstrategi og målsætning.

Organisering og ansvarsfordeling



Basiskapital og solvens

Nykredit Banks basiskapital udgjorde 14,5 mia. kr. ultimo 2010 (2009: 9,6 mia. kr.). Nykredit Banks kapitalkrav udgjorde 7,3 mia. kr. ultimo 2010 (2009: 6,2 mia. kr.). Kernekapitalprocenten udgjorde 15,2% (2009: 12,3%), og det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 8,9% (2009: 8,8%).

Beregningen af kapitalkravet for kreditrisiko sker på grundlag af internt udviklede modeller på størstedelen af udlånsbalancen. Kapitalkravet for markedsrisiko opgøres primært ved anvendelse af en Value-at-Risk-model, og kapitalkravet for operationel risiko opgøres ved brug af basisindikatormetoden.

Nykredit Banks anvendelse af modeller til brug for beregningen af kapitalkrav er beskrevet i afsnittene om kredit- og markedsrisici og i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010, som findes på nykredit.dk/rapporter.

I 2010 medfører overgangsregler, at kapitalkravet maksimalt kan falde med 20% i forhold til Basel I-reglerne. Den nuværende overgangsregel forlænges til 2011. Overgangsreglerne er ikke bestemmende for kapitalkravet i Nykredit Bank.

Kapitalpolitik og -styring

Nykredit har en målsætning om at kunne fortsætte sin udlånsvirksomhed i uændret omfang uanset konjunkturforholdene og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating. Det indebærer, at Nykredit skal have den nødvendige kapital til at dække en stigning i det lovpligtige krav i en periode med hård lavkonjunktur.

Nykredits kapital- og risikopolitik er langsigtet, og der er indarbejdet væsentlige buffere i forhold til lovens krav. Kapitalberedskabet koncentrerer sig i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S for at sikre strategisk fleksibilitet og handlefrihed. Det er en central del af koncernens kapitalpolitik, at selskaberne kan tilføres kapital efter behov. Nykredit Bank har en målsætning om at have

en solvensprocent, der er minimum 1 procentpoint højere end lovgivningens krav.

Det lovpligtige kapitalkrav overvåges og rapporteres dagligt til de forretningsansvarlige, der således løbende bibringes et opdateret billede af aktivitetsniveauet.

Tilstrækkelig basiskapital

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit Bank har en tilstrækkelig basiskapital. Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Solvensbehov beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster.

Der tages i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov.

Den tilstrækkelige basiskapital består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko.

Søjle II

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunkturturnedgang. Kapitalkravet under en konjunkturturnedgang fastlægges ved brug af stresstests, jf. afsnittet Stresstest og kapitalfremskrivning.

Nykredit anvender en række modeller til beregning af kapitalbehovet under både Søjle I og Søjle II. Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller.

Som udgangspunkt anvendes et usikkerhedstillæg svarende til 10% af de beregnede risici.

Stresstest og kapitalfremskrivning

Nykredit anvender stresstest i forbindelse med bestyrelsernes fastsættelse af den tilstrækkelige basiskapital.

Der arbejdes med to scenarier for den økonomiske udvikling: Et base case-scenarie og et forringet konjunkturforløb. Scenarierne vurderes mindst én gang om året.

En helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen er sammenhængen mellem de forskellige scenarier for økonomien og låntageres kreditrisikoparametre.

Transformationen af makrosценarierne til stressede misligholdelsesprocenter bygger på historiske sammenhænge mellem kundernes misligholdelsesrater og makroøkonomiske variable.

Følgende makroøkonomiske variable er fundet signifikante og indgår derfor i kapitalfremskrivningsmodellen:

- Rente (sammenvægtet af en kort usikret og en lang rente)
- Realt BNP (årlig vækstrate)
- Nominelle huspriser (årlig vækstrate)
- Arbejdsløshedsprocent (absolut ændring)
- Aktier (årlig vækstrate i OMXC20)

De makroøkonomiske variable stresses, så de to scenarier opnås.

Scenarie: Base case

Dette scenarie er en fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i Nykredits officielle vurdering af den aktuelle konjunktursituation.

Scenarie: Forringet konjunkturforløb i 2011

Scenariet udvælges således, at det illustrerer et forringet konjunkturforløb i forhold til base case.

Søjle II-tillægget er kapitalkravet i dette scenarie og findes som kapitalbehovet (Søjle I) i mild lavkonjunktur fratrukket kapitalbehovet i udgangspunktet.

Risikotyper

Nykredit Bank skelner mellem følgende 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.

KREDITRISICI

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

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevil-ling eller orientering. Styringen af bankens kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, for-retningsgange, bevillingsinstrukser mv.

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

Kreditkomitéen foretager al rapportering om de enkelte engagementer. Risikokomitéen har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeller og foretage rapportering om kreditrisici på porteføljeniveau.

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 Kredit. I Nykredit Bank skal bevil-ling af alle engagementer over 50 mio. kr. tiltrædes af koncernens Kreditkomité. 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, engage-mentet passerer yderligere 50 mio. kr.

Når en kunde ansøger om bankfaciliteter, vurderes kunden og dennes økonomiske for-hold. De overordnede retningslinjer for kunde-vurderingen 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 erhvervskunder.

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

Mindst én gang årligt bliver bankens engage-menter over 2 mio. kr. og engagementer med driftsfinansiering over 0,5 mio. kr. gennemgå-et. Det sker som led i overvågningen af kredit-engagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosig-naler, 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. Når banken etablerer rammer for finansielle produkter, stilles krav om et aftalegrundlag, der giver banken mulighed for netting. Aftale-grundlaget er typisk baseret på standarder som f.eks. ISDA- eller GMRA-aftaler. Der er ikke foretaget modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regn-skabstal.

Elementer i beregning af kreditrisiko

PD	Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden mislighol-der 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, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
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 engagements-værdi.	

Udvikling i nedskrivninger i Nykredit Bank koncernen

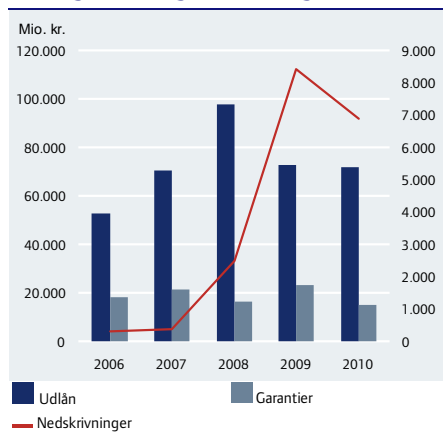
Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Øvrige aktiviteter		I alt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nedskrivninger primo året	467	136	2.702	984	68	10	4.575	1.255	7.812	2.385
Årets nedskrivninger og tilbageførsler mv.	30	331	-102	1.718	3	58	-1.600	3.320	-1.669	5.427
Nedskrivninger ultimo året	497	467	2.600	2.702	71	68	2.975	4.575	6.143	7.812
Heraf individuelle	406	438	2.335	2.477	57	64	2.923	4.575	5.721	7.554
Heraf gruppevise	91	29	265	225	14	4	52	0	422	258
Hensættelser på garantier										
Hensat primo	59	37	181	47	87	10	282	12	609	106
Hensat ultimo	93	59	337	181	147	87	168	282	745	609
Heraf vedrørende bankpakke I	89	51	293	170	147	85	130	74	659	380
Hensættelser og nedskrivninger i alt	590	526	2.937	2.883	218	155	3.143	4.857	6.888	8.421
Driftspåvirkning										
Årets nye nedskrivninger og tab, netto	210	224	209	2.112	10	5	937	3.733	1.366	6.074
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	2	2		4	4				6	6
I alt	208	222	209	2.108	6	5	937	3.733	1.360	6.068
Hensættelser på garantier	37	38	142	182	60	53	-105	230	134	503
Driftspåvirkning i alt	245	260	351	2.290	66	58	832	3.963	1.494	6.571

Som følge af at Forstædernes Bank indtil fusionen ikke har anvendt samme forretningsområder som Nykredit Bank er fordelingen mellem forretningsområderne i sammenligningstallene for 2009, i nogen udtrækning baseret på et skøn.

Udlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	2010	2009	2010	2009
Offentlige	806	498	0	113
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.556	2.585	82	88
Industri og råstofindvinding	6.627	6.239	256	251
Energiforsyning	2.418	2.129	18	121
Bygge og anlæg	1.482	1.775	285	212
Handel	2.235	2.348	375	155
Transport, hoteller og restauranter	1.634	1.848	61	130
Information og kommunikation	1.443	2.181	54	144
Finansiering og forsikring	18.616	20.698	1.705	1.989
Fast ejendom	16.739	20.858	1.664	3.128
Øvrige erhverv	10.350	9.094	1.481	1.328
I alt erhverv	64.100	69.755	5.981	7.546
Private	22.311	26.017	907	762
I alt	87.217	96.270	6.888	8.421

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder. I forhold til 2009 er fordelingen og præsentationen ændret. En række af de tidligere branchebetegnelser er som følge heraf erstattet af nye. Ændringen påvirker ikke den samlede total, og sammenligningstal er tilpasset.

Udlån, garantier og nedskrivninger**NEDSKRIVNINGER OG HENSÆTTELSER****Periodens resultateffekt**

Årets udgift udgjorde 1.494 mio. kr. mod 6.571 mio. kr. i 2009.

Af den samlede udgift tegnede hensættelser vedrørende bankpakke I sig for 279 mio. kr. mod 318 mio. kr. i 2009.

Individuelle nedskrivninger og hensættelser udgjorde 1.330 mio. kr. mod 6.500 mio. kr. i 2009, mens gruppevis nedskrivninger gav en udgift på 164 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 2009.

Erhvervsområdet har i 2010 vist tegn på, at store virksomheder er ved at komme gennem krisen med en positiv udvikling i deres bonitet. Det har påvirket nedskrivningsbehovet i nedadgående retning med en deraf følgende mindre udgift i 2010. Modsat ses en tendens til, at udlån til såvel private kunder som mindre erhverv fortsat viser et forøget risikoniveau.

Forretningsområdet Øvrige aktiviteter tegnede sig for en udgift på 56% af årets samlede udgift, svarende til 832 mio. kr. Udgiften lå også i 2010 på et relativt højt niveau, men sammenlignet med 2009, hvor udgiften udgjorde 3.963 mio. kr., var der tale om et markant lavere nedskrivningsbehov.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde årets nedskrivningsprocent 1,6 mod 6,3 i 2009.

Der henvises til note 41, der indeholder yderligere specifikationer vedrørende bankens nedskrivninger og kreditrisici.

Nedskrivninger og hensættelser**pr. 31. december 2010**

De samlede nedskrivninger udgjorde 6.143 mio. kr. mod 7.812 mio. kr. ultimo 2009, mens

hensættelser på garantier beløb sig til 745 mio. kr. mod 609 mio. kr. ultimo 2009.

Nedskrivningerne var fordelt med 422 mio. kr. i form af gruppevis nedskrivninger – svarende til en stigning på 164 mio. kr. – og individuelle nedskrivninger på 5.721 mio. kr., hvilket gav en reduktion på 1.833 mio. kr. i forhold til ultimo 2009.

De individuelle nedskrivninger var ultimo 2010 fordelt med 406 mio. kr. til Privat, 2.335 mio. kr. til Erhverv, 57 mio. kr. til Markets & Asset Management, mens Øvrige aktiviteter tegnede sig for en andel på 2.923 mio. kr.

I forhold til ultimo 2009 kunne den væsentligste ændring henføres til forretningsområdet Øvrige aktiviteter, hvor nedskrivningerne faldt fra 4.575 mio. kr. ultimo 2009 til 2.975 mio. kr. ultimo 2010. Nedskrivningsprocenten på disse udlån udgjorde ca. 53%.

Stigningen i gruppevis nedskrivninger på 164 mio. kr. var jævnt fordelt på forretningsområderne. Stigningen er baseret på en tendens til en vis afmatning i økonomien, der dog endnu ikke har udmøntet sig i et konkret individuelt nedskrivningsbehov.

Hensættelser på garantier steg med 136 mio. kr., fra 609 mio. kr. til 745 mio. kr. Stigningen var en effekt af hensættelser på garantien tilknyttet bankpakke I med 279 mio. kr., mens øvrige hensættelser under et faldt med ca. 143 mio. kr.

Nedskrivninger og hensættelser i procent af udlån og garantier udgjorde ultimo året 7,3 mod 8,0 i 2009.

Udlån med en regnskabsmæssig værdi på 1.451 mio. kr. var rentenulstillet ultimo 2010.

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

Udlån og garantier mv. fordelt på brancher

De samlede regnskabsmæssige udlån og garantier udgjorde 87,2 mia. kr. mod 96,3 mia. kr. ved udgangen af 2009. Samlet var der tale om et fald på 9,1 mia. kr., hvoraf garantier tegnede sig for 8,2 mia. kr.

Fast ejendom og finansiering og forsikring blev reduceret med hhv. 4,1 mia. kr. og 2,1 mia. kr., mens Privat faldt med 3,7 mia. kr. Generelt var der i øvrigt tale om en nogenlunde uændret

fordeling af bankens udlån mv. fordelt på brancher.

Udlån mv. til fast ejendom udgjorde 19,2% af de samlede udlån og garantier mod 21,7% ultimo 2009. Nominelt var der tale om et fald på 4,1 mia. kr. til 16,7 mia. kr. Der er fortsat tale om et segment, der følges nøje, og ejendomseksponeringen vurderes således løbende i forhold til bankens størrelse og kapitalgrundlag. Det er ledelsens vurdering, at udlånet er på et rimeligt niveau under hensyntagen til bankens størrelse og kapitalstyrke. Ultimo 2010 udgjorde nedskrivninger og hensættelser 9% af udlån og garantier til dette segment mod 13% ultimo 2009.

Udlån og garantier til Finansiering og forsikring udgjorde 18,6 mia. kr. mod 20,7 mia. kr. ultimo 2009. I begge år udgjorde andelen ca. 21% af de samlede udlån og garantier. En betydelig del af udlånet var baseret på reverse udlån med sikkerhed i obligationer.

Kreditrisikomodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller ved opgørelsen af kreditrisici. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret 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 fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med 40%, mens data fra starten af 1990'erne vægtes med 60%.

Efter fusionen med Nykredit Bank bliver eksponeringer fra Forstædernes Bank behandlet under IRB-metoderne på samme vilkår som eksponeringer fra Nykredit Bank.

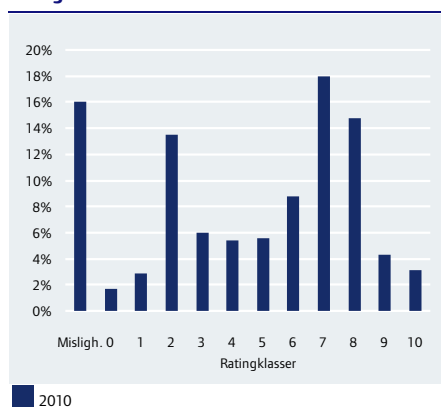
PD for private kunder og mindre erhvervsaktiviteter beregnes ud fra kundens credit-score og betalingsadfærd. Credit-scoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed.

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

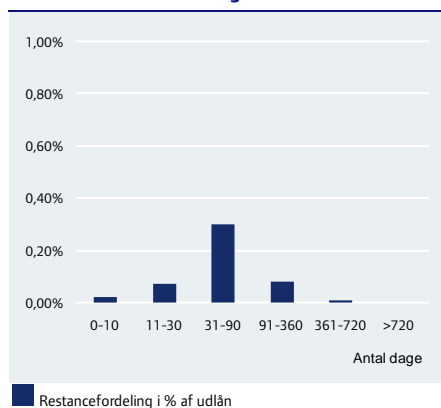
Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

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 Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser



Konti med overtræk/i restance uden individuelle nedskrivninger



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. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør en separat kategori. 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.

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.

I 2010 er PD-modellerne forbedret. Modelændringen betyder, at der registreres flere kunder med lav rating (ratingklasse 0-2) og flere kunder med høj rating (ratingklasse 7-10).

Modelændringen har kun i ubetydeligt omfang påvirket opgørelsen af kapitalkrav.

Fusionen med Forstædernes Bank betyder, at andelen af erhvervs-kunder med rating 0 og 1 er øget, idet en relativt større andel af Forstædernes Banks kunder kan henføres til disse grupper.

Eftersom Forstædernes Bank ikke tidligere har haft en sammenlignelig rating-gruppering, har det ikke været muligt at udarbejde sammenligningstal for 2009 indeholdende Forstædernes Bank.

Yderligere oplysninger om Nykredit Banks risikostyring findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010 på nykredit.dk/rapporter.

MARKEDSRISICI

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder, deltagelse i markedet maker-ordning og placering af bankens likviditetsbeholdning. Den betydeligste del af bankens markedsrisici er knyttet til aktiviteter i Markets inden for værdipapirhandel samt swap- og pengemarkedsforretninger. 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.

Value-at-Risk (ekskl. aktier)



- Value-at-Risk med 99%

Styringen af markedsrisici sker med udgangspunkt i de af bestyrelsen fastsatte risikomål såsom 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 scenarietest, der ligeledes indgår i styringen af markedsrisici.

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 rentekurver baseret på lukkepriser i markedet samt historiske korrelationer og volatiliteter. Korrelationer og volatiliteter bliver beregnet ved brug af en EWMA-model med en decay-factor

Nettorenterisiko



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 27 mio. kr. i 2010 (2009: 33 mio. kr.). Det betød, at Nykredit Bank med 99% sandsynlighed på én dag ville tabe mindre end 27 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. I løbet af 2010 har Value-at-Risk ligget mellem 17 mio. kr. og 46 mio. kr. (2009: mellem 15 mio. kr. og 87 mio. kr.).

Value-at-Risk udgjorde 25 mio. kr. ultimo 2010, hvilket var på niveau med ultimo 2009. Året har imidlertid været påvirket af en række fluktuationer, herunder en større stigning i årets første del og et efterfølgende fald midt på året som følge af en række europæiske landes gældskrise. Krisen førte til større udsving i renterne, en højere volatilitet og dermed et større Value-at-Risk-tal. I takt med at usikkerheden omkring krisen er blevet mindre, er volatiliteterne blevet reduceret.

Op til refinansieringsauktionerne i december 2010 forøges bankens obligationsposition, hvilket medfører større OAS-risiko og isoleret set en stigende Value-at-Risk.

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 atypiske markedsituationer. Scenarierne beregnes pr. dag og rapporteres på månedlig basis til bestyrelsen.

Banken har tilladelse fra Finanstilsynet til at opgøre Value-at-Risk til brug for kapitaldækning af markedsrisiko.

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 skaleres til andre tidshorisonter.
Konfidensniveau	Value-at-Risk beregnes med et konfidensniveau på 99%.

Renterisiko

Bankens renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem 2010 ligget mellem -2 mio. kr. og 214 mio. kr. I 2009 lå renterisikoen mellem -52 mio. kr. og 222 mio. kr.

Ultimo 2010 udgjorde renterisikoen 69 mio. kr. mod 70 mio. kr. ultimo 2009.

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 længerelebende 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 2010 opgøres til 553 mio. kr. mod 610 mio. kr. ultimo 2009.

Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100 bp på bankniveau vil udløse et tab på 553 mio. kr. I forhold til primo året er denne risiko nedbragt særligt gennem salg af en større position variabelt forrentede obligationer udstedt i euro.

Aktierisiko

Ultimo 2010 indgik aktiepositionen på 332 mio. kr. i markedsrisikoberegningen mod 718 mio. kr. ultimo 2009.

Valutarisiko

Bankens valutakursrisiko målt som det numerisk største tal af summen af positive og negative valutapositioner (valutaindikator 1) har gennem 2010 ligget mellem 5 mio. kr. og 88 mio. kr. I 2009 lå risikoen mellem 13 mio. kr. og 648 mio. kr. Valutarisikoen udgjorde 212 mio. kr. ultimo 2010 mod 84 mio. kr. ultimo 2009.

Bankens væsentligste valutapositioner har gennem 2010 været i euro, og eksponeringen udgjorde mellem -446 mio. kr. og 453 mio. kr. I 2009 lå risikoen mellem -378 mio. kr. og 470 mio. kr.

Optionsrisiko

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

Bankens rentevolatiliterisiko målt som ændringen i markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint udgjorde -2 mio. kr. ultimo 2010 mod 2 mio. kr. i 2009.

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-komiteen. Bankens bestyrelse fastsætter likviditetspolitikken, principper og krav til likviditetsnøgletal samt målsætninger for likviditetsrisikoen, som løbende vurderes og overvåges i bankens Finanskomité.

Nykredit Bank overvåger dagligt bankens balance og likviditet. Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet model vedrørende aktivernes og passivernes likviditetsgrad. Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kort sigt en likviditetsreserve, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet.

Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen 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.

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

likviditetskrise, som medfører, at bankens fundingomkostninger og afviklingstiden for aktiverne stiger.

Eksempelvis må likviditetspositionen ikke blive negativ for de første 20 bankdage.

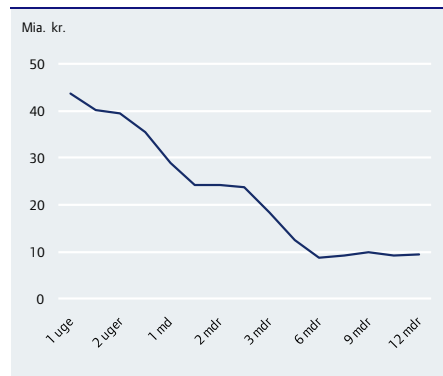
Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt krav om en overdækning på mindst 50% i forhold til lovens krav.

Pr. 31. december 2010 udgjorde overdækningen 251% mod 324% ultimo 2009. Pr. 31. december 2010 udgjorde likviditetsreserven, svarende til førnævnte overdækning, 54,7 mia. kr. mod 66,7 mia. kr. ultimo 2009. I 2010 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 49,8 mia. kr. mod et gennemsnit på 43,0 mia. kr. for 2009.

Bestyrelsesfastsatte målsætninger for bankens maksimale likviditetsunderskud

2010 Mio. kr.	Intern målsætning for maksimalt likviditetsunderskud	Periodens absolutte minimumspunkt	Gennemsnit af periodens minimumspunkter
0-20 dage	0	25.896	40.362
21 dage - 3 mdr.	-3.000	4.040	14.285
3 mdr. - 5 år	-4.500	-4.480	-1.610
5 år - 10 år	-1.000	545	2.721
Mere end 10 år	0	6.846	8.897

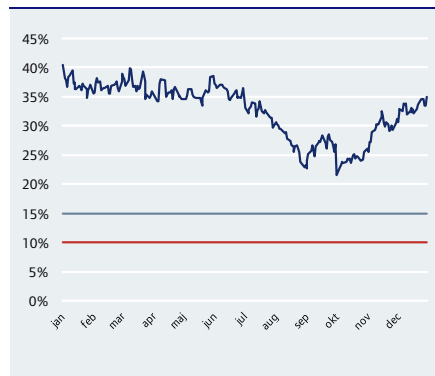
Nykredit Bank A/S 12 måneders likviditet



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.

Stresstest efter principperne i Moody's Investors Services "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" viser, at banken har positiv likviditet uden adgang til funding-markederne 12 måneder frem.

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med EMTN-udstedelser på i alt 15,4 mia. kr. pr. 31. december 2010. Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, hvor banken samlet har udstedt for 16,8 mia. kr. pr. 31. december 2010. Den samlede obligationsudstedelse gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. udgør herefter 32,2 mia. kr. pr. 31. december 2010 mod 41,2 mia. kr. ultimo 2009.

Som en yderligere likviditetsbuffer i 2010 havde banken en garantiramme til udstedelser med individuel statsgaranti under bankpakke II på 15 mia. kr. Muligheden for at anvende rammen blev ikke udnyttet.

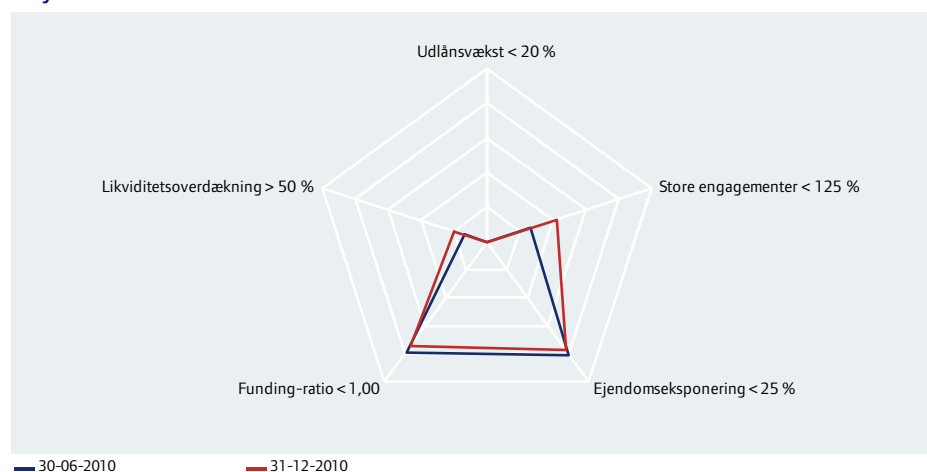
Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Som følge af den senere tids finansielle krise lancerede Finanstilsynet i juni 2010 den såkaldte Tilsynsdiamant. Tilsynsdiamanten er alene et dansk initiativ og ikke et udspring af den generelle EU-lovgivning.

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

Nykredit Bank har pr. 30. juni 2010 og 31. december 2010 ligget under Finanstilsynets grænseværdier.

Nykredit Bank koncernen Tilsynsdiamant



OPERATIONELLE RISICI

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

Nykredit Banks kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden under Basel II og udgjorde 312 mio. kr. ultimo 2010. 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 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 overensstemmelse med IFRS udarbejdes årsrapporten ud fra forudsætninger, der på visse områder medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af koncernens ledelse 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 indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, er:

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunkt og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn. Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn.

Noterede finansielle instrumenter, der er prissat på markeder med lav omsætning, kan i nogen udstrækning være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdien. Der er i note 38 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. Der henvises til gennemgangen i regnskabets note 38.

Hensatte forpligtelser. Hensættelser til tab på garantier er undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten.

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

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

for koncernen i store træk gør sig gældende for Nykredit Bank A/S.

Resultatopgørelsen

Nykredit Bank A/S fik i 2010 et resultat på 395 mio. kr., svarende til en forbedring på 4.333 mio. kr. i forhold til resultatet for 2009 på -3.938 mio. kr. Resultatet er især påvirket af øgede indtægter fra forretningsdrift og markant færre nedskrivninger på udlån mv.

Resultatet er endvidere positivt påvirket af, at resultatet af kapitalandele i 2010 bidrog med 65 mio. kr. mod -156 mio. kr. i 2009.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 3.453 mio. kr. i 2010 mod 3.523 mio. kr. i 2009, mens kursreguleringer steg fra 322 mio.

kr. til 474 mio. kr. Samlet var der tale om en stigning på 82 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 uændret 10 mio. kr.

Omkostninger faldt fra 2.399 mio. kr. til 2.036 mio. kr. i 2010, svarende til en reduktion på 15,1%. Udviklingen kunne først og fremmest henføres til generelle besparelser og synergier som følge af organisationsændringer og fusionen med Forstædernes Bank samt færre provisionsudgifter til bankpakke I, der faldt fra 500 mio. kr. i 2009 til 370 mio. kr. Det gennemsnitlige antal medarbejdere faldt med 33,8% til 744 mod 1.124 i 2009.

Nedskrivninger på udlån mv. gav en udgift på 1.460 mio. kr. i 2010 mod 6.501 mio. kr. i 2009. Fremgangen skal især ses i lyset af de markante nedskrivninger i 2009 på bl.a. kunder i forretningsområdet Øvrige aktiviteter og Erhverv, hvor nedskrivningerne i 2010 ligger på et betydeligt lavere niveau. Der henvises i øvrigt til årsrapportens afsnit om kreditrisici.

Resultat af kapitalandele gav en indtægt på 65 mio. kr. mod -156 mio. kr. i 2009. Det negative resultat i 2009 vedrørte væsentligst Dansk Pantebrevsbørs med -138 mio. kr. og Nykredit Leasing med -29 mio. kr. I 2010 udgjorde resultaterne hhv. 30 mio. kr. og 1 mio. kr.

Nykredit Portefølje Administration gav et overskud på 33 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2009.

Balancen i hovedposter

Balancen faldt fra 215,3 mia. kr. ultimo 2009 til 210,4 mia. kr.

Kassebeholdninger og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker faldt fra 46,4 mia. kr. ultimo 2009 til 29,5 mia. kr. i 2010.

Udlån og tilgodehavender faldt behersket med 1,0 mia. kr. til 71,7 mia. kr. Heraf viste reverse udlån en stigning på 1,0 mia. kr., mens øvrige udlån under ét faldt med 1,9 mia. kr. Obligati-

Nykredit Bank A/S Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2010	2009
Netto rente- og gebyrindtægter	3.453	3.523
Kursreguleringer	474	322
Andre driftsindtægter	10	10
Kapacitetsomkostninger	2.036	2.399
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.460	6.501
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	65	-156
Resultat før skat	506	-5.201
Skat	111	-1.263
Årets resultat	395	-3.938

Nykredit Bank A/S Balance i uddrag

Mio. kr.	2010	2009
Tilgodehavender i kreditinstitutter mv.	29.480	46.357
Udlån og tilgodehavender	71.728	72.685
Obligationer og aktier	75.157	65.668
Andre aktivposter	34.048	30.557
Aktiver i alt	210.413	215.267
Gæld til kreditinstitutter	48.351	56.843
Indlån og anden gæld	55.822	65.334
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	32.848	44.059
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	58.810	35.488
Efterstillede kapitalindskud	813	1.169
Egenkapital	13.769	12.374

Nykredit Bank A/S Nøgletal

Mio. kr.	2010	2009
Solvensprocent	15,7	12,2
Kernekapitalprocent	15,0	12,2
Egenkapitalforrentning i % før skat	3,9	-46,2
Egenkapitalforrentning i % efter skat	3,0	-35,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,14	0,42
Antal heltidsansatte (gnsn.)	744	1.124

oner og aktier udgjorde 75,2 mia. kr. ultimo 2010 mod 65,7 mia. kr. ultimo 2009.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker var 48,4 mia. kr. mod 56,8 mia. kr. ultimo 2009. Faldet var en effekt af bankens generelle løbende likviditetstilpasning.

Indlån og anden gæld udgjorde 55,8 mia. kr. mod 65,3 mia. kr. ultimo 2009, svarende til et fald på 9,5 mia. kr. Modsat steg indlån fra repoforretninger med 20,5 mia. kr. til 21,0 mia. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 13.769 mio. kr. mod 12.374 mio. kr. ultimo 2009. I forhold til egenkapitalen på 10.227 mio. kr., jf. Nykredit Banks årsrapport for 2009 er kapitalen øget med 2.147 mio. kr. som følge af fusionen med Forstædernes Bank, 1 mia. kr. i form af kapitaltilførsel og 395 mio. kr. fra årets resultat.

Det er indstillet til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2010.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 10. februar 2011

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

*medarbejdervalgt

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell 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 en 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 en 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell 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 finansiell virksomhed

København, 10. februar 2011

Claus Okholm	Kim Stormly Hansen
revisionschef	vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING**Til aktionæren i Nykredit Bank A/S**

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes 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 et 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 en 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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, 10. februar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		note	2010	2009
6.437	4.440	Renteindtægter	3	4.495	6.502
3.568	1.604	Renteudgifter	4	1.597	3.568
2.869	2.836	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.898	2.934
18	3	Udbytte af aktier mv.	5	3	18
1.016	1.102	Gebyrer og provisionsindtægter	6	1.276	1.171
380	488	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	553	448
3.523	3.453	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		3.624	3.675
322	474	Kursreguleringer	8	473	313
10	10	Andre driftsindtægter		35	33
1.798	1.648	Udgifter til personale og administration	9	1.759	1.911
53	12	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	13	54
548	376	Andre driftsudgifter		379	551
6.501	1.460	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	1.494	6.571
-156	65	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	30	-136
-5.201	506	RESULTAT FØR SKAT		517	-5.202
-1.263	111	Skat	13	122	-1.264
-3.938	395	ÅRETS RESULTAT		395	-3.938
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-3.938	395	Årets resultat		395	-3.938
-3.938	395	I ALT		395	-3.938
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
-3.938	395	Overført resultat		395	-3.938
-3.938	395	I ALT		395	-3.938
		TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
-3.938	395	ÅRETS RESULTAT		395	-3.938
-1	-	Anden til- og afgang		-	-1
-1	-	ANDEN TOTALINDKOMST		-	-1
-3.939	395	ÅRETS TOTALINDKOMST		395	-3.939

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		note	2010	2009
		AKTIVER			
137	113	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15	113	137
46.220	29.367	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16	29.367	46.224
11.963	12.920	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	17	12.920	11.963
60.722	58.808	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18,11	59.072	60.921
64.952	74.826	Obligationer til dagsværdi	19	74.934	64.952
716	331	Aktier mv.	20	332	718
0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder	21	-	-
339	346	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21	-	4
10	9	Immaterielle aktiver	22	9	10
69	68	Grunde og bygninger i alt	23	68	69
69	68	-Investeringsejendomme		68	69
58	4	Øvrige materielle aktiver	24	6	60
1.314	185	Aktuelle skatteaktiver	32	187	1.327
287	64	Udskudte skatteaktiver	32	27	262
13	91	Aktiver i midlertidig besiddelse	25	91	13
28.409	33.277	Andre aktiver	26	33.286	28.487
58	4	Periodeafgrænsningsposter		10	62
215.267	210.413	AKTIVER I ALT		210.422	215.209

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		note	2010	2009
PASSIVER					
56.843	48.351	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27	48.351	56.843
65.334	55.822	Indlån og anden gæld	28	55.699	65.117
44.059	32.848	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	29	32.848	44.059
6.798	25.679	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	30	25.679	6.798
27.918	32.283	Andre passiver	31	32.411	28.071
7	1	Periodeafgrænsningsposter		5	13
200.959	194.984	GÆLD I ALT		194.993	200.901
Hensatte forpligtelser					
0	0	Hensættelser til udskudt skat	32	0	0
609	745	Hensættelser til tab på garantier	33	745	609
156	102	Andre hensatte forpligtelser	33	102	156
765	847	HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		847	765
1.169	813	Efterstillede kapitalindskud	34	813	1.169
Egenkapital					
5.545	6.045	Aktiekapital		6.045	5.545
-	-	Opskrivningshænlæggelser		-	-
Andre reserver					
1	34	Lovpligtige reserver		-	1
6.828	7.690	Overført over- eller underskud		7.724	6.828
12.374	13.769	EGENKAPITAL I ALT		13.769	12.374
215.267	210.413	PASSIVER I ALT		210.422	215.209
Ikke-balanceførte poster					
23.385	15.224	Eventualforpligtelser	35	15.225	23.386
9.343	6.937	Andre forpligtende aftaler	36	7.012	9.387
32.728	22.161	IKKE-BALANCEFØRTE POSTER I ALT		22.237	32.773
		Anvendt regnskabspraksis	1		
		Forretningsområder	2,14		
		Nærtstående parter	37		
		Finansielle instrumenter	38		
		Afledte finansielle instrumenter	39		
		Uafviklede spotforretninger	40		
		Kredit-, valuta-, aktie- og renterisiko	41		
		Afdækning af renterisici mv.	42		
		Ægte salgs- (købs-) og tilbagekøbs-/tilbagekøbsforretninger	43		
		Andre eventualforpligtelser	44		
		Koncernoversigt	45		
		5-års oversigt for Nykredit Bank A/S	46		
		Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler	47		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital (tilpasset fusionen med Forstædernes Bank)	Lovpligtige reserver	Opskrivningshæftelser	Overført resultat (tilpasset fusionen med Forstædernes Bank)	I alt
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2010					
Ultimo foregående regnskabsår, Nykredit Bank	4.175			6.052	10.227
Ultimo foregående regnskabsår, Forstædernes Bank (Forstædernes Bank inkl. overkurs ved emission)	1.370		1	776	2.147
I alt primo	5.545	0	1	6.828	12.374
Annullering af aktier i Forstædernes Bank	-1.370			0	-1.370
Nytegning af aktiekapital i Nykredit Bank	1.370				1.370
Overført til "Overført resultat"			-1	1	0
I ALT	5.545	0	0	6.829	12.374
Totalindkomst:					
Årets resultat		34		361	395
Totalindkomst i alt		34	0	361	395
Kapitaltilførsel	500			500	1.000
Egenkapitalbevægelse i alt	500	34	0	861	1.395
Egenkapital pr. 31. december 2010	6.045	34	0	7.690	13.769
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2009					
Ultimo foregående regnskabsår, Nykredit Bank	2.575		7	4.522	7.104
Ultimo foregående regnskabsår, Forstædernes Bank (Forstædernes Bank inkl. overkurs ved emission)	944		2	2.109	3.055
I alt primo	3.519		9	6.631	10.159
Totalindkomst:					
Årets resultat			-7	-3.931	-3.938
I alt			-7	-3.931	-3.938
Anden totalindkomst:					
Anden til- og afgang			-1		-1
Totalindkomst i alt	0		-8	-3.931	-3.939
Kapitaltilførsel	2.026		0	4.128	6.154
Egenkapitalbevægelse i alt	2.026		-8	197	2.215
Egenkapital pr. 31. december 2009	5.545		1	6.828	12.374
Heraf:					
Nykredit Bank	4.175		0	6.052	10.227
Forstædernes Bank	1.370		1	776	2.147
I alt	5.545		1	6.828	12.374

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

	Aktiekapital * (tilpasset fusionen med Forstædernes Bank)	Lovpligtige reserver og opskrivningshenlæggelser	Overført resultat (tilpasset fusionen med Forstædernes Bank)	I alt
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2010				
Ultimo foregående regnskabsår, Nykredit Bank	4.175		6.052	10.227
Ultimo foregående regnskabsår, Forstædernes Bank (Forstædernes Bank inkl. overkurs ved emission)	1.370	1	776	2.147
I alt primo	5.545	1	6.828	12.374
Annulering af aktier i Forstædernes Bank	-1.370		0	-1.370
Nytegning af aktiekapital i Nykredit Bank	1.370			1.370
Overført til "Overført resultat"		-1	1	0
I ALT	5.545	0	6.829	12.374
Totalindkomst:				
Årets resultat			395	395
Totalindkomst i alt			395	395
Kapitaltilførsel	500		500	1.000
Egenkapitalbevægelse i alt	500	0	895	1.395
Egenkapital pr. 31. december 2010	6.045	0	7.724	13.769
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2009				
Ultimo foregående regnskabsår, Nykredit Bank	2.575	0	4.529	7.104
Ultimo foregående regnskabsår, Forstædernes Bank (Forstædernes Bank inkl. overkurs ved emission)	944	1	2.110	3.055
I alt primo	3.519	1	6.639	10.159
Totalindkomst:				
Årets resultat			-3.938	-3.938
I alt			-3.938	-3.938
Anden totalindkomst:				
Anden til- og afgang			-1	-1
Totalindkomst i alt	0	0	-3.939	-3.939
Kapitaltilførsel	2.026		4.128	6.154
Egenkapitalbevægelse i alt	2.026	0	189	2.215
Egenkapital pr. 31. december 2009	5.545	1	6.828	12.374

* Aktiekapitalen består af 18 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København.

Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 88,18% af Nykredit Realkredit A/S. Regnskabet for Foreningen Nykredit kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Solvens- og kernekapitalprocent

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	31.12.2010	31.12.2009
Solvens- og kernekapital		
Aktiekapital	6.045	4.175
Reserver	34	
Overført overskud eller underskud	7.690	6.052
I alt kernekapital	13.769	10.227
Hybrid kernekapital	239	
Primære og andre fradrag i kernekapital	158	708
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	13.850	9.519
Supplerende kapital, ansvarlig lånekapital	574	
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger mv. (tillæg til supplerende kapital)	149	
Primære og andre fradrag	85	
Basiskapital efter fradrag	14.488	9.519
Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv.	80.102	67.035
Vægtede poster med markedsrisiko	8.050	8.051
Vægtede poster med operationel risiko mv.	3.902	2.965
I alt vægtede poster	92.054	78.051
Solvensprocent pr. 31.12.2009 svarer til Nykredit Banks, ekskl. Forstædernes Bank	15,7	12,2
Kernekapitalprocent 31.12.2009 svarer til Nykredit Banks, ekskl. Forstædernes Bank	15,0	12,2
Nykredit Bank koncernen		
Solvens- og kernekapital		
	31.12.2010	31.12.2009
Aktiekapital	6.045	4.175
Overført overskud eller underskud	7.724	6.052
I alt kernekapital	13.769	10.227
Hybrid kernekapital	239	
Primære og andre fradrag i kernekapital	118	675
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	13.890	9.552
Supplerende kapital, ansvarlig lånekapital	574	
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger mv. (tillæg til supplerende kapital)	149	
Primære og andre fradrag	80	
Basiskapital efter fradrag	14.533	9.552
Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv.	79.406	66.185
Vægtede poster med markedsrisiko	8.050	8.050
Vægtede poster med operationel risiko mv.	4.126	3.217
I alt vægtede poster	91.582	77.452
Solvensprocent pr. 31.12.2009 svarer til Nykredit Banks, ekskl. Forstædernes Bank	15,9	12,3
Kernekapitalprocent 31.12.2009 svarer til Nykredit Banks, ekskl. Forstædernes Bank	15,2	12,3

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Bank koncernen	
	2010	2009
Årets resultat efter skat	395	-3.938
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	13	54
Andre ikke-kontante forskydninger	-30	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.500	6.577
Beregnet skat af årets resultat	122	-1.264
I alt	1.605	5.367
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	2.000	1.429
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-377	18.865
Indlån og anden gæld	-9.725	3.861
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-8.392	-35.218
Obligationer til dagsværdi	-8.744	-8.498
Aktier mv.	386	-33
Anden driftskapital	20.870	3.731
I alt	-5.982	-17.292
Betalt selskabsskat, netto	-1.247	-43
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5.229	-15.906
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Materielle anlægsaktiver	43	58
I alt	43	58
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitalinds kud	1.000	6.154
Efterstillet kapitalinds kud	-363	-2.976
Udstedte obligationer	-12.577	23.751
I alt	-11.940	26.929
Pengestrømme i alt	-17.126	11.081
Likvider primo	46.361	35.317
Valutakursregulering af likvide beholdninger	245	-37
Likvider ultimo	29.480	46.361
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	113	137
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.367	46.224
Likvider ultimo	29.480	46.361

BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

1. januar til 31. december	2010			2009		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	2.839	59	2.898	2.663	271	2.934
Udbytte af aktier mv.	2	1	3	4	14	18
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	725	-2	723	723		723
Netto rente- og gebyrindtægter	3.566	58	3.624	3.390	285	3.675
Kursreguleringer	365	108	473	371	-58	313
Andre driftsindtægter	35		35	33		33
Udgifter til personale og administration	1.759		1.759	1.911		1.911
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13		13	54		54
Andre driftsudgifter	379		379	551		551
Nedskrivninger på udlån mv.	1.494		1.494	6.571		6.571
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	30		30	-136		-136
Resultat før skat	351	166	517	-5.429	227	-5.202
Heraf:						
Nykredit Bank				-110	64	-46
Forstædernes Bank				-5.319	163	-5.156

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR NYKREDIT BANK KONCERNEN

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed samt af NASDAQ OMX København A/S.

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

Koncernen har valgt en delvis førtidsimplementering af ændringer til de yderligere danske oplysningskrav, som er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011. Koncernen har valgt at specificere honoraret til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision.

Ændringer i regnskabsmæssige præsentationer

Præsentationen af forretningsområderegnskabet er ændret som følge af fusionen mellem Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S samt en generel organisationstilpasning. Sammenligningstal er i videst muligt omfang tilpasset, idet fordelingen af visse resultat- og balanceposter mellem forretningsområderne er baseret på skøn. Forretningsområderegnskabet er udvidet med et nyt segment: Øvrige aktiviteter. Ændringen har ingen resultat-, balance- eller egenkapitaleffekt.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2009.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft og som er gældende for regnskabsår, som begynder 1. januar 2010:

IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" (revision af standard).

Improvement 2009 "Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer".

Implementeringen er uden effekt på årets resultat, balance og egenkapital, men har medført mindre præcisering af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

Improvements to 2010 "Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer" (ikke godkendt til brug i EU).

IAS 24 "Nærtstående parter" (ændring af standarden) (gældende fra 1. januar 2011).

IAS 32 "Finansielle instrumenter: Præsentation" (ændring af standard) (gældende fra regnskabsår, der starter 1. februar 2010 eller senere).

IFRIC 14 "Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver" (gældende fra regnskabsår, der starter 1. januar 2011 eller senere).

IFRIC 19 "Konvertering af gæld til egenkapital" (gældende fra regnskabsår, der starter 1. juli 2010 eller senere).

IFRS 9 "Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling" (Finansielle aktiver (november 2009) og Forpligtelser (oktober 2010)) (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU). Forventes at træde i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere.

IFRS 7 "Finansielle Instrumenter: Oplysninger" (ændring af standard) (ikke godkendt til brug i EU).

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af ovennævnte standarder og ændringer til standarder, med undtagelse af implementering af IFRS 9, hvis påvirkning ikke er analyseret ved aflæggelse af årsrapporten, kun vil få en mindre indvirkning på årsrapporten.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

Dagsværdi af finansielle instrumenter

Noterede finansielle instrumenter, der er prissat på markeder med lav omsætning, kan i nogen udstrækning være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdien. Der er i note 38 yderligere redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der knytter sig hertil.

For unoterede finansielle instrumenter er der væsentlige skøn forbundet med måling til dagsværdi. Der er i note 38 yderligere redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelse af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der knytter sig hertil. Finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen ikke bygger på noterede priser, udgør ca. 27% af aktiverne og 24% af forpligtelserne.

Værdiansættelse af udlån – nedskrivninger

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

modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunkt og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn.

Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "AKTIVER", "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Udlån udgør ca. 34% af koncernens aktiver ultimo 2010.

Hensættelse til tab på garantier

Hensættelser til tab på garantier er undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten. En del af de hensatte forpligtelser kan henføres til statsgarantiordningen. Skønnet og usikkerheden tager primært udgangspunkt i en generel forventning til de tab, som de nødlidende banker måtte påføre ordningen. Hensættelser til tab på garantier samt ikke-balanceførte eventualforpligtelser udgør 847 mio. kr. ultimo 2010.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter udgør ca. 90% af koncernens aktiver såvel som passiver.

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, sker der ikke værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen.

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

Finansielle instrumenter indregnes første gang til dagsværdi. Den efterfølgende måling afhænger af kategoriseringen på indregningstidspunktet.

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 38.

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

Klassifikation

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Udlån og tilgodehavender/Andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen:
 - med salg for øje
 - ved første indregning til dagsværdi (dagsværdioptionen)

Ved første indregning måles finansielle instrumenter til dagsværdi.

Udlån og tilgodehavender/Andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Udlån og forpligtelser måles efter første indregning til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvor der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden.

Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og regulering af den akkumulerede forskel mellem kostprisen og det nominelle beløb samt eventuelle transaktionsomkostninger. Herved fordeles kurs-/gevinst og transaktionsomkostninger over løbetiden. Herudover foretages der fradrag for nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen

Kategorien består af nedenstående to kategorier:

Kategori 1

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

- primært anskaffes med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt,
- hvis det udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster,
- eller hvis ledelsen klassificerer det som et sådant.

Afledte finansielle instrumenter klassificeres ligeledes som finansielt aktiv med salg for øje, medmindre de er klassificerede som sikring.

Kategori 2

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved første indregning til dagsværdi (dagsværdioptionen) hvis:

- en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredit Banks ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi
- 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 over resultatopgørelsen" indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING Indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer" i den periode, hvori de opstår. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver.

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Regnskabsmæssig sikring

Til sikring af renterisiko på visse fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, der værdiansættes til amortiseret kostpris, anvender koncernen derivater.

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.

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

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

Konsolidering

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

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

Virksomhedssammenslutninger og virksomhedsovertagelser

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden.

Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter "sammenlægningsmetoden", hvis der er tale om fusion med/mellem selskaber under fælles ledelse.

Som omtalt i ledelsesberetningen er Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S fusioneret pr. 1. april 2010 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2010. Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden, idet begge selskaber har været underlagt samme moderselskab, Nykredit Realkredit A/S. Efter sammenlægningsmetoden er regnskabet aflagt, som om virksomhederne havde været sammenlagt fra og med den tidligste periode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal, der indgår i årsrapporten, er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Købte virksomheder, hvor indregning sker efter overtagelsesmetoden, medtages fra overtagelsestidspunktet.

De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.

Avance eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Solgte virksomheder medtages frem til overtagelsestidspunktet.

Basis- og beholdningsindtjeningen

I regnskabet præsenteres årets resultat opdelt i en basis- og beholdningsindtjening, idet denne efter ledelsens opfattelse afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

Basisindtjeningen eksklusive beholdningsindtjeningen afspejler resultatet af kundevedtente aktiviteter og den risikofrie forrentning af fondsbeholdningen efter fradrag af driftsomkostninger og afskrivninger samt nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift omfatter indtjening fra kundevedtente aktiviteter mv.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af den andel af værdipapirbeholdningen, som ikke er allokeret til forretningsområderne, til den risikofrie rente – Nationalbankens repo-rente.

Beholdningsindtjeningen omfatter den del af afkastet, der overstiger den risikofrie rente – Nationalbankens repo-rente.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser samt koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering. Forretningsområderne afspejler koncernens afkast og risici og anses for koncernens primære segmentområder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

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

Til hvert forretningsområde er allokeret de finansielle aktiver og forpligtelser, som danner basis for de finansielle indtægter og udgifter, der indgår i forretningsområderesultaterne. Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Forretningskapitalen, der er tilknyttet de enkelte forretningssegmenter, er opgjort efter Basel II principperne, og baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital.

Den tilstrækkelige basiskapital er det lovpligtige kapitalkrav tillagt en fremskrivning til en situation med mild lavkonjunktur. Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdernes resultat i forhold til forretningskapitalen.

Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder.

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 dagsværdigevinster eller -tabet.

Regnskaber for integrerede udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

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 til dagsværdi". Repo/reverseforretninger indregnes og måles til dagsværdi.

Udlån, der opstår som led i ægte købs- og tilbagesalgforretninger, føres under hhv. "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" eller "Udlån og andre tilgode-

havender til dagsværdi", afhængigt af modparten.

Indlån, der opstår som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger, føres under hhv. "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Øvrige ikke-afledte Finansielle forpligtelser til dagsværdi", afhængigt af modparten.

Dagsværdireguleringer sker over aftalernes løbetid gennem resultatopgørelsen.

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

Leasing

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

Nykredit Bank koncernen har indgået en række leasingkontrakter 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. Andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, er klassificeret som "investeringsejendomme".

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

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

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

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og 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, som 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 og provisioner 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 under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender 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."

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst" eller direkte på "Egenkapitalen". For den del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på "Egenkapital" eller i "Anden totalindkomst", indregnes reguleringerne henholdsvis direkte på "Egenkapitalen" eller i "Anden totalindkomst".

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier 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.

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

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

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

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

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

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Første indregning sker til dagsværdi. Efterfølgende måles til amortiseret kostpris.

I regnskabsposten indgår også tilgodehavender, der er et led i købs- og tilbagesalgsforretninger, der er indgået med kreditinstitutter, 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 til-læg/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

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

Individuelle nedskrivninger

Nykredit Bank koncernen foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV.

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

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

Udlånet nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af den forventede fremtidige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement.

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

Der foretages tilsvarende individuelle nedskrivninger på ikke-signifikante udlån og

tilgodehavender ved 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.

Når der konstateres OIV på udlån til dagsværdi, bliver der foretaget en vurdering af sandsynligheden for tab, som indgår i beregningen af de individuelle nedskrivninger.

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 koncernen ikke har opdateret viden om kundernes nuværende økonomiske stilling.

Gruppevis nedskrivninger

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.

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

Beregningen sker ved anvendelse af en såkaldt ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsrækkeberegningen. Basel-parametrene er tilpasset regnskabsreglerne således, at disse tager udgangspunkt i indtrufne hændelser, betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og 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 ratingmodellen.

Resultatet fra de to ovennævnte modeller underlægges hvert kvartal et kvalificeret skøn. For relevante grupper suppleres nedskrivningsbehovet med en korrektion, såfremt der er hændelser, som modellen ikke tager højde for.

Nedskrivninger generelt

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

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

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives.

Aktier og obligationer mv.

Aktier og obligationer indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser samt 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.

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

Ændringer i dagsværdien indregnes løbende over resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem kostprisen på en overtagen virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver. 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.

Grunde og bygninger

Investeringsjendomme

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

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

Dagsværdien er fastsat enten på baggrund af aktive markedspriser eller afkastmetoden. Ved anvendelse af aktive markedspriser reguleres om nødvendigt for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Endelig tages der ved opgørelse af markedsværdien hensyn til leasingtagers eventuelle rettigheder tilknyttet bankens afståelse af ejendommen.

Ved anvendelse af afkastmetoden sættes ejendommens driftsafkast i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Værdiansættelsen foretages af en intern vurderingsmand.

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår under "Aktiver i midlertidig besiddelse".

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdi-

en, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter overtagne ejendomme, der:

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

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

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "Aktiv i midlertidig besiddelse", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører.

PASSIVER

Gældsforpligtelser

"Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" samt "Indlån og anden gæld" indregnes første gang til dagsværdi, svarende til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente. Forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

"Gæld til kreditinstitutter og centralbanker", der er opstået som led i "Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger" måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Andre passiver omfatter afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, og øvrige gældsforpligtelser, der måles til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

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

Negative værdipapirbeholdninger omfatter papirer, banken har modtaget i forbindelse med en 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, der kan opgøres pålideligt, og hvor det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Hensættelser til tab på garantier

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

Efterstillet kapitalindskud

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

Værdiansættelsen af efterstillet kapitalindskud reguleres med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Egenkapital

Aktiekapital

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

Overført overskud

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktiviteter
- Investeringsaktiviteter
- Finansieringsaktivitet

Herudover viser koncernens pengestrømsopgørelse 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".

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET

NYKREDIT BANK A/S

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

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

Kapitalandele i tilknyttede selskaber mv.

Kapitalandele i tilknyttede selskaber indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede selskaber" den forholds-mæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

I resultatopgørelsen indregnes Nykredit Banks andel af virksomhedernes resultat efter skat og 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 "Lovpligtige reserver" (nettoopskrivning efter den indre værdis

metode) under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Den indre værdis metode er ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber. IFRS kræver enten måling til kostpris eller dagsværdi.

Der anvendes 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 koncernen

2. FORRETNINGSOMRÅDER						
	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter ¹ og eliminerings	I alt
2010						
Basisindtægter fra forretningsdrift	820	1.272	1.576	115		3.783
Basisindtægter fra Kalvebod-udstedelser			57			57
Basisindtægter af fonds					126	126
Basisindtægter i alt*	820	1.272	1.633	115	126	3.966
Driftsomkostninger	436	496	801	36		1.769
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2	10			12
Dansk Pantebrevsbørs u. konkurs (indtægt)		30				30
Provision til statsgarantiordningen (bankpakke I)	55	187	91	37		370
Basisindtjening før nedskrivninger	329	617	731	42	126	1.845
Nedskrivninger på udlån	207	227	4	777		1.215
Hensættelser vedrørende bankpakke I	38	124	62	55		279
Basisindtjening efter nedskrivninger	84	266	665	-790	126	351
Beholdningsindtjening ²					166	166
Resultat før skat	84	266	665	-790	292	517
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	137	44	-155	-26	-	0
Indtægter/omkostninger	1,1	1,3	1,7	0,1	-	1,1
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital ³	1.291	15.087	1.492	563	168	18.601
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	6,5	1,8	44,6	-140,3	-	1,9
2009						
Basisindtægter fra forretningsdrift	864	1.098	1.403	100		3.465
Basisindtægter fra Kalvebod-udstedelser			139			139
Basisindtægter fra Proprietary Trading			47			47
Basisindtægter af fonds					143	143
Basisindtægter i alt *	864	1.098	1.589	100	143	3.794
Driftsomkostninger	612	567	714	22		1.915
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	18	18	1	17		54
Dansk Pantebrevsbørs A/S		-183				-183
Provision til statsgarantiordningen (bankpakke I)	58	225	118	99		500
Basisindtjening før nedskrivninger	176	105	756	-38	143	1.142
Nedskrivninger på udlån	228	2.121	4	3.900		6.253
Hensættelser vedrørende bankpakke I	32	169	54	63		318
Basisindtjening efter nedskrivninger	-84	-2.185	698	-4.001	143	-5.429
Beholdningsindtjening ²					227	227
Resultat før skat	-84	-2.185	698	-4.001	370	-5.202
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	56	-254	198	-	-	0
Indtægter/omkostninger	0,9	0,3	1,8	0,0	-	0,4

Sammenligningstal er tilpasset fusionen med Forstædernes Bank A/S samt effekten af organisationsændringen i 2010. Sidstnævnte forhold betyder blandt andet, at visse Asset Management-aktiviteter er overført til Erhverv og Privat. Resultateffekten svarer til en samlet resultatallokering på 5 mio. kr. til Erhverv og Privat.

Ændringen har ikke påvirket det samlede resultat før skat.

Gennemsnitlig kapital for 2009 er ikke opgjort, idet det ikke har været muligt, at danne sammenligningstal for Forstædernes Bank efter de samme principper, som blev anvendt i Nykredit Bank i 2009. For sammenligningstallene 2009 betyder dette endvidere, at fordelingen af resultatposter og aktivposter på forretningsområder delvist er baseret på et skøn.

¹ Omfatter indtægter fra fonds, der ikke er allokeret til de enkelte forretningsområder, og som indgår i bankens egenbeholdning.

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.

Proprietary Tradings aktiviteter blev i 2009 overført til moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

2. FORRETNINGSOMRÅDER (fortsat)						
BALANCE						
	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter ¹ og elimineringer	I alt
2010						
AKTIVER						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			29.480			29.480
Udlån til dagsværdi			12.920			12.920
Udlån til amortiseret kostpris	15.476	40.839		2.757		59.072
Obligationer, pantebreve og aktier		1.425	73.618		223	75.266
Ejendomme, driftsmidler og immaterielle aktiver	9	72	2			83
Andre aktiver		32	30.663	59	2.847	33.601
I alt aktiver	15.485	42.368	146.683	2.816	3.070	210.422
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			48.351			48.351
Indlån og anden gæld	18.758	32.320	4.113	508		55.699
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			25.679			25.679
Udstedte obligationer			32.848			32.848
Anden gæld og hensatte forpligtelser			24.186		9.077	33.263
Efterstillede kapitalindskud					813	813
Egenkapital					13.769	13.769
I alt passiver	18.758	32.320	135.177	508	23.659	210.422
Associerede og tilknyttede virksomheder indgår i forretningsområderne med følgende værdier:						
- Resultat		1	34			35
- Investering (indre værdi)	40	149	153		4	346
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	7.639	12.048	1.842	707	-	22.236
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	-	-	-	-	-	-
2009						
AKTIVER						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			46.358		3	46.361
Udlån til dagsværdi			11.962			11.962
Udlån til amortiseret kostpris	16.647	39.193		5.081		60.921
Obligationer, pantebreve og aktier		1.542	64.098		30	65.670
Ejendomme, driftsmidler og immaterielle aktiver	32	94	1	1	1	129
Andre aktiver			20.555		9.611	30.166
I alt aktiver	16.679	40.829	142.974	5.082	9.645	215.209
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			56.843			56.843
Indlån og anden gæld	19.617	33.434	11.085	981		65.117
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			6.798			6.798
Udstedte obligationer			44.059			44.059
Anden gæld og hensatte forpligtelser	86	494	19.321	15	8.933	28.849
Efterstillede kapitalindskud					1.169	1.169
Egenkapital					12.374	12.374
I alt passiver	19.703	33.928	138.106	996	22.476	215.209
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	1.324	2.436	32.773
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	10	-	-	-	-6	4

¹ Erhvervsområdet omfatter leasing- og pantebrevsaktiviteter, mens investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S indgår under Markets & Asset Management. Goodwill på 9 mio. kr. er allokeret til Privat.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
		3. RENTEINDTÆGTER		
268	176	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	176	269
3.584	2.598	Udlån og andre tilgodehavender	2.649	3.641
2.716	1.919	Obligationer	1.920	2.720
-139	-288	Afledte finansielle instrumenter i alt	-288	-139
		Heraf:		
-82	-59	- Valutakontrakter	-59	-82
-56	-222	- Rentekontrakter	-222	-56
-1	-7	- Aktiekontrakter	-7	-1
8	35	Øvrige renteindtægter	38	11
6.437	4.440	I alt	4.495	6.502
1.465	-	Heraf Forstædernes Bank, inkl. elimineringer	-	1.465
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under		
72	90	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	90	72
438	88	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	88	438
		Af de totale renteindtægter udgør		
3.342	2.596	Renteindtægter, som er tilskrevet finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	2.647	3.400
		Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne udlån, udgør 155 mio. kr. (2009: 94 mio. kr.). Banken nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.		
225	150	Renteindtægter, der er tilskrevet fastforrentede udlån	150	225
8	0	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	106	133
		4. RENTEUDGIFTER		
628	263	Kreditinstitutter og centralbanker	263	639
1.935	805	Indlån og anden gæld	798	1.923
834	500	Udstedte obligationer	500	835
171	36	Efterstillede kapitalindskud	36	171
0	0	Øvrige renteudgifter	0	0
3.568	1.604	I alt	1.597	3.568
673	-	Heraf Forstædernes Bank, inkl. elimineringer	-	673
		Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
97	77	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	77	99
27	73	Indlån og anden gæld (ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi)	73	27
		Udstedte obligationer		
21	5	Modregnet rente af bankens egenbeholdning af egne obligationer	5	21
		Af de totale renteudgifter udgør		
3.444	1.454	Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris	1.447	3.442

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen		
2009	2010	2010	2009	
5. UDBYTTE AF AKTIER MV.				
18	3	Udbytte af aktier	3	18
18	3	I alt	3	18
13	-	Heraf Forstædernes Bank, inkl. elimineringer	-	13
6. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER				
172	172	Værdipapirhandel og depoter	500	380
49	44	Betalingsformidling	44	49
48	30	Lånesagsgebyr	37	53
164	159	Garantiprovision	159	164
583	697	Øvrige gebyrer og provisioner	536	525
1.016	1.102	I alt	1.276	1.171
238	-	heraf Forstædernes Bank, inkl. Elimineringer	-	238
Heraf:				
151	129	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	142	161
346	666	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	835	492
Visse gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente på et underliggende udlån, der måles til amortiseret kostpris, er præsenteret i posten "Renteindtægter".				
7. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER				
380	488	I alt	553	448
20	-	heraf Forstædernes Bank, inkl. Elimineringer	-	20
Heraf:				
170	209	Gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der ikke måles til dagsværdi	221	181
69	142	Gebyrer vedrørende forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	191	126
8. KURSREGULERINGER				
4	0	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	4
34	-290	Obligationer	-290	32
118	119	Aktier mv.	118	118
-1	-1	Investerings ejendomme	-1	-1
234	82	Valuta	82	234
-61	564	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	564	-68
1	0	Øvrige aktiver	0	1
-7	0	Øvrige forpligtelser	0	-7
322	474	I alt	473	313
-41	-	Heraf Forstædernes Bank, inkl. elimineringer	-	-41
Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter samt kursreguleringer fra investerings-ejendomme. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre forpligtelser.				
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi				
0	-1	Dagsværdisikring (jf. note 42)	-1	0

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
		9. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION (fortsat)	
		Personaleudgifter	
827	612	671	886
75	54	59	80
76	63	66	80
978	729	796	1.046
		9. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION (fortsat)	
1.124	744	847	1.228
		Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid	
		Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, Deloitte, der udfører den lovpligtige revision:	
2	1	1	2
0	0	0	0
0	0	0	0
11	6	6	12
13	7	7	14
		10. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER	
33	11	12	34
20	1	1	20
53	12	13	54

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
Specifikation af nedskrivninger				
7.509	5.694	Individuelle nedskrivninger i alt	5.721	7.554
257	421	Gruppevise nedskrivninger i alt	422	258
7.766	6.115	Nedskrivninger i alt ultimo	6.143	7.812
Individuelle nedskrivninger				
577	1.424	Nedskrivninger primo, Nykredit Bank	1.469	591
1.607	6.085	Tilgang Forstædernes Bank, primo	6.085	1.607
2.184	7.509	Nedskrivninger i alt primo	7.554	2.198
5.920	1.365	Nedskrivninger i årets løb	1.380	5.962
139	712	Tilbageførte nedskrivninger	726	144
43	0	Anden tilgang/afgang	0	43
499	2.468	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	2.487	505
7.509	5.694	Nedskrivninger ultimo	5.721	7.554
6.085	-	Heraf Forstædernes Bank	-	6.085
Gruppevise nedskrivninger				
123	110	Nedskrivninger primo, Nykredit Bank	111	123
64	147	Tilgang Forstædernes Bank, primo	147	64
187	257	Nedskrivninger i alt primo	258	187
70	164	Nedskrivninger i årets løb, netto	164	71
257	421	Nedskrivninger ultimo	422	258
147	-	Heraf Forstædernes Bank	-	147
Resultatpåvirkning				
5.895	817	Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	818	5.933
108	515	Årets konstaterede tab, netto	548	141
6	6	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	6	6
5.997	1.326	I alt nedskrivninger	1.360	6.068
504	134	Hensættelser på garantier	134	503
6.501	1.460	I alt	1.494	6.571
5.346	-	Heraf Forstædernes Bank	-	5.346
Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
8.396	8.076	Udlån, hvor der nedskrives individuelt	8.156	8.544
7.509	5.694	Nedskrivning	5.721	7.554
887	2.382	Regnskabsmæssig værdi af misligholdte udlån	2.435	990
432	-	Heraf Forstædernes Bank A/S	-	432
70.012	69.767	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	69.979	72.152
257	421	Nedskrivning	422	258
71.798	69.346	Udlån efter nedskrivning	69.557	71.894
12.938	-	Heraf Forstædernes Bank	-	12.938

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
		12. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER		
-138	30	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	30	-138
-18	35	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	2
-156	65	I alt	30	-136
		13. SKAT		
		Årets skat kan opdeles således		
-1.263	111	Skat af årets resultat	122	-1.264
-1.263	111	I alt	122	-1.264
-1.295	-	Heraf Forstædernes Bank	-	-1.295
		Skat af årets resultat fremkommer således		
-1.253	94	Aktuel skat	100	-1.266
-11	-10	Udskudt skat	-5	1
2	-201	Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-207	2
-1	228	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	234	-1
-1.263	111	I alt	122	-1.264
		Skat af årets resultat kan forklares således		
-1.300	127	Beregnet 25% skat af resultat før skat	130	-1.301
37	-9	Heraf indregnet under resultat af kapitalandele	-	-
		Skatteeffekt af:		
-5	-39	Ikke-skattepligtige indtægter	-39	-5
4	5	Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	4	41
1	27	Regulering af skat vedrørende tidligere år	27	1
-1.263	111	I alt	122	-1.264
24,3	21,9	Effektiv skatteprocent	23,6	24,3

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
60.722	58.808	Udlån	59.072	60.921
60.722	58.808	I alt	59.072	60.921
15.493	-	Heraf Forstædernes Bank	-	15.493
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
22.294	22.451	På anfordring	22.355	20.758
12.135	15.576	Til og med 3 måneder	15.676	12.340
6.324	6.128	Over 3 måneder og til og med 1 år	6.502	6.665
10.389	7.242	Over 1 år og til og med 5 år	6.986	11.474
9.580	7.411	Over 5 år	7.553	9.684
60.722	58.808	I alt	59.072	60.921
Fastforrentede udlån				
2.640	1.899	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt	1.899	2.640
2.700	1.950	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1.950	2.700
Finansiel leasing				
114	46	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiel leasing	1.834	1.849
118	114	Regnskabsmæssig værdi primo	1.849	1.849
-	-	Tilgang	884	952
4	68	Afgang mv.	899	952
114	46	Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.834	1.849
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
2	0	Til og med 3 måneder	194	208
67	1	Over 3 måneder og til og med 1 år	343	407
5	5	Over 1 år og til og med 5 år	1.127	1.090
40	40	Over 5 år	170	144
114	46	I alt	1.834	1.849
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
72	4	Under 1 år	560	631
15	17	Over 1 år og til og med 5 år	1.326	1.283
60	61	Over 5 år	195	167
147	82	I alt	2.081	2.081
33	36	Ikke-indtjente indtægter	247	232
-	-	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.		
-	-	Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør Ikke-garanterede restværdier ved kontrakternes udløb udgør 0 kr.	28	46

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS (fortsat)			
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent ultimo året			
Opgørelsen indeholder tillige udlån og tilgodehavender til dagsværdi			
1	1	1	1
Offentlige myndigheder			
Erhverv			
3	2	3	3
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri			
6	7	8	6
Industri og råstofindvinding			
2	3	3	2
Energiforsyning			
2	1	2	2
Bygge og anlæg			
2	3	3	2
Handel			
2	1	2	2
Transport, hoteller og restauranter			
2	2	2	2
Information og kommunikation			
21	24	21	21
Finansiering og forsikring			
22	19	18	22
Fast ejendom			
9	11	11	9
Øvrige erhverv			
72	73	73	72
I alt erhverv			
27	26	26	27
Privat			
100	100	100	100
I alt			
Branche fordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder. Fordelingen er ændret i 2010. Sammenligningstal er tilpasset, delvist ved anvendelse af skøn.			
19. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
51.315	67.545	67.653	51.315
Realkreditobligationer			
9.042	2.761	2.761	9.042
Statsobligationer			
4.843	5.469	5.469	4.843
Andre obligationer mv.			
65.200	75.775	75.883	65.200
I alt			
248	949	949	248
Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer, jf. note 29			
64.952	74.829	74.934	64.952
I alt			
10.949	-	-	10.949
Heraf Forstædernes Bank			
Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.			
1.747	10.379	10.379	1.747
Heraf udtrukne obligationer			
7.636	25.290	25.290	7.636
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger			
25.027	16.061	16.061	25.027
Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler mfl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Sikkerhedsstillelsen er sket på branche- og markedsvilkår.			
Af bankens obligationsbeholdning har ca. 50 mia. kr. en løbetid under 1 år, mens ca. 20 mia. kr. har en løbetid på op til 5 år. Eftersom en betydelig del af beholdningen indgår i bankens handelsaktiviteter, kan den reelle løbetid være kortere.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
		20. AKTIER MV.		
716	331	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	332	718
716	331	I alt	332	718
487	-	Heraf Forstædernes Bank	-	487
		Specifikation af aktiebeholdninger		
49	39	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	39	49
5	4	Noteret på andre børser	4	5
662	288	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	289	664
716	331	I alt	332	718
		21. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
		Kapitalandele i associerede virksomheder		
10	10	Kostpris primo	-	-
0	0	Afgang	-	-
10	10	Kostpris ultimo	-	-
-10	-10	Op- og nedskrivninger primo	-	-
0	0	Resultat før skat	-	-
0	0	Skat	-	-
0	0	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-
-10	-10	I alt op- og nedskrivninger ultimo	-	-
0	0	Saldo ultimo	-	-
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
325	311	Kostpris primo	-	-
3	3	Tilgang primo ved fusion med Forstædernes Bank	-	3
1	0	Valutakursregulering	-	-
50	0	Tilgang	-	-
-65	-62	Anden tilgang/afgang	-	-
314	252	Kostpris ultimo	-	3
43	24	Op- og nedskrivninger primo	-	-
1	1	Tilgang primo ved fusion med Forstædernes Bank	-	1
1	0	Valutakursregulering	-	-
-22	45	Resultat før skat	-	-
0	0	Udbytter	-	-
2	11	Skat	-	-
0	35	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-
25	94	I alt op- og nedskrivninger ultimo	-	1
339	346	Saldo ultimo	-	4
		Efterstillede tilgodehavender		
-	-	Tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Associerede virksomheder	-	-
757	820	Andre virksomheder	820	757
757	820	I alt	820	757

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
21. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER (fortsat)			
Melle mværender med associerede og tilknyttede virksomheder			
Associerede virksomheder			
Aktivposter			
-	-	-	-
-	-	-	-
Passivposter			
-	-	-	-
-	-	-	-
Tilknyttede virksomheder			
Aktivposter			
1.935	1.916	-	-
1	44	-	-
1.936	1.960	-	-
Passivposter			
220	118	-	-
0	5	-	-
220	123	-	-
22. IMMATERIELLE AKTIVER			
Goodwill			
15	15	15	15
-	-	-	-
15	15	15	15
Nedskrivning			
6	6	6	6
-	-	-	-
6	6	6	6
9	9	9	9
Øvrige immaterielle aktiver			
-	-	-	2
50	53	53	50
4	-	-	4
1	53	53	3
53	0	0	53
Nedskrivning			
-	-	-	-
32	52	52	32
20	1	1	20
0	53	53	0
52	0	0	52
1	0	0	1
1			1

Heraf Forstædernes Bank
 Goodwill på 9 mio. kr. vedrører Nykredit Banks køb af filial fra SEB i 2008. Goodwill er på købstidspunktet bl.a. fastsat ud fra krav til filialens indtjening, herunder et afkastkrav på 10% før skat. Indtjeningen har indtil videre levet op til disse forventninger og forventes opretholdt også i 2011. Som følge heraf er der ikke nedskrevet på goodwill. Filialens aktiver og passiver består af mellemværender med kunder i form af indlån og udlån mv.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
23. GRUNDE OG BYGNINGER			
69	68	68	69
69	68	68	69
Investeringsejendomme			
70	69	69	70
-	-	-	-
-1	-1	-1	-1
69	68	68	69
Kostpris ultimo			
73	73	73	73
-	-	-	-
73	73	73	73
Dagsværdireguleringer ultimo			
-3	-4	-4	-3
-1	-1	-1	-1
-4	-5	-5	-4
69	68	68	69
Saldo ultimo			
69	68	68	69
66	66	66	66
5	5	5	5
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
1	1	1	1
6	7	7	6
62	60	60	62
69	68	68	69
Minimumsleasingydelser			
5	5	5	5
22	23	23	22
84	78	78	84
111	106	106	111
<p>Leasingkontrakten ophører senest i 2021. Restrisikoen på dette tidspunkt er beregnet til 21,6 mio. kr. (tilbagediskonteret værdi). (2009: 20,4 mio. kr.).</p> <p>Der er ikke foretaget nedskrivning for kredittab.</p> <p>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%.</p> <p>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.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
24. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
58	4	6	60
	Driftsmidler		
58	4	6	60
	I alt		
52			52
	Heraf Forstædernes Bank		
Driftsmidler specificeres således			
15	16	26	29
	Kostpris primo		
212	198	198	212
	Kostpris primo, tilgang ved fusion med Forstædernes Bank		
11	3	3	11
	Tilgang i året (2009: Forstædernes Bank 7 mio. kr.)		
24	201	201	28
	Afgang i året (2009: Forstædernes Bank 21 mio. kr.)		
214	16	26	224
	Kostpris ultimo		
8	10	18	18
	Af- og nedskrivninger primo		
128	146	146	128
	Af- og nedskrivninger primo, tilgang ved fusion med Forstædernes Bank		
33	11	12	34
	Årets afskrivning (2009: Forstædernes Bank 30 mio. kr.)		
-13	-133	-156	-16
	Tilbageførte af- og nedskrivninger (2009: Forstædernes Bank -12 mio. kr.)		
156	12	20	164
	Af- og nedskrivninger ultimo		
58	4	6	60
	Saldo ultimo		
Driftsmidler afskrives over tre til fem år og har pr. 31. december 2010 en restafskrivningsperiode på gennemsnitligt to år.			
25. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE			
5	5	5	5
	Aktiver primo året		
8	8	8	8
	Tilgang primo ved fusion med Forstædernes Bank		
-	116	116	-
	Årets tilgang		
-	38	38	-
	Årets afgang		
13	91	91	13
	I alt		
Nykredit Bank koncernen modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån. Såfremt koncernen overtager en ejendom på tvangsauktion mv. med henblik på at begrænse sit tab på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i koncernens forretningsområderegnskab medtaget under koncernposter. Pr. 31. december 2010 består posten udelukkende af overtagne ejendomme.			
26. ANDRE AKTIVER			
7.614	7.217	7.218	7.645
	Tilgodehavende renter og provision		
20.689	25.857	25.857	20.735
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		
106	203	211	107
	Øvrige aktiver		
28.409	33.277	33.286	28.487
	I alt		
287	-	-	287
	Heraf Forstædernes Bank inkl. elimineringer		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
27. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
63	1.171	Gæld til centralbanker	1.171	63
56.780	47.180	Gæld til kreditinstitutter	47.180	56.780
56.843	48.351	I alt	48.351	56.843
3.234	-	Heraf Forstædernes Bank	-	3.234
7.338	4.792	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	4.792	7.338
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
23.928	24.961	Anfordringsgæld	24.961	23.928
24.792	21.490	Til og med 3 måneder	21.490	24.792
6.110	1.380	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.380	6.110
1.901	490	Over et 1 og til og med 5 år	490	1.901
112	30	Over 5 år	30	112
56.843	48.351	I alt	48.351	56.843
28. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
36.236	32.054	På anfordring	31.971	36.129
4.704	4.977	Med opsigelsesvarsel	4.977	4.704
21.145	16.031	Tidsindsud	15.991	21.035
3.249	2.760	Særlige indlånsformer	2.760	3.249
65.334	55.822	I alt	55.699	65.117
18.152	-	Heraf Forstædernes Bank	-	18.152
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
57.490	32.054	Til og med 3 måneder	31.971	57.273
4.022	19.485	Over 3 måneder og til og med 1 år	19.445	4.022
1.742	2.614	Over 1 år og til og med 5 år	2.614	1.742
2.080	1.669	Over 5 år	1.669	2.080
65.334	55.822	I alt	55.699	65.117

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
29. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
44.307	33.797	Udstedte obligationer	33.797	44.307
-248	-949	Egenbeholdning	-949	-248
44.059	32.848	I alt	32.848	44.059
2.520	-	Heraf Forstædernes Bank	-	2.520
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
23.431	16.164	Til og med 3 måneder	16.164	23.431
16.552	8.308	Over 3 måneder og til og med 1 år	8.308	16.552
3.944	7.571	Over et 1 og til og med 5 år	7.571	3.944
132	805	Over 5 år	805	132
44.059	32.848	I alt	32.848	44.059
Udstedelser				
22.319	15.351	EMTN-udstedelser *	15.351	22.319
18.900	16.840	ECP-udstedelser *	16.840	18.900
29	29	Medarbejderobligationer (tidl. Forstædernes Bank)	29	29
3.059	1.577	Øvrige udstedelser *	1.577	3.059
44.307	33.797	I alt	33.797	44.307
248	949	Egenbeholdning	949	248
44.059	32.848	I alt	32.848	44.059
Der er ikke foretaget værdireguleringer, der kan henføres til ændring i egen kreditrisiko. * Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.				
30. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI				
451	20.967	Indlån til dagsværdi	20.967	451
6.347	4.712	Negative værdipapirbeholdninger	4.712	6.347
6.798	25.679	I alt	25.679	6.798
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
6.798	25.679	Til og med 3 måneder	25.679	6.798
451	20.967	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	20.967	451
31. ANDRE PASSIVER				
7.883	7.562	Skyldige renter og provision	7.518	7.883
19.574	24.118	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	24.118	19.620
461	603	Anden gæld	775	568
27.918	32.283	I alt	32.411	28.071
209	-	Heraf Forstædernes Bank inkl. elimineringer	-	209
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	
2009	2010	2010	2009
32. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT MV.			
Udskudt skat			
-87	-82		
		Udskudt skat primo (aktiv)	-57 -73
-200	-205	Udskudt skat primo ved fusion med Forstædernes Bank (aktiv)	-205 -200
-10	-10	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat (2009: Forstædernes Bank -16 mio. kr.)	-5 1
10	233	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år samt effekt af skattemedsættelse (2009: Forstædernes Bank 11 mio. kr.)	240 10
-287	-64	Saldo ultimo (aktiv)	-27 -262
-205	-	Heraf Forstædernes Bank (aktiv)	- -205
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-287	-64	Udskudt skat (aktiv)	-27 -262
0	0	Udskudt skat (forpligtelse)	0 0
-287	-64	Saldo ultimo, netto	-27 -262
Udskudt skat vedrører			
-16	-13	Udlån (2009: Forstædernes Bank -1 mio. kr.)	30 16
-2	-2	Aktier (2009: Forstædernes Bank 0 mio. kr.)	-2 -2
0	-6	Immaterielle anlægsaktiver (2009: Forstædernes Bank -1 mio. kr.)	-6 0
-5	-21	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger (2009: Forstædernes Bank -10 mio. kr.)	-21 -5
-134	-66	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter (2009: Forstædernes Bank -51 mio. kr.)	-72 -141
-139	0	Skattepligtigt underskud til fremtidig modregning (2009: Forstædernes Bank -139 mio. kr.)	0 -139
9	44	Andre passiver og periodeafgrænsningsposter (2009: Forstædernes Bank -3 mio. kr.)	44 9
-287	-64	I alt	-27 -262
Indregnet i årets resultat			
-3	3	Udlån (2009: Forstædernes Bank 1 mio. kr.)	14 9
6	0	Aktier (2009: -1 mio. kr.)	0 7
0	1	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger (2009: Forstædernes Bank -1 mio. kr.)	1 0
-4	-1	Immaterielle anlægsaktiver (2009: Forstædernes Bank -4 mio. kr.)	-1 -4
126	185	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter (2009: Forstædernes Bank -126 mio. kr.)	186 124
0	35	Andre passiver og periodeafgrænsningsposter (2009: Forstædernes Bank -2 mio. kr.)	35 0
3	0	Hensatte forpligtelser (2009: Forstædernes Bank 3 mio. kr.)	0 3
128	223	I alt	235 139
Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser			
93	28	Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	41 99
214	1.286	Tilgodehavende selskabsskat 1. januar, tilgang ved fusion med Forstædernes Bank	1.286 214
1.252	-94	Årets aktuelle skat (2009: Forstædernes Bank 1.284 mio. kr.)	-100 1.266
-35	-1.242	Betalt selskabsskat i året, netto (2009: Forstædernes Bank 2 mio. kr.)	-1.247 -42
-210	207	Regulering vedrørende tidligere år (2009: Forstædernes Bank -214 mio. kr.)	207 -210
1.314	185	Saldo ultimo	187 1.327
1.286	-	Heraf Forstædernes Bank	- 1.286

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
33. HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til tab på garantier			
56	272	272	56
50	337	337	50
514	344	344	514
11	208	208	11
609	745	745	609
337	-	-	337
Andre hensatte forpligtelser			
1	132	132	2
5	24	24	5
159	1	1	159
9	55	55	10
156	102	102	156
24	-	-	24
I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser			
57	404	404	58
55	361	361	55
673	345	345	673
20	263	263	21
765	847	847	765
<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.</p> <p>Hensættelserne vedrører typisk kontraktlige forpligtelser tilknyttet udlånsforretninger 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 et til to år.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
		34. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Kapitalinskuddene indgår i den supplerende kapital og medregnes fuldt ud i basiskapitalen.		
		Nom. EUR 10 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 31. oktober 2010 og var variabelt		
74	-	forrentet med 1,0% p.a. over 6 mdr. Euribor	-	74
		Nom. DKK 75 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. marts 2014 og er variabelt		
75	75	forrentet med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor	75	75
		Nom. DKK 100. Lånet er førtidsindfriet.		
100	-	Lånet var variabelt forrentet med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor	-	100
		Nom. NOK 125 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014 og er variabelt		
111	119	forrentet med 0,75 % p.a. over 3 mdr. Nibor	119	111
		Nom. DKK 150 mio. Lånet er førtidsindfriet.		
151	-	Lånet var fastforrentet med 4,1% p.a.	-	151
		Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014 og er variabelt		
200	200	forrentet med 1,0% p.a. over 6 mdr. Cibor	200	200
		Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014 og er variabelt		
200	180	forrentet med 1,0% p.a. over 3 mdr. Euribor	180	200
911	574	I alt	574	911
		Hybrid kernekapital		
100	89	Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid og er variabelt forrentet med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	89	100
158	150	Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid og er fast forrentet med 6,3% p.a.	150	158
258	239	I alt	239	258
1.169	813	Efterstillede kapitalindskud i alt	813	1.169
		Medregnet ved opgørelse af basiskapital efter fradrag		
	574	Ansvarlig lånekapital	574	
	239	Hybrid kernekapital	239	
-	-	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
-	-	- Bortset fra ovenstående førtidsindfrielse har der ikke været ekstraordinære afdrag mv.	-	-
		Der er ikke foretaget værdireguleringer, der kan henføres til ændringer i egen kreditrisiko.		
		Efterstillede kapitalindskud vedrører fuldt ud kapital optaget i tidligere Forstædernes Bank.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
		35. EVENTUALFORPLIGTELSE		
18.951	11.739	Finansgarantier	11.739	18.951
1.279	568	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	568	1.279
3.155	2.917	Øvrige eventualforpligtelser	2.918	3.156
23.385	15.224	I alt	15.225	23.386
3.760		Heraf Forstædernes Bank		3.760
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
17.994	13.366	Under 1 år	13.367	17.995
3.123	1.572	Over 1 år og til og med 5 år	1.572	3.123
2.268	286	Over 5 år	286	2.268
23.385	15.224	I alt	15.225	23.386
		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.		
		36. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER		
9.235	6.780	Uigenkaldelige kredittilsagn	6.780	9.235
108	157	Øvrige	232	152
9.343	6.937	I alt	7.012	9.387
		37. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB 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 9.		
		I 2010 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 eller omkostningsdækkende basis.		
		Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/indgået i 2009 eller 2010 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.		
		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 tredjemand.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
37. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER (fortsat)			
Associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
4	-	-	2
Aktivposter			
66	-	-	33
Passivposter			
1	-	-	0
Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
877	570	570	877
558	177	177	558
166	177	177	166
278	358	358	278
852	1.149	1.149	852
3	0	0	3
313	552	563	325
Aktivposter			
10.677	1.550	1.550	10.677
13	240	240	13
37.917	39.592	39.649	37.917
257	989	989	257
Passivposter			
20.279	24.638	24.638	20.279
1.029	360	360	1.029
3.433	2.599	2.599	3.433
989	85	85	989
-	-	-	-
Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder			
Resultatopgørelse			
65	53	-	-
12	7	-	-
63	151	-	-
0	11	-	-
Aktivposter			
1.935	1.916	-	-
1	44	-	-
Passivposter			
220	118	-	-
0	5	-	-

Noter

38. 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 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 offentligt 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. Endelig 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 markedsinput.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater, noterede 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. 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 dagsværdi og amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

38. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)						
2010	IAS 39-kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	113	113	0	113	0
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	791	791	0	791	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	28.576	28.576	0	28.576	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	c)	12.920	12.920	0	12.920	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	59.072	59.127	-55	0	59.127
Obligationer til dagsværdi	c)	74.934	74.934	0	74.934	0
Aktier	b+c)	332	332	0	43	289
Tilgodehavende renter og provision	a)	7.218	7.218	0	0	7.218
Afledte finansielle instrumenter	c)	25.857	25.857	0	25.857	0
I alt		209.813	209.868	-55	143.234	66.634
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	d)	48.351	48.353	-2	48.353	0
Indlån og anden gæld	d)	55.699	55.751	-52	0	55.751
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	d)	32.848	32.932	-84	32.932	0
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	25.679	25.679	0	25.679	0
Skyldige renter og provision	d)	7.518	7.518	0	0	7.518
Afledte finansielle instrumenter	c)	24.118	24.118	0	24.118	0
Efterstillet kapitalindskud	d)	813	813	0	0	813
I alt		195.026	195.164	-138	131.082	64.082
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						
IAS 39-kategori						
a) Udlån og tilgodehavender						
b) Aktiver/forpligtelser, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen)						
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje						
d) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

38. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)						
2009	IAS 39-kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Aktiver						
	a)	137	137	0	137	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker						
	a)	893	893	0	893	0
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker						
	a+c)	45.331	45.354	-23	45.354	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter						
	c)	11.963	11.963	0	11.963	0
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi						
	a)	60.921	60.898	23	0	60.898
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris						
	c)	64.952	64.952	0	63.483	1.469
Obligationer til dagsværdi						
	b+c)	718	718	0	54	664
Aktier						
	a)	7.645	7.645	0	0	7.645
Tilgodehavende renter og provision						
	c)	20.735	20.735	0	20.332	403
Afledte finansielle instrumenter						
I alt		213.295	213.295	0	142.216	71.079
Passiver						
	d)	56.843	56.863	-20	56.863	0
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker						
	d)	65.117	65.160	-43	0	65.160
Indlån og anden gæld						
	d)	44.059	44.156	-97	44.156	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris						
	c)	6.798	6.798	0	6.798	0
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi						
	d)	7.883	7.883	0	0	7.883
Skyldige renter og provision						
	c)	19.620	19.620	0	19.141	479
Afledte finansielle instrumenter						
	d)	1.169	1.169	0	0	1.169
Efterstillet kapitalindskud						
I alt		201.489	201.649	-160	126.958	74.691
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						
IAS 39-kategori						
a) Udlån og tilgodehavender						
b) Aktiver/forpligtelser, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen)						
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje						
d) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

38. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

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

	DAGSVÆRDI			I alt (bøgført værdi)
	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	
2010				
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Handelsbeholdning:				
Mellemværender med kreditinstitutter mfl. (reverse udlån, jf. note 16, der måles til dagsværdi)		3.279		3.279
Udlån til dagsværdi (note 17)		12.920		12.920
Obligationer til dagsværdi	60.120	13.290	1.524	74.934
Aktier	124		208	332
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	71	25.575	211	25.857
I alt	60.315	55.064	1.943	117.322
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Handelsbeholdning:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (repoforretninger, jf. note 27, der måles til dagsværdi)		4.792		4.792
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.712	20.967		25.679
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	70	23.817	231	24.118
I alt	4.782	49.576	231	54.589
Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
Dagsværdi primo, aktiver			2.365	
Heraf overført til noterede priser			-166	
Kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen på papirer i beholdningen			39	
Årets tilgang			15	
årets afgang			-206	
Overførsel til "Andre aktiver"			-104	
Dagsværdi ultimo, aktiver			1.943	
Dagsværdi primo, forpligtelser			267	
kursgevinst- og tab indregnet i resultatopgørelsen på papirer i beholdningen			-36	
Dagsværdi ultimo, forpligtelser			231	

Kursreguleringer tilknyttet aktiver hhv. forpligtelser til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer".

Årets afgang kan i vid udstrækning henføres til salg og reklassifikation vedrørende unoterede aktier, der oprindeligt tilhørte Forstædernes Bank.

Der er i 2010 sket en overførsel til kategorien "Noterede priser" fra "Ikke-observerbare input" for en portefølje af unoterede aktier, der løbende handles og prissættes på basis af markedsnoterings.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

38. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	I alt (bogført værdi)
2009				
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Handelsbeholdning:				
Mellemværender med kreditinstitutter mfl. (reverse udlån, jf. note 16, der måles til dagsværdi)		10.755		10.755
Udlån til dagsværdi (note 17)		11.963		11.963
Obligationer til dagsværdi	54.211	9.272	1.469	64.952
Aktier	54		664	718
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	321	20.182	232	20.735
I alt	54.586	52.172	2.365	109.123
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Handelsbeholdning:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (repoforretninger, jf. note 27, der måles til dagsværdi)		7.338		7.338
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.347	451		6.798
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	116	19.237	267	19.620
I alt	6.463	27.026	267	33.756

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 market 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 – .eks. obligationsmarkedet – gennem 2008 og 2009 gradvist blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurderingen af markedstransaktioner har været vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om 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. I nogen grad placeres bankens unoterede aktier i denne gruppe.

I sagens natur er værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan hhv. 1,9 mia. kr. (2009: 2,4 mia. kr.) og 0,2 mia. kr. (2009: 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. 210 mio. kr. (2009: ca. 263 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

39. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER								
Fordeling efter restløbetid	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Fra 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Nettomarkedsværdi	
2010								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-38	24	0	0	228	242	-14	34.464
Terminer/futures, salg	-47	54	0	0	162	155	7	31.071
Swaps	250	359	203	140	3.337	2.385	952	77.611
Optioner, erhvervede	4	9	0	0	13	0	13	9.192
Optioner, udstedte	-4	-9	0	0	0	13	-13	6.336
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	55	0	0	0	65	10	55	49.313
Terminer/futures, salg	-53	0	0	0	10	63	-53	49.884
Forward Rate Agreements, køb	-7	-4	1	0	9	19	-10	24.890
Forward Rate Agreements, salg	10	8	-1	0	18	1	17	23.598
Swaps	-4	27	-166	589	20.617	20.171	446	743.177
Optioner, erhvervede	2	0	119	1.256	1.377	0	1.377	43.370
Optioner, udstedte	0	3	-111	-925	4	1.037	-1.033	34.901
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0	0	56
Terminer/futures, salg	-1	0	0	0	0	1	-1	28
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	1
Optioner, udstedte	0	0	0	0	0	0	0	0
I alt Nykredit Bank koncernen							1.743	
2009								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	91	-1	0	0	340	250	90	52.289
Terminer/futures, salg	-78	12	0	0	43	109	-66	43.049
Swaps	-70	-26	157	-11	2.240	2.190	50	77.245
Optioner, erhvervede	10	0	0	0	10	0	10	494
Optioner, udstedte	-10	0	0	0	0	10	-10	751
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-61	-1	0	0	27	89	-62	100.665
Terminer/futures, salg	53	1	0	0	84	30	54	87.935
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	13	-236	179	948	16.788	15.884	904	713.583
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
Swaps	0	0	1	0	5	5	0	43
I alt Nykredit Bank koncernen							1.125	
Heraf Forstædernes Bank								-42

Noter

Beløb i mio. kr.

40. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER

Nykredit Bank koncernen

	2010				2009
	Markedsværdi			Netto- markeds- værdi	Netto- markeds- værdi
	Nominel værdi	Positiv	Negativ		
Valutaforretninger, køb	1.890	7	13	-6	-8
Valutaforretninger, salg	2.371	0	4	-4	-4
Renteforretninger, køb	10.821	8	0	8	1
Renteforretninger, salg	5.490	0	3	-3	-1
Aktieforretninger, køb	71	0	0	0	1
Aktieforretninger, salg	75	1	0	1	-1
I alt	20.718	16	20	-4	-12
I alt året før	22.827	10	22	-12	-7

Nykredit Bank A/S

	2010				2009
	Markedsværdi			Netto- markeds- værdi	Nominel værdi
	Nominel værdi	Positiv	Negativ		
Valutaforretninger, køb	1.890	7	13	-6	-8
Valutaforretninger, salg	2.371	0	4	-4	-4
Renteforretninger, køb	10.821	8	0	8	1
Renteforretninger, salg	5.490	0	3	-3	-1
Aktieforretninger, køb	71	0	0	0	1
Aktieforretninger, salg	75	1	0	1	-1
I alt	20.718	16	20	-4	-12
I alt året før	22.827	10	22	-12	-7

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
41. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO			
Kreditrisiko			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.			
Samlet krediteksponering			
Balanceførte poster			
137	113	113	137
46.220	29.367	29.367	46.224
11.963	12.920	12.920	11.963
60.722	58.808	59.072	60.921
16.647	15.476	15.476	16.647
38.994	40.575	40.839	39.193
5.081	2.757	2.757	5.081
64.952	74.826	74.934	64.952
716	331	332	718
28.409	33.277	33.286	28.487
Ikke-balanceførte poster			
23.385	15.224	15.225	23.386
9.343	6.937	7.012	9.387
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. Nykredit Bank koncernen har ikke i løbet af 2010 eller året før haft engagementer, der overstiger disse grænser. Koncentrationen af udlån og garantier på brancher mv. fremgår af det følgende samt på side 22 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 (3,3 mia. kr.) og øvrige kunder (12,9 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

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

Udlån og garantier med nedskrivninger fordelt på brancher og sektorer

31. december 2010	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individ. nedskrivn. og hensættelser	Gruppe-vise nedskrivninger	I alt
Offentlige myndigheder	253	553	806	0	0	0
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.019	537	2.556	77	5	82
Industri og råstofindvinding	5.908	719	6.627	221	35	256
Energiforsyning	2.339	79	2.418	7	11	18
Bygge og anlæg	1.121	361	1.482	279	6	285
Handel	1.785	450	2.235	368	7	375
Transport, hoteller og restauranter	1.309	325	1.634	55	6	61
Information og kommunikation	1.360	83	1.443	49	5	54
Finansiering og forsikring	17.812	804	18.616	1.675	30	1.705
Fast ejendom	13.018	3.721	16.739	1.589	75	1.664
Øvrige erhverv	8.940	1.410	10.350	1.356	125	1.481
I alt erhverv	55.611	8.489	64.100	5.676	305	5.981
Privat	16.128	6.183	22.311	790	117	907
I alt	71.992	15.225	87.217	6.466	422	6.888
Heraf reverse udlån	12.920	-	12.920	-	-	-
31. december 2009	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individ. nedskrivn. og hensættelser	Gruppe-vise nedskrivninger	I alt
Nykredit Bank koncernen						
Offentlige myndigheder	133	365	498	113	0	113
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.580	1.005	2.585	85	3	88
Industri og råstofindvinding	5.896	343	6.239	245	6	251
Energiforsyning	2.062	67	2.129	90	31	121
Bygge og anlæg	1.262	513	1.775	199	13	212
Handel	1.922	426	2.348	149	6	155
Transport, hoteller og restauranter	1.332	516	1.848	125	5	130
Information og kommunikation	1.983	198	2.181	138	6	144
Finansiering og forsikring	18.898	1.800	20.698	1.950	39	1.989
Fast ejendom	14.414	6.444	20.858	3.057	71	3.128
Øvrige erhverv	6.562	2.532	9.094	1.300	27	1.328
I alt erhverv	55.911	13.844	69.755	7.338	207	7.546
Privat	16.840	9.177	26.017	711	51	762
I alt bogført værdi	72.884	23.386	96.270	8.162	258	8.421
Heraf reverse udlån	11.963	-	11.963	-	-	-

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

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

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

2010	Fremstill., bygge-, og anlægs- virksom- hed	Kredit- og finan- sierings- virksom- hed	Ejen- doms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
Ratingklasse							
10	551	79	354	40	539	472	2.035
9	164	80	740	282	490	1.020	2.776
8	1.322	593	2.733	935	1.960	2.044	9.587
7	2.349	355	4.479	827	1.871	1.777	11.658
6	860	10	2.322	162	507	1.822	5.683
5	230	489	735	190	238	1.728	3.610
4	428	19	813	103	284	1.841	3.488
3	610	4	1.272	258	281	1.478	3.903
2	1.004	2.615	1.288	266	909	2.705	8.787
1	150	19	518	109	260	810	1.866
0	147	157	205	52	247	299	1.107
Misligholdte engagementer	1.122	1.313	3.803	826	2.166	1.193	10.423
I alt	8.937	5.733	19.262	4.050	9.752	17.189	64.923

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 endnu 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. Ratingklasse 0-1 udgør 4,6% af de samlede udlån. Gruppen "Misligholdte engagementer" omfatter, ud over engagementer med høj sandsynlighed for misligholdelse, udlån med individuel nedskrivning.

Sammenligningstal for ratingklasser for 2009 er opgjort ekskl. udlån i Forstædernes Bank, idet udlån i Forstædernes Bank ikke tidligere har været grupperet og beregnet efter samme principper og metoder som gældende for Nykredit Bank A/S.

2009	Fremstill., bygge-, og anlægs- virksom- hed	Kredit- og finan- sierings- virksom- hed	Ejen- doms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

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

Udlån med nedsat rente

Koncern	2010	2009
Bruttoudlån	4.502	8.925
Nedskrivninger	3.050	4.145
Regnskabsmæssig værdi	1.452	4.780
Heraf rentenulstillet	1.451	4.632
Heraf med nedsat rente	1	148

Nedskrivningsprocent

	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	1. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	3. kvrt. 2009	2. kvrt. 2009	1. kvrt. 2009
Koncern								
Udlån i alt	71.992	73.900	75.254	73.185	72.884	87.260	89.145	93.710
Garantier i alt	15.225	16.436	17.549	20.131	23.386	16.797	16.015	15.860
Nedskrivninger	6.143	7.170	7.020	8.009	7.812	4.854	4.020	3.246
Hensættelser på garantier	745	920	823	791	609	403	252	137
Udlån, garantier og nedskrivninger	94.105	98.426	100.646	102.116	104.692	109.314	109.432	112.953
Nedskrivningsprocent	7,3	8,2	7,8	8,6	8,0	4,8	3,9	3,0
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	7,9	8,8	8,5	9,9	9,7	5,3	4,3	3,3

Udlån sikret ved pant

	2010			2009		
	Offentlige	Privat	Erhverv	Offentlige	Privat	Erhverv
Koncern						
Udlån, der er usikret	17	9.037	30.955	49	8.457	29.917
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:						
Fuldt sikret	16	3.334	16.755	382	4.837	25.739
Delvist sikret	36	4.762	13.224	67	3.263	7.985
I alt	69	17.133	60.934	498	16.557	63.641

Omfatter udlån opgjort før nedskrivninger til amortiseret kostpris samt udlån til dagsværdi. Opgørelsen er baseret på offentlige branchekoder og afspejler derfor ikke Nykredit Banks forretningssegmenter.

Af de samlede individuelle nedskrivninger på udlån til erhvervskunder, svarende til 5,3 mia. kr., kan ca. 30% henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at der er tale virksomheder, der er gået konkurs eller er under konkursbehandling.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
41. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO (fortsat)			
Valutarisiko			
67.191	48.261	48.261	67.215
69.944	55.521	55.521	69.919
84	212	212	84
0,7	1,5	1,5	0,7
0	0	0	1
0	0	0	0
Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko			
103	156	156	103
-18	-97	-97	-18
-3	12	12	-3
4	0	0	4
1	-2	-2	1
-16	2	2	-16
0	-1	-1	0
-1	-1	-1	-1
70	69	69	70
I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv.			
61	-	-	61
Value-at-Risk			
25	25	25	25
6	-	-	6
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.			
Optionsrisiko			
2	-2	-2	2
Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten på et procentpoint.			
Aktierisiko			
716	331	332	718
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 bankkoncernen ikke kan opfylde sine forventede og uforventede betalingsforpligtelser på disses forfaldstidspunkter.			
Endvidere kan der opstå risici for tab som følge af, at banken eller bankkoncernen 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 19 til 28. Afsnittene skal ses som en integreret del af note 41.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2009	2010		2010	2009
42. AFDÆKNING AF RENTERISICI MV.				
Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici mm.).				
Nykredit koncernens markedsrisici og risikostyringspolitik er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Markedsrisici".				
Nykredit Bank koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.				
Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling.				
Ifølge regnskabsbestemmelserne skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkende og de afdækkede forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (renterisikoen).				
DÆKKEDE FASTFORRENTEDE AKTIVER				
2.567	1.899	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.899	2.567
2.567	1.899	I alt nominel værdi	1.899	2.567
Markedsværdi af dækkede fastforrentede aktiver				
2.627	1.950	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.950	2.627
2.627	1.950	I alt regnskabsmæssig værdi ultimo	1.950	2.627
Regnskabsmæssig dagsværdiregulering				
60	51	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	51	60
60	51	I alt regnskabsmæssig dagsværdiregulering	51	60
-	4.301	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.301	-
	4.301	I alt nominel værdi	4.301	-
Markedsværdi af dækkede fastforrentede finansielle forpligtelser				
-	4.213	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.213	-
-	4.213	I alt regnskabsmæssig værdi ultimo	4.213	-
Regnskabsmæssig dagsværdiregulering				
-	88	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	88	-
-	88	I alt regnskabsmæssig dagsværdiregulering	88	-
AFDÆKKENDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER				
1.404	5.673	Nominel værdi (syntetisk hovedstol)	5.673	1.404
-60	-140	Markedsværdiregulering (negativ markedsværdi)	-140	-60
0	-1	FORSKEL I DAGSVÆRDIREGULERING I alt	-1	0
Regnskabsmæssig regulering til dagsværdi for henholdsvis det afdækkede og det afdækkende finansielle instrument sker over resultatopgørelsen.				
For regnskabsåret udgør de resultatførte beløb				
16	79	Afdækkede forretninger	79	16
-16	-80	Afdækkende forretninger	-80	-16

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2009	2010	2010	2009
43. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER			
Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende			
10.755	3.279	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.279
11.963	12.920	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	12.920
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende			
7.338	4.792	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.792
451	20.967	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	20.967
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger			
7.556	25.290	Obligationer til dagsværdi	25.290
Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer og på sædvanlige markedsvilkår.			
44. ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSE			
<i>Retssager og tvister</i>			
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.			
<i>"Statsgarantiordningen"</i>			
Ordningen, der ophørte ved udgangen af september 2010, indebar blandt andet, at den danske stat udstedte en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der var tilmeldt ordningen.			
Nykredit Banks andel i den samlede garantiprovision udgjorde 984 mio. kr. frem til 30. september 2010. For 1.-3. kvartal 2010 er der udgiftsført 370 mio. kr. (indeholdt i regnskabsposten "Andre driftsudgifter").			
Endvidere deltog Nykredit Bank i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf Nykredit Banks andel kunne udgøre op til 1.318 mio. kr.			
Der er pr. 31. december 2010 hensat 659 mio. kr. på forpligtelsen.			
Det er ledelsens opfattelse, at hensættelsen pr. 31. december 2010 afspejler bankens andel af den forventede forpligtelse.			

Noter

Beløb i mio. kr.

45. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Omsætning *)	Aktiver	Passiver	Selskabskapital 31.12.2010	Egenkapital 31.12.2009	Ejerandel i % 31.12.2010	Årets resultat	Nykredit Banks andel af årets resultat	Egenkapital 31.12.2010	Bogført værdi
Nykredit Bank A/S (moderselskab) a)	3.938	210.413	196.644	6.045	12.374	-	395	-	13.769	-
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Nykredit Portefølje Administration A/S, København f)	121	239	86	25	120	100	33	33	153	153
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	12	0	5	11	100	0	0	12	12
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands e)	0	0	0	0	3	-	1	1	-	-
Nykredit Finance plc, Plymouth d)	0	0	0	0	25	-	0	0	-	-
Nykredit Leasing A/S (Tidl. LeasIT A/S), Gladsaxe c)	79	2.200	2.052	46	148	100	1	1	149	149
FB Ejendomme A/S, København, g)	0	5	1	1	4	100	0	0	4	4

Associerede virksomheder

Dansk Pantebrevsbørs A/S, København b) 1)	-	-	-	-	-	50	-	-	-	-
---	---	---	---	---	---	----	---	---	---	---

Selskabet er under konkursbehandling.

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

1) Selskabet har tidligere været pro rata-konsolideret på grundlag af aktionæroverenskomster, der gav banken ret til at udpege et bestyrelsesmedlem. Idet selskabet er under konkursbehandling, antages det, at betingelsen om bestemmende indflydelse ikke længere er opfyldt, hvorfor selskabet ikke er pro rata-konsolideret.

Nykredit Sirius Ltd. og Nykredit Finance plc er likvideret i 2010, mens Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S og Nykredit Pantebrevsinvestering A/S kun har haft få aktiviteter.

a) Bankvirksomhed

b) Pantebrevsaktivitet

c) Leasingvirksomhed

d) Uden aktivitet

e) Finansieringsinstitut

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

g) Ejendomsbesiddelse

Ejendomsselskabet Ryvang Invest A/S, der blev overtaget i 1. halvår 2010, blev afhændet i 3. kvartal 2010.

Noter

Beløb i mio. kr./euro

46. NYKREDIT BANK A/S 2006-2010	2010/euro	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	463	3.453	3.523	2.685	2.243	1.824
Kursreguleringer	64	474	322	-422	593	721
Andre driftsindtægter	1	10	10	10	9	21
Udgifter til personale og administration	221	1.648	1.798	1.655	1.406	1.204
Andre driftsudgifter og afskrivninger	52	388	601	172	52	40
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	196	1.460	6.501	2.306	6	-11
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	65	-156	-58	-5	14
Resultat før skat	68	506	-5.201	-1.918	1.376	1.347
Skat	15	111	-1.263	-450	343	315
Årets resultat	53	395	-3.938	-1.468	1.033	1.032
BALANCE ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	3.955	29.480	46.357	35.284	21.647	21.150
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.733	12.920	11.963	24.653	5.737	3.432
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.889	58.808	60.722	72.478	63.700	49.046
Obligationer til dagsværdi og aktier	10.082	75.157	65.668	56.040	59.573	53.757
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	46	346	339	372	409	321
Andre aktivposter	4.521	33.702	30.218	33.570	14.149	8.682
I alt aktiver	28.226	210.413	215.267	222.397	165.215	136.388
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.486	48.351	56.843	90.108	84.489	73.351
Indlån og anden gæld	7.488	55.822	65.334	61.668	48.936	37.058
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.407	32.848	44.059	20.528	3.003	3.140
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.445	25.679	6.798	3.641	4.776	7.032
Øvrig gæld	4.330	32.284	27.925	32.030	11.871	7.021
I alt gæld	26.156	194.984	200.959	207.975	153.075	127.602
Hensatte forpligtelser	114	847	765	118	29	21
Efterstillede kapitalindskud	109	813	1.169	4.145	3.804	2.805
Egenkapital	1.847	13.769	12.374	10.159	8.307	5.960
I alt passiver	28.226	210.413	215.267	222.397	165.215	136.388
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	2.042	15.224	23.385	16.373	21.578	18.344
Andre forpligtende aftaler	931	6.937	9.343	8.129	8.011	6.346
NØGLETAL						
Solvensprocent		15,7	12,2	10,2	12,0	10,6
Kernekapitalprocent		15,0	12,2	7,6	8,6	8,3
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.) *		3,9	-46,2	-20,8	19,3	24,5
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.) *		3,0	-35,0	-15,9	14,5	18,8
Indtjening pr. omkostningskrone *		1,14	0,42	0,54	1,94	2,09
Renterisiko i %		0,5	0,1	-0,3	3,2	4,2
Valutaposition i %		1,5	0,7	3,8	5,7	5,4
Valutarisiko i %		0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
Udlån i forhold til indlån *		1,4	1,2	1,6	1,4	1,4
Udlån i forhold til egenkapital *		5,2	5,9	9,6	8,4	8,8
Årets udlånsvækst i % *		-1,3	-33,6	28,5	24,4	18,0
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet		251,1	324,0	155,0	147,7	117,2
Summen af store engagementer		41,8	62,2	93,7	134,7	336,4
Årets nedskrivningsprocent *		1,6	6,2	2,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid *		744	1.124	1.165	1.065	977
*Tilpasset fusionen med Forstædernes Bank						
5-års oversigten for Nykredit Bank koncernen fremgår af ledelsesberetningen, hvortil der henvises.						
Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens definitioner.						

Noter

	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009	3. kv. 2009	2. kv. 2009	1. kv. 2009
47. NYKREDIT BANK KONCERNEN I 8 KVARTALER								
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	733	747	747	671	689	773	730	742
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter (netto)	178	139	189	220	192	169	202	178
Netto rente- og gebyrindtægter	911	886	936	891	881	942	932	920
Kursreguleringer	70	103	107	193	291	-48	109	-39
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	981	989	1.043	1.084	1.172	894	1.041	881
Andre driftsindtægter	8	9	5	13	7	7	7	12
Udgifter til personale og administration	374	408	467	510	500	430	510	471
Andre driftsudgifter og afskrivninger	5	125	130	132	140	178	140	147
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	441	304	368	381	1.322	3.393	964	892
Resultat af kapitalandele i associerede og tilkn. virksomheder	30	0	0	0	2	-138	0	0
Resultat før skat	199	161	83	74	-781	-3.238	-566	-617
Skat	14	41	14	53	-214	-769	-134	-147
Resultat	185	120	69	21	-567	-2.469	-432	-470
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG								
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	29.480	26.635	35.201	45.103	46.361	25.520	25.567	28.297
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	12.920	13.958	13.899	13.314	11.963	24.904	23.320	25.749
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	59.072	59.942	61.355	59.871	60.921	62.356	65.825	67.961
Obligationer til dagsværdi	74.934	69.667	72.516	74.197	64.951	58.819	80.687	74.857
Aktier	332	466	530	198	719	604	611	616
Grunde og bygninger	68	68	69	69	69	70	70	70
Andre aktivposter	33.616	48.799	44.362	36.066	30.225	33.063	28.669	34.979
I alt aktiver	210.422	219.535	227.932	228.818	215.209	205.336	224.749	232.529
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48.351	49.851	65.922	66.382	56.843	46.532	77.074	77.336
Indlån og anden gæld	55.699	54.745	57.481	59.762	65.117	63.897	60.890	59.270
Udstedte obligationer	32.848	25.830	38.114	40.365	44.059	43.308	39.692	42.207
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	25.679	26.891	9.785	14.327	6.798	6.502	5.083	4.728
Øvrig gæld	32.416	46.693	42.072	33.490	28.084	31.584	27.914	34.485
I alt gæld	194.993	204.010	213.374	214.326	200.901	191.823	210.653	218.026
Hensatte forpligtelser	847	1.055	958	948	765	554	278	150
Efterstillede kapitalindskud	813	886	1.136	1.144	1.169	1.318	4.058	4.161
Egenkapital	13.769	13.584	12.464	12.400	12.374	11.641	9.760	10.192
I alt passiver	210.422	219.535	227.932	228.818	215.209	205.336	224.749	232.529
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER								
Eventualforpligtelser	15.225	16.436	17.549	20.131	23.386	16.797	16.015	15.860
Andre forpligtende aftaler	7.012	7.349	7.531	8.476	9.387	8.220	9.258	8.570
NØGLETAL								
Solvensprocent *	15,9	15,0	12,7	12,4	12,3	13,6	12,5	11,6
Kernekapitalprocent *	15,2	14,0	12,0	12,4	12,3	13,7	9,4	8,7
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	5,8	4,9	2,7	2,4	-26,0	-121,0	-22,7	-24,3
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	5,4	3,7	2,2	0,7	-18,9	-92,3	-17,3	-18,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,2	1,19	1,09	1,07	0,60	0,19	0,65	0,59
Renterisiko i % *	0,5	0,6	0,8	0,7	0,1	0,3	1,1	0,9
* Svarer til Nykredit Bank koncernens nøgletal for perioden til og med ultimo 2009								

Definitioner på nøgletal

Solvensprocent	Basiskapital / risikovægtede aktiver
Kernekapitalprocent	Kernekapital efter fradrag / risikovægtede aktiver
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder / omkostninger ekskl. skat
Renterisiko i %	Renterisiko / kernekapital efter fradrag
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1 / kernekapital efter fradrag
Valutarisiko i %	Valutakursindikator 2 / kernekapital efter fradrag
Udlån i forhold til indlån	Udlån + nedskrivninger / indlån Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån / egenkapital (ultimo) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Årets udlånsvækst i %	Vækst i udlån fra primo året til ultimo året (udlån primo året / udlån ultimo året) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	Overdækning i forhold til 10% kravet, jf. lov om finansiel virksomhed §152. (Overskydende likviditet til rådighed i forhold til 10% af reducerede gældsforpligtelser) (Reducerede gældsforpligtelser: Balancesum + garantier mv. - egenkapital - efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen)
Summen af store engagementer	Summen af store engagementer / basiskapital
Årets nedskrivningsprocent	Periodens nedskrivninger / udlån + garantier + nedskrivninger

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal.

Sammenlægning af Nykredit Bank og Forstædernes Bank A/S

Opgørelse af sammenligningstal for 2009 i hovedtræk

Sammendrag af de fusionerede bankers regnskaber for 2009 i mio. kr.	Nykredit Bank A/S	Nykredit Bank koncern	Forstæ- dernes Bank	Elimine- ringer mv.	I alt moder- selskab	I alt koncern
Renteindtægter	4.972	5.037	1.550	-85	6.437	6.502
Renteudgifter	2.895	2.895	758	-85	3.568	3.568
NETTO RENTEINDTÆGTER	2.077	2.142	792	0	2.869	2.934
Udbytte af aktier mv.	5	5	13		18	18
Gebyrer og provisionsindtægter	778	933	245	-7	1.016	1.171
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	360	428	27	-7	380	448
NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER	2.500	2.652	1.023	0	3.523	3.675
Kursreguleringer	363	354	-41		322	313
Andre driftsindtægter	8	31	5	-3	10	33
Udgifter til personale og administration	1.203	1.316	598	-3	1.798	1.911
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	4	50		53	54
Andre driftsudgifter	397	400	151		548	551
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.155	1.225	5.346		6.501	6.571
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-158	-138	2		-156	-136
RESULTAT FØR SKAT	-45	-46	-5.156	0	-5.201	-5.202
Skat	32	31	-1.295		-1.263	-1.264
ÅRETS RESULTAT	-77	-77	-3.861	0	-3.938	-3.938
AKTIVER						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	72	72	65		137	137
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.367	47.371	3.889	-5.036	46.220	46.224
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11.883	11.883	80		11.963	11.963
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	45.229	45.428	15.493		60.722	60.921
Obligationer til dagsværdi	54.003	54.003	10.949		64.952	64.952
Aktier mv.	229	231	487		716	718
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	335	0	4		339	4
Immaterielle aktiver	9	9	1		10	10
Grunde og bygninger	69	69	0		69	69
Andre aktiver	28.122	28.200	492	-205	28.409	28.487
Øvrige aktiver	153	147	1.577		1.730	1.724
AKTIVER I ALT	187.471	187.413	33.037	-5.241	215.267	215.209
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	53.609	53.609	8.270	-5.036	56.843	56.843
Indlån og anden gæld	47.182	46.965	18.152		65.334	65.117
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	41.539	41.539	2.520		44.059	44.059
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.798	6.798	0		6.798	6.798
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	27.711	27.870	419	-205	27.925	28.084
GÆLD I ALT	176.839	176.781	29.361	-5.241	200.959	200.901
HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	405	405	360	0	765	765
Efterstillede kapitalindskud	0	0	1.169		1.169	1.169
Egenkapital						
Aktiekapital	4.175	4.175	1.370		5.545	5.545
Lovpligtige reserver			1		1	1
Overført over- eller underskud	6.052	6.052	776		6.828	6.828
EGENKAPITAL I ALT	10.227	10.227	2.147	0	12.374	12.374
PASSIVER I ALT	187.471	187.413	33.037	-5.241	215.267	215.209

ØVRIGE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER FOR 2011

10. februar

Årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Bank koncernen.

15. marts

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

12. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal Nykredit Bank koncernen.

18. august

Halvårsrapport for Nykredit Bank koncernen.

10. 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 9. juli.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var ordinært valg den 25. februar 2010 og den seneste ekstraordinære generalforsamling var den 20. august 2009. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire 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 **
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

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 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
Nykredit Forsikring A/S (formand) **
e-nettet Holding A/S (formand)
e-nettet A/S (formand)
JN Data A/S (næstformand)
BEC (Bankernes EDB Central) -
(observatør i bestyrelsen)
IT-Universitetet i København
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 (formand)
Nykredit Leasing A/S **
Nykredit Mægler
Finanssektorens Uddannelsescenter
Den under afvikling værende Pensionskasse i
Forenede Kreditforeninger (formand)

Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (formand)
Ejendomsforeningen Danmark (medlem af repræsentantskabet) *
Finanssektorens Arbejdsgiverforening *

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 **
Komplementarselskabet Advizer ApS
Finansrådet
FB Ejendomme A/S (formand)
JSNFA Holding A/S
Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser (medlem af repræsentantskabet)

Direktør i Forstædernes Bank A/S **

Georg Andersen

Bankdirektør

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

Bestyrelsesmedlem i:
Børsmæglerforeningen (næstformand)
MTS Associated Markets SA/INV, 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
Jysk Display A/S *

* Indtrådt i 2010/2011

** Udtrådt i 2010

*** Medarbejderrepræsentant