



Årsrapport 2011
Nycredit Bank koncernen

Nycredit

INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER	1	ØVRIGE OPLYSNINGER	100
Ekstern revision, bestyrelse og direktion	1	Finanskalender 2012	100
Koncerndiagram	2	Nykredit Banks ledelseshverv i andre selskaber	101
LEDELSEBERETNING	3		
Nykredit Bank koncernen 2007-2011	3		
2011 – Kort fortalt	4		
Likviditet	4		
Kapitalgrundlaget	4		
Forventninger til 2012	4		
Nykredit Bank koncernens resultat	5		
Resultat i forhold til forventning	7		
Forventninger til 2012	7		
Balance, egenkapital og solvens	8		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	9		
Forretningsområder	10		
Øvrige forhold	16		
Rating	16		
KAPITALPOLITIK OG -STYRING	17		
ORGANISATION, LEDELSE OG KONTROLSYSTEMER	19		
Finansiel bæredygtighed	19		
Strategi skal styrke væksten på bankområdet	19		
Bestyrelsesudvalg	20		
Medarbejdere	21		
Samfundsansvar	21		
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	22		
KONCERNENS RISIKOSTYRING	24		
Kreditrisici	24		
Markedsrisici	26		
Likviditetsstyring	29		
Operationelle risici	29		
Usikkerhed ved indregning og måling	29		
NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN	30		
NYKREDIT BANK A/S	33		
PÅTEGNINGER	35		
Ledelsespåtegning	35		
Intern revisions erklæringer	36		
Den uafhængige revisors erklæringer	37		
ÅRSREGNSKAB 2011	38		
Resultatopgørelse	38		
Balance	39		
Egenkapitalopgørelse	41		
Solvens og kernekapital	43		
Pengestrømsopgørelse	44		
Basis- og beholdningsindtjening	45		
Noter	46		
Definitioner på nøgletal	99		

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABSOPLYSNINGER

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

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

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

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

Ekstern Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 13. marts 2012

BESTYRELSE

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

*) valgt af medarbejderne i Nykredit Bank

DIREKTION

Bjørn Mortensen
Georg Andersen
Lars Bo Bertram

Ledelsesberetningens oplysninger om ledeshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 101.

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

Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2011
- Om Nykredit 2011 – Finansiell bæredygtighed
- Risiko- og kapitalstyring 2011

Oplysninger om Corporate Governance findes på nykredit.dk/corporategovernance

NOMINERINGSUDVALG

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

Steen E. Christensen, advokat
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
Nina Smith, professor
Steffen Kragh, koncernchef

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

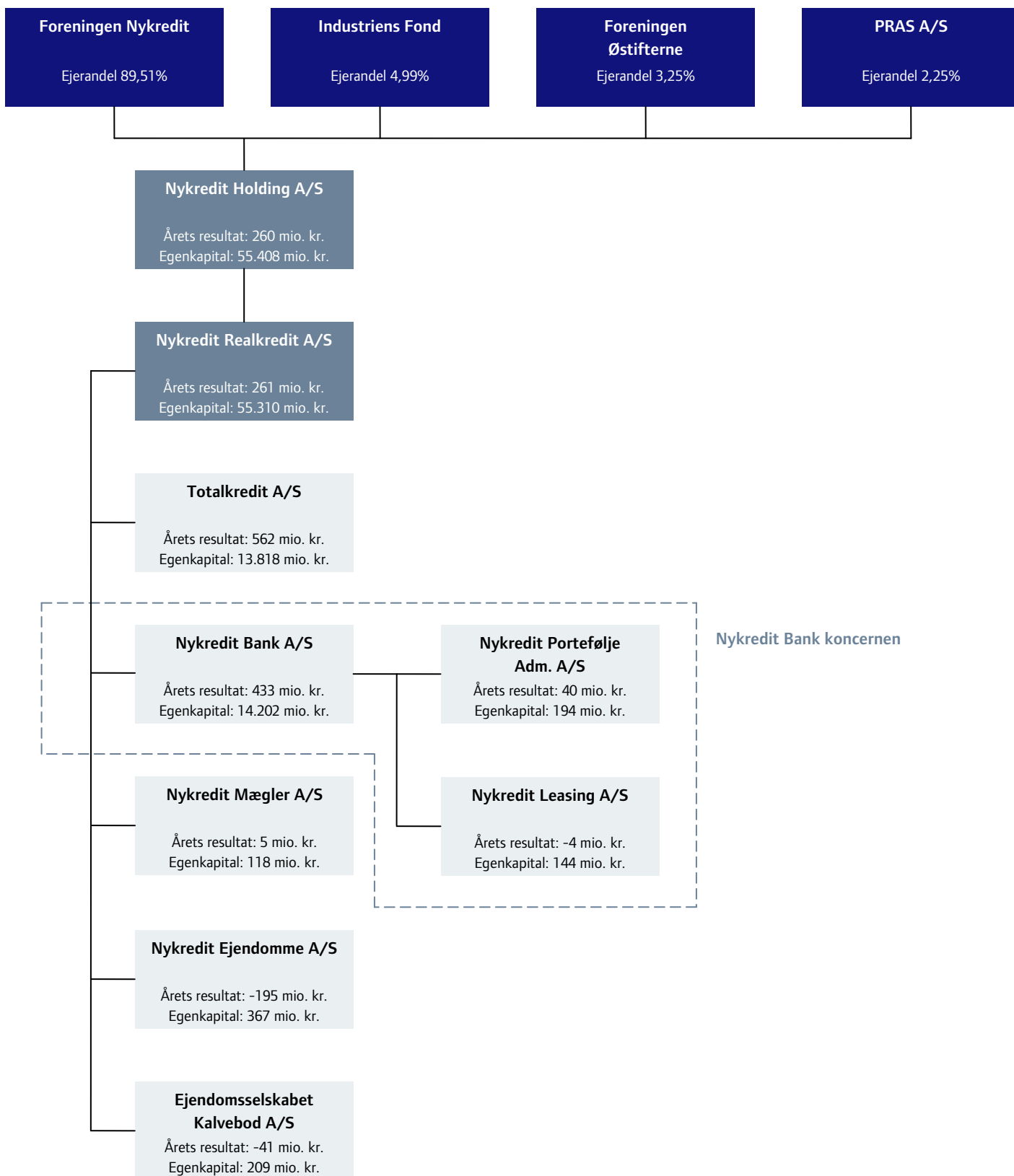
Udvalget er fælles for Nykredit koncernen.

Steen E. Christensen, advokat
formand

Steffen Kragh, koncernchef

Hans Bang-Hansen, gårdejer

KONCERNDIAGRAM



Der henvises til note 46 for en fuldstændig koncernoversigt.

NYKREDIT BANK KONCERNEN 2007-2011

Nykredit Bank koncernen

Beløb i mio. kr./euro

Sammenligningstal er tilpasset fusionen med Forstædernes Bank	2011/EUR	2011	2010	2009	2008	2007
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af:						
- forretningsdrift	472	3.506	3.830	3.641	3.270	2.560
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-85	-632	-47	-176	-133	-29
- Proprietary trading (aktivitet overført til Nykredit Realkredit i 2009)	-	-	-	47	-351	105
- fonds	24	175	126	143	495	381
I alt	411	3.049	3.909	3.655	3.281	3.017
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	244	1.814	1.781	1.969	1.857	1.553
Særlig indbetaling til Indskydergarantifonden	13	100	-	-	-	-
Provision til statsgarantiordningen (bankpakke I)	-	-	370	500	112	-
Kursregulering mv. af associeret virksomhed	-	-	30	-183	-	-
Basisindtjening før nedskrivninger	154	1.135	1.788	1.003	1.312	1.464
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	52	388	1.215	6.253	2.234	37
Hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen (bankpakke I)	-	-	279	318	63	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	102	747	294	-5.568	-985	1.427
Beholdningsindtjening ¹	-22	-154	223	366	-919	-55
Resultat før skat	80	593	517	-5.202	-1.904	1.372
Skat	22	160	122	-1.264	-436	339
Årets resultat	58	433	395	-3.938	-1.468	1.033
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.758	50.244	29.480	46.361	35.318	22.583
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	2.960	22.007	12.920	11.963	24.544	5.550
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.519	55.901	59.072	60.921	73.157	65.045
Obligationer til dagsværdi og aktier	8.215	61.063	75.266	65.670	57.004	61.746
Andre aktivposter	5.805	43.153	33.684	30.294	33.692	14.307
Aktiver i alt	31.256	232.368	210.422	215.209	223.715	169.231
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.487	63.093	48.351	56.843	91.637	88.018
Indlån og anden gæld	7.741	57.551	55.699	65.117	61.240	48.619
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.516	26.137	32.848	44.059	20.528	3.003
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.673	27.308	25.679	6.798	3.641	5.403
Øvrig gæld	5.864	43.594	32.416	28.084	32.246	12.047
Hensatte forpligtelser	31	233	847	765	119	30
Efterstillede kapitalindskud	34	250	813	1.169	4.145	3.804
Egenkapital	1.910	14.202	13.769	12.374	10.159	8.307
Passiver i alt	31.256	232.368	210.422	215.209	223.715	169.231
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	1.364	10.142	15.225	23.386	16.374	21.578
Andre forpligtende aftaler	920	6.842	7.012	9.387	8.163	8.041
NØGLETAL						
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.		3,1	3,0	-35,0	-15,9	14,5
Årets resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital p.a.		4,2	4,0	-46,2	-20,6	19,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.		8,1	13,7	8,5	14,2	20,5
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.		5,3	2,2	-49,8	-10,7	20,0
Omkostninger ekskl. nedskrivninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift		54,6	56,2	67,8	60,2	60,7
Nedskrivninger på udlån		4.294	6.143	7.812	2.385	349
Årets nedskrivningsprocent		0,4	1,6	6,3	2,0	0,0
Solvensprocent		19,3	15,9	12,3	10,2	11,7
Kernekapitalprocent		19,3	15,2	12,3	7,7	8,4
Kernekapitalprocent eksklusive hybrid kernekapital		19,0	15,0	12,3	7,7	8,4
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere		817	847	1.228	1.798	1.146

Hoved- og nøgletal baseret på koncernens opstilling af resultatopgørelse og balance mv. fremgår af note 47 og 48, hvortil der henvises.

¹ Fra 1. januar 2011 indgår kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelser) i beholdningsindtjeningen. Sammenligningstal er tilpasset.

2011 I HOVEDTRÆK

2011 – KORT FORTALT

- Resultat før skat udgjorde 593 mio. kr. mod 517 mio. kr. i 2010.
- Udviklingen i resultat før skat var især en effekt af en positiv udvikling i nedskrivninger på udlån, der viste et markant fald på 1.106 mio. kr. Basisindtægter viste en fremgang på erhvervsområdet, mens indtægter fra bankens Markets-område og markedsværdijustering på renteswaps påvirkede indtægterne negativt. Samlet blev basisindtægter reduceret med 860 mio. kr.
- Basisindtjening efter nedskrivninger steg med 453 mio. kr. fra 294 mio. kr. i 2010 til 747 mio. kr.
- Basisindtægter fra forretningsdrift faldt med 8,5% til 3.506 mio. kr. Basisindtægter fra Privat, Erhverv og Asset Management lå samlet over niveauet i 2010, mens handelsaktiviteter i Markets og indtjeningen fra Treasury-området lå en del lavere end i 2010, blandt andet som følge af den europæiske gældskrise og uroen på bankmarkedet.
- Regulering af markedsværdien på renteswaps mv. gav samlet en udgift på 632 mio. kr. mod en udgift på 47 mio. kr. i 2010.
- Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler steg fra 1.781 mio. kr. i 2010 til 1.814 mio. kr.
- Nedskrivninger og hensættelser viste en tilfredsstillende udvikling, fra en udgift på 1.215 mio. kr. i 2010 til 388 mio. kr., mens hensættelser vedrørende bankpakke I blev reduceret med 279 mio. kr. som følge af ordningens ophør i 2010.
- Nedskrivningsprocenten var 0,4 mod 1,6 i 2010.
- Beholdningsindtjeningen udgjorde -154 mio. kr. mod en indtægt på 223 mio. kr. i 2010. Udviklingen kunne blandt andet henføres til

kurstab på 190 mio. kr. på efterstillede kapitalindskud i blandt andet Amagerbanken og Fjordbank Mors via Kalvebod-udstedelserne samt en udgift på ca. 44 mio. kr. i kursregulering på sektoraktier.

- Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank har medført udgifter på samlet 330 mio. kr.
- Banken har ingen eksponeringer i statsobligationer udstedt af GIISP-landene.
- Indtægter pr. omkostningskrone udgjorde 1,26 mod 1,14 i 2010. Omkostninger, ekskl. nedskrivninger, i % af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 54,6 mod 56,2 i 2010.
- Balancen udgjorde 232,4 mia. kr. mod 210,4 mia. kr. ultimo 2010.
- Resultatet før skat forrentede egenkapitalen med 4,2% mod 4,0% i 2010.

LIKVIDITET

- Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet udgjorde tilfredsstillende 176%.
- Banken havde ultimo 2011 et indlånsoverskud på 1,7 mia. kr. målt som forskellen mellem "Indlån og anden gæld" (57,6 mia. kr.) og "Udlån til amortiseret kostpris" (55,9 mia. kr.).
- Banken har den 20. januar 2012 udstedt et obligationslån på EUR 500 mio. under EMTN-programmet.

KAPITALGRUNDLAGET

- Kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital og solvensprocenten udgjorde 19,0 og 19,3 ultimo 2011 mod 15,0 og 15,9 i 2010, og det individuelle solvensbehov er opgjort til 10,2% mod 8,9% ultimo 2010.
- Egenkapitalen udgjorde 14.202 mio. kr. mod 13.769 mio. kr. primo 2011.

FORVENTNINGER TIL 2012

Eurokrisen, der i 2011 fik afgørende betydning for aktivitetsudviklingen i Danmark, forventes også i 2012 at kunne påvirke bankens indtjening på handel med værdipapirer og beholdningsindtjeningen i betydeligt omfang. Nykredit Bank forventer, at eurokrisen reduceres i 2012, hvilket gradvist vil normalisere aktivitetsniveauet og sammen med allerede foretagne prisjusteringer øge bankens basisindtægter af forretningsdrift. Omkostninger forventes på niveau med 2011.

Udviklingen i nedskrivninger er vanskelig at forudsige, men forventes som helhed at følge samme tendenser som i 2011.

Banken forventer for 2012 et positivt resultat minimum på niveau med 2011. Forventningen er forbundet med en vis usikkerhed som følge af uroen på de finansielle markeder.

Nykredit Bank koncernen
Resultat i hovedposter

Mio. kr.	2011	2010
Basisindtægter af:		
- forretningsdrift	3.506	3.830
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-632	-47
- fonds	175	126
Basisindtægter i alt	3.049	3.909
Administrationsomkostninger mv.	1.814	1.781
Særlig indbetaling til Indskydergarantifonden	100	-
Provision til bankpakke I	-	370
Kursregulering af associeret virksomhed	-	30
Basisindtjening før nedskrivninger	1.135	1.788
Nedskrivninger på udlån mv. ekskl. bankpakke I	388	1.215
Hensættelser vedrørende bankpakke I	-	279
Basisindtjening efter nedskrivninger	747	294
Beholdningsindtjening	-154	223
Resultat før skat	593	517
Skat	160	122
Årets resultat	433	395

NYKREDIT BANK KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev på 593 mio. kr. mod 517 mio. kr. i 2010.

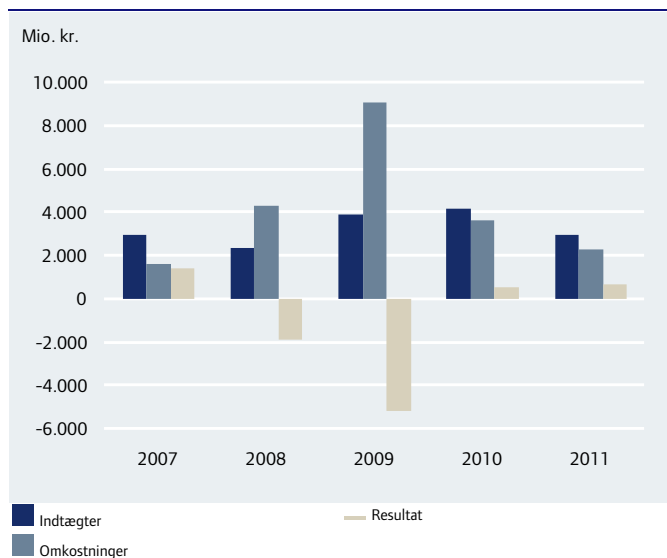
Udviklingen i resultatet var sammensat af en positiv effekt fra færre udgifter til nedskrivninger og bankpakke I med 1.106 mio. kr. Indtægter fra Erhverv udviklede sig positivt, mens indtjeningen på Markets-området var præget af en relativt lav forretningsaktivitet. Samlet faldt basisindtægter fra forretningsdrift med 324 mio. kr.

2011 var herudover påvirket af udgifter som følge af afviklingen af tre indenlandske pengeinstitutter med i alt 330 mio. kr. og en justering af markedsværdien på renteswaps mv. på -632 mio. kr.

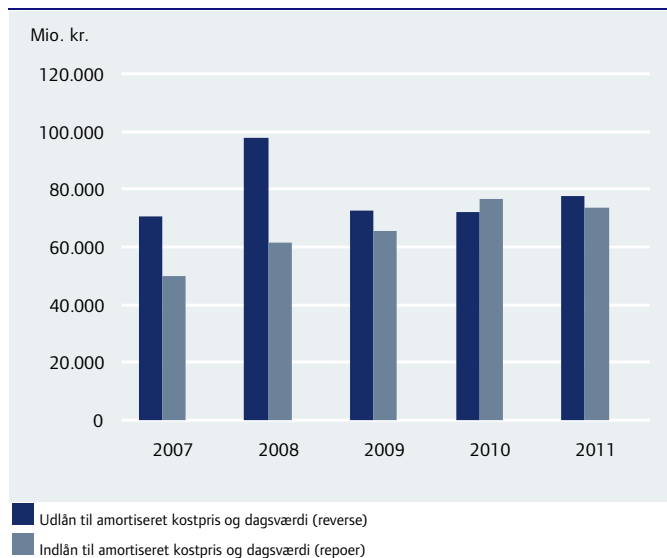
Basisindtjening

Basisindtjeningen efter nedskrivninger udgjorde 747 mio. kr. mod 294 mio. kr. i 2010, svarende til en fremgang på 453 mio. kr.

Nykredit Bank koncernen Resultat før skat



Nykredit Bank koncernen Udlån og indlån inkl. repotransaktioner



Basisindtægter af forretningsdrift

Indtægterne faldt med 324 mio. kr., fra 3.830 mio. kr. i 2010 til 3.506 mio. kr.

Basisindtægter fra Erhverv og Privat var påvirket af lav låneefterspørgsel og et generelt lavt aktivitetsniveau. Indtægterne steg dog samlet med 104 mio. kr. fra 2.077 mio. kr. i 2010 til 2.181 mio. kr.

Basisindtægter fra Øvrige aktiviteter faldt fra 116 mio. kr. til 74 mio. kr., som følge af den forventede afvikling af udlånsporteføljen.

Indtægter i Markets & Asset Management faldt med 388 mio. kr., fra 1.637 mio. kr. i 2010 til 1.249 mio. kr. som følge af et afdæmpet aktivitetsomfang i Nykredit Markets og færre indtægter fra Treasury. Indtjeningen var i 2011 i betydeligt omfang påvirket af gældskrisen i en række EU-lande samt den generelle uro på bankmarkedet. Indtægter fra Asset Management lå over niveauet i 2010.

Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer

En række erhvervs kunder med variabelt forrentede realkreditlån har afdækket deres renterisiko gennem swapforretninger med en fast rente på typisk 4-5%. Bankens renterisiko på disse forretninger er meget begrænset, idet risikoen løbende afdækkes ved indgåelse af modsat rettede forretninger med større internationale banker.

De senere års rentefald har betydet, at banken skal stille sikkerhed over for de internationale banker – typisk i form af statsobligationer. Erhvervs kunderne skal i princippet stille tilsvarende sikkerhed over for banken. Det er dog i en række tilfælde aftalt, at kunderne ikke fuldt ud stiller denne sikkerhed. Bankens får derved en øget kreditrisiko (modpartsrisiko) på disse kunder.

Justeringen af markedsværdien udgjorde -642 mio. kr. i 2011 mod -121 mio. kr. i 2010.

Rentestigninger vil reducere Nykredit Banks tilgodehavender, hvorved de foretagne markedsværdijusteringer vil mindskes.

For erhvervsobligationer blev der i 2011 foretaget værdiregulering på 10 mio. kr. mod 74 mio. kr. i 2010.

Basisindtægter af fonds

Indtægterne steg fra 126 mio. kr. i 2010 til 175 mio. kr. i 2011. Udviklingen skal ses i lyset af stigningen i den korte risikofrie rente fra gennemsnitlig 1,05% i 2010 til 1,27% i 2011 og øgede indtægter som følge af den større beholdning. Den risikofrie rente er baseret på Nationalbankens udlånsrente.

Driftsudgifter og afskrivninger mv.

Driftsudgifter mv. steg fra 1.781 mio. kr. i 2010 til 1.814 mio. kr.

Udgifter til personale udgjorde 769 mio. kr. mod 806 mio. kr. i 2010, svarende til en nedgang på 37 mio. kr. Udviklingen var en kombination af tilgang af medarbejdere i filialen i Stockholm og en generel reduktion som følge af blandt andet synergier fra organisationsændringer, herunder overførsel af medarbejdere til fællesfunktioner i moderselskabet, Nykredit Realkredit. Yderligere kunne reduktionen henføres til et lavere niveau for resultatafhængig aflønning.

Øvrige administrationsomkostninger steg fra 953 mio. kr. i 2010 til 1.031 mio. kr. i 2011. Stigningen kunne blandt andet henføres til øgede it-omkostninger som følge af etablering af en ny bankplatform, koncerninterne udgifter tilknyttet træk på fællesfunktioner og omkostninger i forbindelse med etablering af filialen i Stockholm.

Endeligt blev omkostningerne i 2011 reduceret med en indtægt på 17 mio. kr. som følge af tilbagebetaling af moms og lønsumsafgift vedrørende tidligere år.

Antal medarbejdere blev reduceret fra gennemsnitlig 847 i 2010 til 817 i 2011 (-3,5%). Reduktionen var blandt andet en følge af overførsel af medarbejdere fra Nykredit Bank til fællesfunktioner i moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S.

Provisioner til bankpakke I og Indskydergarantifonden

Udgiften til Indskydergarantifonden udgjorde 100 mio. kr. i 2011, svarende til den forventede udgift som følge af afviklingen af Aamagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank.

I 2010 udgjorde udgiften 370 mio. kr., der vedrørte bankens provisionsbetaling til bankpakke I, der ophørte i 2010.

Nedskrivninger og hensættelser

Nedskrivninger og hensættelser udviklede sig særdeles positivt fra en udgift på 1.215 mio. kr. i 2010 til en udgift på 388 mio. kr. i 2011.

Udgiften kunne henføres til individuelle nedskrivninger med 469 mio. kr. mod 1.196 mio. kr. i 2010. Gruppevis nedskrivninger gav en indtægt (tilbageførelse) på 114 mio. kr. mod en udgift på 164 mio. kr. i 2010. Hensættelser på garantier gav en udgift på 28 mio. kr. i 2011.

Den positive udvikling kunne fortrinsvis henføres til forretningsområdet Øvrige aktiviteter, hvor 2011 viste en indtægt på 82 mio. kr. mod en udgift på 777 mio. kr. i 2010.

Nedskrivninger på Privat udgjorde 97 mio. kr. mod 207 mio. kr. i 2010, mens Erhverv gav en udgift på 354 mio. kr. mod 227 mio. kr. i 2010.

Hensættelser vedrørende bankpakke I udgjorde 279 mio. kr. i 2010.

Årets nedskrivningsprocent udgjorde 0,4 mod 1,6 i 2010.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen faldt fra en indtægt på 223 mio. kr. i 2010 til en udgift på 154 mio. kr. i 2011.

Udgiften i 2011 på 154 mio. kr. var især påvirket af kursreguleringer på Kalvebod-udstedelser med -190 mio. kr. i 1. halvår 2011, svarende til en udvikling på -247 mio. kr. i forhold til 2010, hvor Kalvebod-udstedelserne gav en indtægt på 57 mio. kr. Beholdningen blev solgt til moderselskabet, Nykredit Realkredit, i 2011. Herudover var indtjeningen påvirket af en negativ regulering på sektoraktier med 44 mio. kr. i 2011.

Udviklingen skal i øvrigt ses i lyset af, at indtjeningen lå på et højt niveau i 2010.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der er opnået ud over den risikofrie rente på de beholdninger, der ikke er allokert til forret-

ningsområderne. Afkastet på finansielle instrumenter i forretningsområderne indgår i disses basisindtægter.

Skat

Den beregnede skat udgjorde 160 mio. kr., svarende til ca. 27% af årets resultat før skat.

Resultat efter skat

Resultat efter skat var herefter 433 mio. kr., hvilket gav en forrentning af egenkapitalen på 3,1%. I 2010 udgjorde resultatet 395 mio. kr., og egenkapitalforrentningen var 3,0%.

Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2011.

Resultat i 4. kvartal 2011

Resultat før skat for 4. kvartal 2011 gav et underskud på 155 mio. kr. mod et overskud på 303 mio. kr. i 3. kvartal 2011.

Udviklingen, svarende til en nedgang på 458 mio. kr., kunne i væsentligt omfang henføres til nedskrivninger på udlån mv., der i 4. kvartal lå 313 mio. kr. over 3. kvartal. Hertil kom en negativ kursregulering på sektoraktier med 53 mio. kr.

Indtægter fra renter, gebyrer og kursreguleringer androg 597 mio. kr. i 4. kvartal, hvilket, bortset fra kurstab på sektoraktier, var nogenlunde på niveau med 3. kvartal 2011, hvor indtægten udgjorde 661 mio. kr.

Set i forhold til årets 1. halvdel var indtægterne i såvel 3. som 4. kvartal især påvirket af negative justeringer af markedsværdier på derivater og et generelt lavt forretningsniveau på udlåns- og indlånsaktiviteter.

Omkostninger på 510 mio. kr. svarede til forventningen. Sammenlignet med de foregående kvartaler kunne det højere niveau i 4. kvartal blandt andet henføres til It-udgifter, etablering af filialen i Sverige og hensættelser til resultatafhængig aflønning.

Nedskrivninger viste en negativ udvikling, fra en indtægt på 63 mio. kr. i 3. kvartal 2011 til en udgift på 250 mio. kr. i 4. kvartal 2011.

Nedskrivninger på store erhvervs-kunder og kunder i forretningsområdet Øvrige aktiviteter lå fortsat på et relativt lavt niveau, mens udgifter til mindre og mellemstore erhverv samt private viste en stigning.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2010 forventede banken et resultat for 2011 på ca. 2,4 mia. kr., svarende til resultatet for 2010 opgjort før nedskrivninger og udgifter til bankpakke I. Ved offentliggørelsen af kvartalsregnskabet for 3. kvartal 2011 udgjorde forventningen 1,3 mia. kr.

Årets resultat, korrigeret for nedskrivninger, udgjorde knap 1,0 mia. kr., hvilket er noget lavere end forventet ved udgangen af 3. kvartal.

Baggrunden for det lavere resultat for året som helhed var især det afdæmpede aktivitetsniveau på Markets- og Treasury-områderne samt at årets sidste halvdel var negativt påvirket af justeringer af markedsværdien på renteswaps, der alene i 4. kvartal gav en udgift på 290 mio. kr. Endelig var 2011 påvirket negativt af konkurserne i Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank.

Nedskrivninger på i alt 388 mio. kr. udviklede sig generelt meget positivt. Sammenlignet med niveauet ved udgangen af 3. kvartal 2011 viste 4. kvartal dog en stigning i forhold til forventningen.

Omkostningsniveauet var generelt som forventet.

FORVENTNINGER TIL 2012

Eurokrisen fik i 2011 afgørende betydning for aktivitetsudviklingen i Danmark, hvilket – sammen med den generelle uro på bankmarkedet – medførte en lavere indtjening fra såvel bankens handel med værdipapirer mv. som beholdningsindtjeningen.

Eurokrisen vil også i 2012 få afgørende betydning for indtjeningen på handelsområdet og beholdningsindtjeningen, blandt andet som følge af bankens eksponering i højtratede danske og europæiske obligationer.

Det forventes, at den negative effekt fra eurokrisen vil aftage i løbet af 2012, hvilket sammen med de allerede iværksatte prisjusteringer forventes at medføre en vækst i basisindtægter fra kunder. Tilsvarende vil en positiv udvikling i Europa også bidrage til øgede aktiviteter på handelsområdet i forhold til 2011, men vurderingen er forbundet med betydelig usikkerhed.

Omkostningsudviklingen forventes i 2012 at være på niveau med 2011 som følge af omkostningsreducerende initiativer.

Nedskrivninger på udlån forventes at følge de samme tendenser i 2012 som i 2011. Udviklingen på ejendomsmarkedet kan vanskeligt forudsiges, jf. at det primært er adfærdsmæssige forhold snarere end økonomiske forhold, som pt. påvirker udviklingen i ejendomspriserne, men eftersom økonomien i såvel Danmark som i Europa fortsat er påvirket af en række strukturelle udfordringer, vil også nedskrivningerne kunne vise udsving i 2012.

Nedskrivninger på udlån forventes som i 2011 fortsat at være koncentreret på private og mindre erhvervs kunder.

Banken forventer for 2012 et positivt resultat minimum på niveau med 2011. Forventningen er forbundet med en vis usikkerhed som følge af uroen på de finansielle markeder.

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

Balance

Balancen steg med 21,9 mia. kr. til 232,4 mia. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker steg med 20,7 mia. kr. til 50,2 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (repoudlån) steg med 9,1 mia. kr. til 22,0 mia. kr. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter afspejlede i vid udstrækning bankens behov for likviditetsfremskaffelse og -anbringelse, herunder nettoudviklingen i bankens indlans-, udlans- og værdipapiraktiviteter.

Udlån til amortiseret kostpris faldt med 3,2 mia. kr. til 55,9 mia. kr. Udviklingen kunne fortrinsvis henføres til færre udlån til Erhverv med 3 mia. kr., mens udlån i Privat og Øvrige aktiviteter var nogenlunde uændret i forhold til 2010.

Obligationer og aktier faldt fra 75,3 mia. kr. ultimo 2010 til 61,1 mia. kr. Beholdningens størrelse afspejlede bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt udviklingen i og placeringen af bankens likviditet, hvoraf en betydelig del anbringes i værdipapirer. Beholdningen omfattede primært statsobligationer og realkreditobligationer med en høj rating. Banken har ikke positioner i statspapirer udstedt af GIISP-lan-dene.

Banken har medio 2011 solgt beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelserne) til moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S. Værdien androg 1,1 mia. kr.

Andre aktiver udgjorde 43,0 mia. kr. mod 33,3 mia. kr. ultimo 2010. Ultimo 2011 kunne 37,5 mia. kr. henføres til positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er tilknyttet bankens kundeaktiviteter på derivatområdet og egne positioner indgået til regnskabsmæssig sikring. I betydeligt omfang er disse forretninger indgået på af-dækket basis og skal derfor ses i sammenhæng med, at der i regnskabsposten "Andre passiver" indgår negative markedsværdier med 36,7 mia. kr. Ultimo 2010 udgjorde den positive markedsværdi 25,9 mia. kr.

Indlån og anden gæld steg fra 55,7 mia. kr. ultimo 2010 til 57,6 mia. kr. ultimo 2011, mens indlån fra repoforretninger faldt fra 21,0 mia. kr. ultimo 2010 til 15,9 mia. kr. Udviklingen i indlån og anden gæld kunne især henføres til Markets & Asset Management med 2,1 mia. kr.

Udstedte obligationer udgjorde 26,1 mia. kr. mod 32,8 mia. kr. ultimo 2010.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi udgjorde 27,3 mia. kr. mod 25,7 mia. kr. ultimo 2010. Posten bestod af indlån fra repoaktiviteter, herunder negative værdipapirbeholdninger.

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 43,5 mia. kr. mod 32,4 mia. kr. ultimo 2010. Posten omfattede især skyldige renter og provisioner samt negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Banken har i 2011 planmæssigt førtidsindfriet efterstillede kapitalindskud for ca. 594 mio. kr.

Nykredit Bank koncernen
Balance i hovedtal

Mio. kr.	2011	2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter m.fl.	50.244	29.480
Udlån til dagsværdi	22.007	12.920
Udlån til amortiseret kostpris	55.901	59.072
Obligationer og aktier	61.063	75.266
Andre aktiver	42.972	33.286
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.093	48.351
Indlån og anden gæld	57.551	55.699
Udstedte obligationer	26.137	32.848
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	27.308	25.679
Andre passiver	43.512	32.411
Efterstillede kapitalindskud	250	813
Egenkapital	14.202	13.769
Balance i alt	232.368	210.422

Nykredit Bank koncernen
Egenkapital

Mio. kr.	2011	2010
Egenkapital primo regnskabsåret	13.769	12.374
Årets resultat efter skat	433	395
Anden til- og afgang	-	0
Kapitaludvidelse og overkurs	-	1.000
Egenkapital ultimo regnskabsåret	14.202	13.769

Nykredit Bank koncernen
Basiskapital og solvens

Mio. kr.	2011	2010
Aktiekapital	6.045	6.045
Overført overskud eller underskud mv.	8.157	7.724
Kernekapital	14.202	13.769
Primære og andre fradrag i kernekapital	193	118
Supplerende kapital og hybrid kernekapital	250	813
Tillæg til basiskapital	-	69
Basiskapital efter fradrag	14.259	14.533
Vægtede poster	73.811	91.582
Solvensprocent	19,3	15,9
Kernekapitalprocent	19,3	15,2
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	19,0	15,0
Individuelt solvensbehov	10,2	8,9

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 14,2 mia. kr. ultimo 2011 mod 13,8 mia. kr. ultimo 2010. Forøgelsen på 0,4 mia. kr. svarer til årets resultat efter skat. Egenkapitalen er ens i Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen, idet der anvendes ensartede principper for indregning og måling.

Solvens

Nykredit Bank koncernens solvensprocent blev 19,3 mod 15,9 ultimo 2010, og kernekapitalprocenten ekskl. hybrid kernekapital udgjorde 19,0 mod 15,0 ultimo 2010.

Af udviklingen i solvens- og kernekapitalprocenten er ca. 3 procentpoint en effekt af en reduceret kreditrisiko som følge af etableringen af garantien fra Nykredit Holding A/S.

Nykredit Bank koncernens individuelle solvensbehov udgjorde 10,2 ultimo 2011 mod 8,9 ultimo 2010. Set i lyset af den konjunkturmæssige risiko for udsving i nedskrivninger på usikrede bankudlån og risikoen for stigende kapitalkrav på modpartrisiko fra 2013 er det besluttet at fastsætte det individuelle solvensbehov til minimum 10% af de risikovægtede poster, uanset at de modelmæssige beregninger måtte vise et lavere individuelt solvensbehov.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Udstedelse af toårigt obligationslån

Banken har den 20. januar 2012 udstedt et toårigt obligationslån (senior unsecured) på EUR 500 mio. under bankens EMTN-program. Obligationerne er afsat til en bred kreds af europæiske investorer.

Nykredit udvikler forretningen og tilpasser organisationen

Nykredit koncernen annoncerede i januar yderligere tiltag med henblik på at indrette sig på fremtidens finansmarked med både organisatoriske og forretningsmæssige ændringer, der skal give kunderne nye muligheder og øge indtjeningen, styrke kapitalgrundlaget samt fremtidssikre realkreditmodellen.

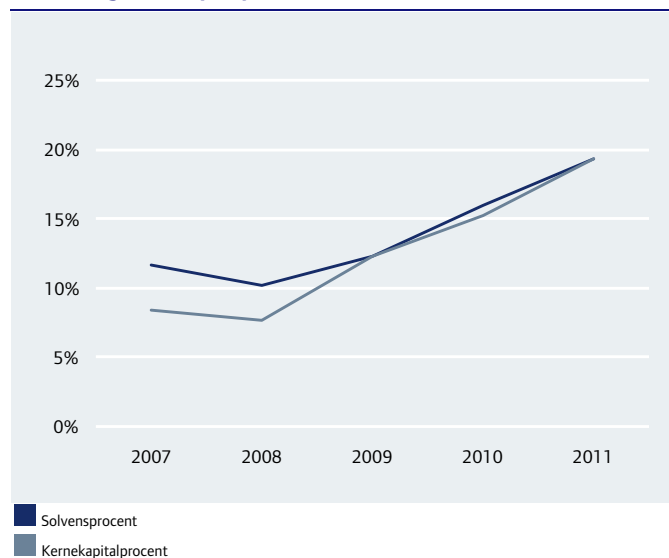
Blandt tiltagene er, at kundeorganisationen forenkles ved at sammenlægge privat- og erhvervscentrene, og at der etableres et landsdækkende rådgivningscenter, Nykredit Direkte®, hvor kunderne får adgang til en personlig rådgiver.

Det er en del af Nykredits strategi at satse på digitale løsninger, og Nykredit er i gang med at sætte konkrete mål for digitaliseringen. Nykredit forventer, at i 2015 vil digitale løsninger blive anvendt i mindst 90% af Nykredits kommunikation med kunderne.

Den lave aktivitet indebar, at der blev afskediget 75 medarbejdere i januar 2012.

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

Nykredit Bank koncernen Solvens- og kernekapitalprocent



FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank koncernens forretningsområder er bygget op omkring Privat, Erhverv, Markets & Asset Management samt Øvrige aktiviteter, der omfatter en afviklingsportefølje af udlån til storkunder fra tidligere Forstædernes Bank.

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

Nykredit Bank koncernen
Resultat før skat fordelt på forretningsområder

Mio.kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Øvrige aktiviteter		Koncernposter		I alt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Basisindtægter af forretningsdrift	758	820	1.423	1.257	1.249	1.637	74	116	2	-	3.506	3.830
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-	-	-312	15	-321	-61	1	-1	-	-	-632	-47
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	175	126	175	126
Basisindtægter i alt	758	820	1.111	1.272	928	1.576	75	115	177	126	3.049	3.909
Driftsomkostninger	388	436	573	498	846	811	24	36	-17	-	1.814	1.781
Indbetaling til Indskydergarantifonden	-	-	-	-	-	-	-	-	100	-	100	-
Dansk Pantebrevsbørs A/S (indtægt)	-	-	-	30	-	-	-	-	-	-	-	30
Provision vedrørende bankpakke I	-	55	-	187	-	91	-	37	-	-	-	370
Basisindtjening før nedskrivninger	370	329	538	617	82	674	51	42	94	126	1.135	1.788
Nedskrivninger på udlån	97	207	354	227	19	4	-82	777	-	-	388	1.215
Hensættelser vedrørende bankpakke I	-	38	-	124	-	62	-	55	-	-	-	279
Basisindtjening efter nedskrivninger	273	84	184	266	63	608	133	-790	94	126	747	294
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	-	-	-	-	-154	223	-154	223
Årets resultat før skat	273	84	184	266	63	608	133	-790	-60	349	593	517
Indtægter/omkostninger	1,6	1,1	1,2	1,3	1,1	1,7	-	0,1	-	-	1,3	1,1
Gennemsnitligt allokert forretningskapital	1.215	1.291	3.199	5.786	1.996	1.492	250	563	2.309	168	8.969	9.300
Basisindtjening efter tab i % af allokert forretningskapital (p.a.)	22,5	6,5	5,8	4,6	3,2	40,8	53,2	-140,3	-	-	8,3	3,2

Forretningsområderegnskabet er yderligere beskrevet i regnskabsnote 2, hvortil der henvises.

Privat

Privatområdet omfatter forretninger med privatkunder i Nykredits egen distribution. Herudover betjener området deltidslånbrug og privatkunder i udlandet.

Privatkunder i Nykredit-brandet betjenes med produkter inden for bank, realkredit, investering og pension gennem Nykredits distributionskanaler, herunder 57 centre, to telefoniske salgscentre, nykredit.dk og et centralt kundeservicecenter. Andre distributionskanaler er to formuecentre samt ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate.

Nykredit formidler endvidere en række forsikringsprodukter i samarbejde med eksterne forsikringsleverandører.

Resultat

Privat fik et resultat før skat på 273 mio. kr., svarende til en fremgang på 189 mio. kr., sammenlignet med 2010, hvor resultatet udgjorde 84 mio. kr.

Basisindtægter fra forretningsdrift faldt fra 820 mio. kr. i 2010 til 758 mio. kr. Nettorenteindtægter viste en fremgang som følge af en forbedret marginal, mens gebyrer lå betydeligt under niveauet i 2010 som følge af det afdæmpede aktivitetsniveau på især ejendomsmarkedet.

Driftsomkostningerne udgjorde 388 mio. kr. mod 436 mio. kr. i 2010, hvilket var nogenlunde som forventet ved årets start. Provisioner til bankpakke I udgjorde 55 mio. kr. i 2010. Ordningen ophørte i 2010 og har derfor ikke medført udgifter i 2011.

Nedskrivninger udgjorde 97 mio. kr. mod 207 mio. kr. i 2010, svarende til en nedskrivningsprocent på 0,5 mod 1,1 i 2010. Udviklingen i gruppevis nedskrivninger gav en indtægt på 29 mio. kr., mens indivi-

Resultat for Privat

Mio. kr.	2011	2010
Basisindtægter af forretningsdrift	758	820
Driftsomkostninger	388	436
Provision til bankpakke I	-	55
Basisindtjening før nedskrivninger	370	329
Nedskrivninger på udlån mv.	97	207
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	-	38
Basisindtjening efter nedskrivninger	273	84
Resultat før skat	273	84
Indtægter/omkostninger	1,6	1,1
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	1.215	1.291
Basisindtjening i % af allokeret forretningskapital	22,5	6,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,5	1,1

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2011	2010
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	15.773	15.476
Nedskrivninger på udlån	449	497
Nedskrivninger i % af udlån	2,8	3,1
Gæld		
Indlån og anden gæld	19.190	18.758
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	4.943	7.639

duelle nedskrivninger og hensættelser gav en udgift på 126 mio. kr.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,6 mod 1,1 i 2010.

Balanceudvikling

Udlån udgjorde 15,8 mia. kr. pr. 31. december 2011, svarende til en stigning på 0,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2010, hvor udlånene udgjorde 15,5 mia. kr. Indlån udgjorde 19,2 mia. kr. mod 18,8 mia. kr. ultimo 2010.

Aktiviteter i 2011

Markedsaktiviteten på privatkundeområdet var i 2011 påvirket af en lav omsætning på boligmarkedet og følgevirkningerne af den finansielle krise. Kundernes behov for finansiering af boligkøb og den generelle låneefterspørgsel lå noget under niveauet i de tidligere år. Ud over effekten af det lavere aktivitetsniveau var bankens gebyrindtjening også påvirket af en kortere gennemsnitlig løbetid på garantier som følge af etableringen af elektronisk tinglysning.

Konkurrencen om indlånskunder blev skærpet i årets løb, og banken har derfor haft et øget fokus på at etablere flere indlånsforretninger, herunder lønkontoaftaler, hvor det stigende antal lønkontokunder betyder, at flere kunder bruger Nykredit Bank som deres daglige bank. Nye indlånsmidler er derudover primært blevet fremskaffet via Nykredits produkter med lang bindingsperiode, herunder formue- og aktiekonti.

Salget af investerings- og pensionsprodukter blev efter et godt 1. halvår i 2011 ramt af det generelle tilbageslag på aktiemarkedene.

Banken introducerede i 2011 to nye betjeningskoncepter, Premium og Plus. Som konceptkunde opnår kunderne en række fordele, herunder øgede rådgivningsmuligheder, attraktive priser på udlån og en fordelagtig gebyrstruktur på visse transaktionskonti. Pluskunder omfatter kunder med et engagement på minimum 500.000 kr., mens Premiumkunder omfatter kunder med en formue på over 2 mio. kr. eller en husstandsindkomst på 1 mio. kr. samt et engagement med Nykredit på minimum 1 mio. kr.

For at understøtte bankens indtjeningsevne blev der ultimo året gennemført såvel generelle som mere individuelt orienterede prisforhøjelser til at imødegå de stigende omkostninger til funding af bankudlånet.

Erhverv

Erhvervsområdet omfatter forretninger med alle typer erhvervsvirksomheder, herunder landbrug og boligudlejning. Boligudlejning omfatter alment byggeri, andelsboliger og private udlejningsboliger.

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.

Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

Resultat

Erhverv fik i 2011 et resultat på 184 mio. kr. mod et resultat på 266 mio. kr. i 2010, svarende til en nedgang på 82 mio. kr., der primært var en effekt af værdireguleringen af derivater mv. med -312 mio. kr. i 2011.

Basisindtægter fra driftsdrift steg med 166 mio. kr. til 1.423 mio. kr. Nettoerter og øvrige driftsindtægter tegnede sig for en stigning på 90 mio. kr. sammenlignet med 2010, hvilket blandt andet kunne henføres til de i 2010 og 2011 gennemførte prisjusteringer. Gebyrindtægter, netto, lå godt 1 mio. kr. under niveauet i 2010.

Værdiregulering af markedsværdien på renteswaps gav i 2011 en udgift på 322 mio. kr. mod en udgift på 59 mio. kr. i 2010, mens værdiregulering af erhvervsobligationer gav en indtægt på 10 mio. kr.

Resultat for Erhverv

Mio. kr.	2011	2010
Basisindtægter af driftsdrift	1.423	1.257
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-312	15
Basisindtægter i alt	1.111	1.272
Driftsomkostninger	573	498
Dansk Pantebrevsbørs A/S (2010: Indtægt)	-	30
Provision til bankpakke I	-	187
Basisindtjening før nedskrivninger	538	617
Nedskrivninger på udlån mv.	354	227
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	-	124
Basisindtjening efter nedskrivninger	184	266
Resultat før skat	184	266
Indtægter/omkostninger	1,2	1,3
Gennemsnitligt allokeret driftskapital	3.199	5.786
Basisindtjening i % af allokeret driftskapital	5,8	4,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,8	0,7

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2011	2010
Aktiver		
Udlån til amortiseret kostpris	37.846	40.839
Nedskrivninger på udlån	2.337	2.600
Nedskrivninger i % af udlån	5,8	6,0
Obligationer, pantebreve og aktier	1.259	1.425
Gæld		
Indlån og anden gæld	31.818	32.320
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	10.351	12.048

mod en indtægt på 74 mio. kr. i 2010.

Dattervirksomheden Nykredit Leasing bidrog til driftsresultatet med et underskud før skat på 6 mio. kr. mod et positivt resultat på 1 mio. kr. i 2010.

Driftsomkostninger udgjorde 573 mio. kr. mod 498 mio. kr. i 2010, svarende til en ændring på 15%. Driftsresultatet var i 2010 påvirket af en udgift på 187 mio. kr. vedrørende provision til bankpakke I.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 354 mio. kr. mod 227 mio. kr. i 2010, hvilket gav en nedskrivningsprocent på 0,8 mod 0,7 i 2010. Gruppevis nedskrivninger påvirkede resultatet med en indtægt på 53 mio. kr., mens individuelle nedskrivninger og hensættelser medførte en udgift på 407 mio. kr. Individuelle nedskrivninger på storkunder mfl. lå på et relativt lavt niveau, mens mindre og mellemstore erhverv viste en stigning. Endvidere var 2010 påvirket af hensættelser på 124 mio. kr. vedrørende bankpakke I.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,2 i 2011 mod 1,3 i 2010.

Balanceudvikling

Udlån viste et fald fra 40,8 mia. kr. ultimo 2010 til 37,8 mia. kr., mens indlån udgjorde 31,8 mia. kr. mod 32,3 mia. kr. ultimo 2010.

Aktiviteter i 2011

Udviklingen i marked- og konjunkturforsøgene har gennem de seneste år reduceret erhvervsvirksomhedernes investeringslyst og medført også i 2011 en mindsket efterspørgsel på finansiering. Den lave efterspørgsel og aktivitet gjorde sig især gældende for mindre og mellemstore virksomheder, mens der fortsat var et tilfredsstillende aktivitetsniveau og driftsresultat med større virksomheder.

De øgede fundingomkostninger medførte et pres på bankens indtjening, hvorfor der i 2011 blev gennemført en tilpasning af rentemarginalerne over for størstedelen af erhvervs kunderne. Udover en justering, der afspejler de øgede fundingomkostninger, blev priserne justeret i forhold til de enkelte kunders økonomi og kreditmæssige bonitet.

I 2011 var der betydelig fokus på at øge antallet af kunder, som anvender Nykredit som deres daglige bankforbindelse. Som et led i denne proces har banken arbejdet bevidst med kompetenceudvikling, ligesom interne processer og funktionaliteten i internetbanken er blevet tilpasset med henblik på at kunne imødekomme kundernes behov for høj fleksibilitet i de daglige bankforretninger.

Konkurrencen på indlånsmarkedet blev skærpet i 2011 med faldende indlån til følge i 1. halvår 2011. Modsat viste 2. halvår 2011 en øget volumen, hvorefter indlån ultimo året udgjorde 31,8 mia. kr., hvilket var nogenlunde på niveau med ultimo 2010.

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 63 mio. kr. mod 608 mio. kr. i 2010.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2011	2010
Basisindtægter af forretningsdrift	1.249	1.637
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-321	-61
Basisindtægter i alt	928	1.576
Driftsomkostninger	846	811
Provision til bankpakke I	-	91
Basisindtjening før nedskrivninger	82	674
Nedskrivninger på udlån mv.	19	4
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	-	62
Basisindtjening efter nedskrivninger	63	608
Resultat før skat	63	608
Indtægter/omkostninger	1,1	1,7
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital	1.996	1.492
Basisindtjening i % af allokeret forretningskapital	3,2	40,8

Balance og aktivitet i hovedposter

Mio. kr.	2011	2010
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50.244	29.480
Udlån til dagsværdi (reverse udlån)	22.007	12.920
Obligationer, pantebreve og aktier	59.579	72.318
Positiv markedsværdi af derivater	37.494	25.857
Gæld		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.093	48.351
Indlån og anden gæld	6.228	4.113
Udstedte obligationer	26.137	32.848
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	27.308	25.679
Negativ markedsværdi af derivater	36.728	24.118
Formue under forvaltning og administration mv.		
Institutionelt marked	84.394	76.671
Insourcete mandater	16.937	16.156
Formue under forvaltning i alt	101.331	92.827
Nykredit Portefølje Administration A/S	334.796	305.001
Formue under forvaltning og administration i alt	436.127	397.828
Investeringsforeninger		
Nykredit koncernens investeringsforeninger	35.417	34.475
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	1.214	1.842

Basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 1.637 mio. kr. i 2010 til 1.249 mio. kr. Indtjeningen i 2011 afspejlede et marked, hvor blandt andet gældssituationen i en række EU-lande lagde en dæmper på forretningsaktiviteten. Sammenlignet med 2010 var indtjeningen yderligere påvirket af et fald i indtægter fra Treasury-området, der dels lå på et højt niveau i 2010, dels var påvirket af uroen på bankmarkedet i 2011. Indtægter fra Asset Management lå lige over niveauet i 2010.

Værdireguleringer af derivater påvirkede resultatet negativt med 321 mio. kr. mod en udgift på 61 mio. kr. i 2010.

Driftsomkostninger udgjorde 846 mio. kr. mod 811 mio. kr. i 2010, mens provision til bankpakke I, der udgjorde 91 mio. kr. i 2010, bortfaldt i 2011.

Årets nedskrivninger udgjorde 19 mio. kr., der primært kunne henføres til nedskrivning på tilgodehavende i Fjordbank Mors med 18 mio. kr. I 2010 udgjorde udgiften 66 mio. kr. inklusive hensættelser på bankpakke I med 62 mio. kr.

Dattervirksomheden Nykredit Portefølje Administration bidrog i 2011 med et resultat før skat på 54 mio. kr. mod 44 mio. kr. i 2010. Resultatet afspejlede udviklingen i netto rente- og gebyrindtægter, der steg fra 123 mio. kr. i 2010 til 148 mio. kr. i 2011. Baggrunden for stigningen var en væsentlig forøgelse af den gennemsnitlige formue under administration, der er fremkommet som følge af nye mandater samt markedsmæssige kursstigninger og forbedret indtjeningsmarginal.

Indtægt pr. omkostningskrone udgjorde 1,1 mod 1,7 i 2010.

Balanceudvikling

Udviklingen i balancen og dennes størrelse skal ses i lyset af områdets aktivitetsniveau, herunder anbringelse af overskudslikviditet og omfang af repoforretninger og handelsaktiviteter.

Aktiviteter i 2011

Nykredit Markets

Indtjeningen i Nykredit Markets var i 2011 noget lavere end i 2010. Det var især udviklingen i eurokrisen, der satte sine spor i form af en generelt højere risikoaversion og ledsagende lavere kundeaktivitet. På trods af de vanskeligere markedsvilkår forbedrede Nykredit Markets sin markedsandel på rentebaserede basisprodukter i løbet af 2011.

Nykredit Markets åbnede den 1. december 2011 en filial i Stockholm med fokus på Fixed Income. Filialen styrker Nykredit Markets' nordiske profil og distributionskapacitet. Filialen har fra starten taget markedsandele på det svenske marked.

Forretningsenhederne

Fixed Income, der er Nykredit Markets' største forretningsområde, dækker renteaktiviteter i bredeste forstand mod institutionelle kunder i Danmark og udlandet. Området oplevede et faldende aktivitetsniveau i 2011 som følge af den stigende markedsuro og et deraf afledt fald i indtjeningen sammenlignet med 2010.

Omsætning og indtjening fra derivater har ligeledes været påvirket af de vanskelige markedsvilkår i 2011.

Debt Capital Markets og Frequent Issuer Desk oplevede i 2011 et afdæmpet aktivitetsniveau i de primære transaktioner som følge af ændrede markedsvilkår på området.

Aktiemarkedet har i 2011 været udfordret af en stigende volatilitet i et faldende marked, og skiftet i de fundamentale rammebetingelser resulterede i såvel lavere kunde- som tradingaktiviteter. Indtjeningen var derfor noget lavere end i 2010.

Markedet for kreditobligationer var ligeledes udfordret af en stigende volatilitet i 2011. Aktiviteten var dog fortsat høj med et tilfredsstillende indtjeningsniveau.

Valutaområdet havde i 2011 et uændret aktivitets- og indtjeningsniveau.

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 436,1 mia. kr. ultimo 2011, hvilket var en stigning på 38,3 mia. kr. i forhold til 2010. Stigningen kunne tilskrives såvel kundetilgang som kursstigninger.

Asset Managements produkter spænder fra Nykredit Invest og Privat Portefølje til diskretionære forvaltnings- og administrationsaftaler med institutionelle kunder, fonde, kommuner og velhavende privatpersoner.

Forvaltning

Den samlede formue under forvaltning steg som følge af kundetilgang til 101,3 mia. kr. ultimo 2011.

Institutionelt marked

Den samlede formue under forvaltning steg i 2011 med 7,7 mia. kr. til 84,4 mia. kr. Foruden de diskretionære mandater rådgiver Asset Management både engros- og detailforeningerne i Nykredit Invest. Blandt Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) leverede 52% et afkast over deres respektive benchmarks i 2011. Over de seneste tre år har 88% af Asset Managements investeringsstrategier (GIPS-composites) leveret et afkast over deres respektive benchmarks.

Asset Management har et strategisk mål om at øge tilstedeværelsen på det danske kapitalforvaltningsmarked. I den sammenhæng foretog Asset Management i foråret et opkøb af Amber Fondsmæglerselskab A/S for at styrke kompetencerne på aktieforvaltning.

Opkøbet resulterede i lanceringen af tre fokuserede aktieprodukter i 4. kvartal 2011: Globale Fokusaktier, Nordiske Fokusaktier og Klima og Miljø.

I løbet af 2011 introducerede Nykredit Asset Management desuden investeringsprodukterne Nye Aktiemarkeder, Kobra og Europæiske Virksomhedsobligationer.

Det er en central del af Asset Managements strategi at samarbejde med både inden- og udenlandske kapitalforvaltere på de investerings-

områder, hvor banken ikke selv har specialkompetencerne. Ultimo 2011 udgjorde Asset Managements insourcete mandater 16,9 mia. kr. – stort set uændret i forhold til ultimo 2010, hvilket dog dækker over en nettokundetilgang, som modsvares af en svagt negativ kursudvikling. I efteråret 2011 vandt Asset Managements Manager Selection-team prisen "Best Danish Fund Selection Team of the Year" for andet år i træk. Året bød på et nyt samarbejde med Wells Capital Management om investering i Nye Aktiemarkeder.

Detailmarked

For kapitalforvaltningsprodukterne, der er målrettet detailmarkedet, bød 2011 på en nogenlunde uændret markedsandel på 6,9%. Investeringsforeningsrådet gennemførte i 2011 en omklassificering af en række detailfonde til engrosfonde. Det påvirkede markedsandelen i negativ retning sammenlignet med 2010. Såfremt der tages højde for omklassificering i både 2010 og 2011, er markedsandelen steget med 0,2%-point fra 6,7% til 6,9%.

Formueplejekoncepterne Privat Portefølje, PensionsInvest og OpsparingsInvest havde en samlet formue under forvaltning på 20,0 mia. kr. ultimo 2011 – en stigning på 1,5 mia. kr. sammenlignet med 2010. Udviklingen dækker over en positiv kundetilgang, der dog delvist blev modsvaret af kurstab som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

Investeringsforeningerne i Nykredit Invest øgede i 2011 formuen med 1,1 mia. kr. til 35,4 mia. kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S

Administration af investeringsforeninger håndteres i Nykredit koncernen via Nykredit Portefølje Administration A/S, 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. Selskabet havde i året en tilgang af 3 foreninger og 33 afdelinger og en afgang af 1 forening og 7 afdelinger.

Det var særligt tilgangen af nye mandater, som bidrog til en stigning i den samlede formue under administration, der ultimo 2011 udgjorde 334,8 mia. kr. mod 305,0 mia. kr. ultimo 2010. Nykredit Portefølje Administration indgik i november 2011 en aftale om porteføljeadministration for Lønmodtagernes Dyrtidsfond. Aftalen blev indgået for en formue på ca. 50 mia. kr. efter et omfattende EU-udbud.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter omfatter en afviklingsportefølje af lån til storkunder fra tidligere Forstædernes Bank. Forretningsrådets resultat er derfor især påvirket af udviklingen i nedskrivningsbehovet på de underliggende udlån og garantier.

Årets resultat udgjorde 133 mio. kr. mod -790 mio. kr. i 2010.

Fremgangen kunne i al væsentlighed henføres til udviklingen i nedskrivninger fra en udgift på 777 mio. kr. i 2010 til en indtægt på 82 mio. kr. i 2011, svarende til en positiv resultatpåvirkning på 859 mio. kr.

Resultatudviklingen skal endvidere ses i lyset af, at 2010 var påvirket af provisioner og hensættelser til bankpakke I med i alt 92 mio. kr.

Bruttoudlånet udgjorde 3,7 mia. kr. ultimo 2011 og 2,3 mia. kr. efter fradrag for nedskrivninger på 1,4 mia. kr. Ultimo 2011 var der således foretaget nedskrivninger svarende til ca. 38,1% af bruttoudlånet.

Ultimo 2010 udgjorde udlånet 2,8 mia. kr. efter nedskrivninger på ca. 3 mia. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på 52 i forhold til bruttoudlånet.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	2011	2010
Basisindtægter af forretningsdrift	74	116
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	1	-1
Basisindtægter i alt	75	115
Driftsomkostninger	24	36
Provision til bankpakke I	-	37
Basisindtjening før nedskrivninger	51	42
Nedskrivninger på udlån mv.	-82	777
Hensættelse på garantier tilknyttet bankpakke I	-	55
Basisindtjening efter nedskrivninger	133	-790
Resultat før skat	133	-790
Indtægter/omkostninger	-	0,1
Gennemsnitligt allokeret forretningskapital	250	563
Basisindtjening i % af allokeret forretningskapital	53,2	-140,3
Periodens nedskrivningsprocent	-1,9	12,6

Balance i hovedposter

Mio. kr.	2011	2010
Aktiver		
Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.282	2.757
Nedskrivninger	1.409	2.975
Nedskrivninger i % af udlån	38,1	51,9
Gæld		
Indlån og anden gæld	315	508
Ikke-balanceførte poster		
Garantier mv.	476	707

ØVRIGE FORHOLD**Amagerbankens, Fjordbank Mors' og Max Banks konkurs**

Nykredit har i 2011 udgiftsført 180 mio. kr. tilknyttet Amagerbankens konkurs, 135 mio. kr. vedrørende Fjordbank Mors og yderligere 15 mio. kr. vedrørende Max Bank.

Af den samlede udgift på 330 mio. kr. vedrørte 100 mio. kr. indbetaling til Indskydergarantifonden.

Nykredit Markets åbner filial i Sverige

Nykredit Markets har i 2. halvår 2011 etableret en børsmægleroperation for realkredit- og statsobligationer i Sverige som led i Nykredits koncernens bankstrategi. Nykredit Bank er den første nye aktør på det svenske marked i 20 år.

Filialen får fokus på det svenske obligationsmarked, hvor Nykredit i forvejen har et omfattende forretningsomfang.

Handelsaktiviteten startede primo december 2011, og filialen fik fra starten en positiv modtagelse på det svenske marked og en handelsaktivitet, der fuldt ud levede op til forventningerne.

Køb af Amber

Nykredit Asset Management har overtaget Amber Fondsmæglerselskab A/S og dermed aktiviteterne i Amber Asset Management. Overtagelsen er sket med virkning pr. 10. juni 2011.

Amber Asset Management har fokus på aktiv kapitalforvaltning inden for Globale Aktier, Nordiske Aktier, Klima & Miljø og Energi.

Købet skal ses som led i Nykredit koncernens strategi om en stærkere positionering og øget vækst på bankområdet.

Selskabet er fusioneret med Nykredit Bank A/S.

Kapitalisering

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har bemyndiget direktionen i Nykredit Realkredit A/S til at afgive en hensigtserklæring om efter behov at tilføre kapital fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Bank A/S, så bankens kernekapital ligger på et niveau på mindst 12-13%.

Nykredit Holding A/S har etableret en tabsgaranti for den del af bankens nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimalt 2 mia. kr. i garantiens løbetid.

Garantien er etableret i 4. kvartal 2011.

Det er ledelsens vurdering, at garantien kun vil blive udnyttet under væsentligt forringede konjunkturvilkår, og at sandsynligheden for, at garantien bliver udnyttet, er lav.

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

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Kort rating	P-1	A-1
Lang rating	A2	A+
Bank Financial Strength Rating	C-	

Nykredit netbank

Forbrugerrådets magasin Tænk Penge har i 2011, for andet år i træk, kåret Nykredits netbank som landets bedste. Den vigtigste årsag til at Nykredit vinder testen er Forbrugsoverblik, Nykredits visuelle posteringsoversigt. Forbrugsoverblikket er en af de funktioner, hvor Nykredits netbank adskiller sig positivt.

RATING

Nykredit Bank er ratet af Moody's Investors Service og Standard & Poor's.

Moody's Investors Service nedjusterede i juli 2011 bankens lange usikrede rating fra A1 til A2. Moody's Investors Service har generelt tildelt bankens ratings negativt outlook. Standard & Poor's har i december 2011 i forbindelse med en ændring af bureauets kriterier bekræftet bankens usikrede ratings på de eksisterende niveauer med stabilt outlook.

KAPITALPOLITIK OG -STYRING

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.

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.

Set i lyset af den konjunkturmæssige risiko for udsving i nedskrivninger på usikrede bankudlån, og risikoen for stigende kapitalkrav på modpartsrisiko fra 2013, er det besluttet at fastsætte det individuelle solvensbehov til minimum 10% af de risikovægtede poster, uanset at de modelmæssige beregninger måtte vise et lavere individuelt solvensbehov.

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2011, 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 konjunkturedgang. Kapitalkravet under en konjunkturedgang fastlægges ved brug af stresstest, 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.

For at understøtte bankens rating har Nykredit Holding A/S i 2011 etableret en tabsgaranti for den del af resultateffekten af bankens nedskrivninger og hensættelser, der i et regnskabsår overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimalt 2 mia. kr. i garantiens løbetid.

Etableringen af garantien indebærer, at bankens kreditrisiko reduceres med 1,2 mia. kr. ultimo 4. kvartal 2011.

Nykredits kapital- og risikopolitik er langsigtet, og der er indarbejdet væsentlige buffere i forhold til lovens krav. Kapitalberedskabet koncentrerer sig i videst mulig omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Det sker for at sikre strategisk fleksibilitet og handlefrihed samt for at understøtte en fortsat høj rating af de udstedte obligationer. Det tilstræbes samtidig at have en kernekapitalprocent i Nykredit Bank på mindst 12%. Set i relation til den fremtidige forretningsvækst og den fremtidige regulering er det dog valgt at fastholde Nykredit Banks aktuelle kapitalisering. Der allokeres kapital til datterselskaberne, hvis der er behov for det.

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 låntagernes 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)
- Real 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 2012 til 2014

Scenariet udvælges, så 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.

Basiskapital og solvens

Nykredit Banks basiskapital udgjorde 14,3 mia. kr. ultimo 2011 (2010: 14,5 mia. kr.). Nykredit Banks kapitalkrav udgjorde 5,9 mia. kr. ultimo 2011 (2010: 7,3 mia. kr.). Kernekapitalprocenten udgjorde 19,3 (2010: 15,2%), og det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 10,2% (2010: 8,9%).

Udviklingen i kernekapitalprocenten var blandt andet en effekt af en reduceret kreditrisiko som følge af etableringen af garantien fra Nykredit Holding A/S.

Banken har i 2011 indfriet supplerende kapital for henholdsvis 475 mio. kr. og 125 mio. NOK.

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 2011, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Det europæiske banktilsyn, EBA har foretaget en kapitaltest af en række større europæiske kreditinstitutter. Kapitaltesten vurderer de enkelte institutters kapital ud fra fælles beregningsregler omkring værdiansættelse af statseksponeringer mv.

Ifølge kapitaltesten kan Nykredit koncernens kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital efter fradrag beregnes til 13,9% af de risikovægtede poster i forhold til et mål på 9%. Nykredit Bank koncernen har en tilsvarende kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital på 19%. Resultaterne bekræfter Nykredits særdeles stærke kapitalsituation.

ORGANISATION, LEDELSE OG KONTROLSYSTEMER

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 strategi, der skal bane vejen for en markant forretningsudvikling.

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

Strategien 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 over alt**
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 målrettede 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

Nykredit har 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.

Organisering og ansvarsfordeling

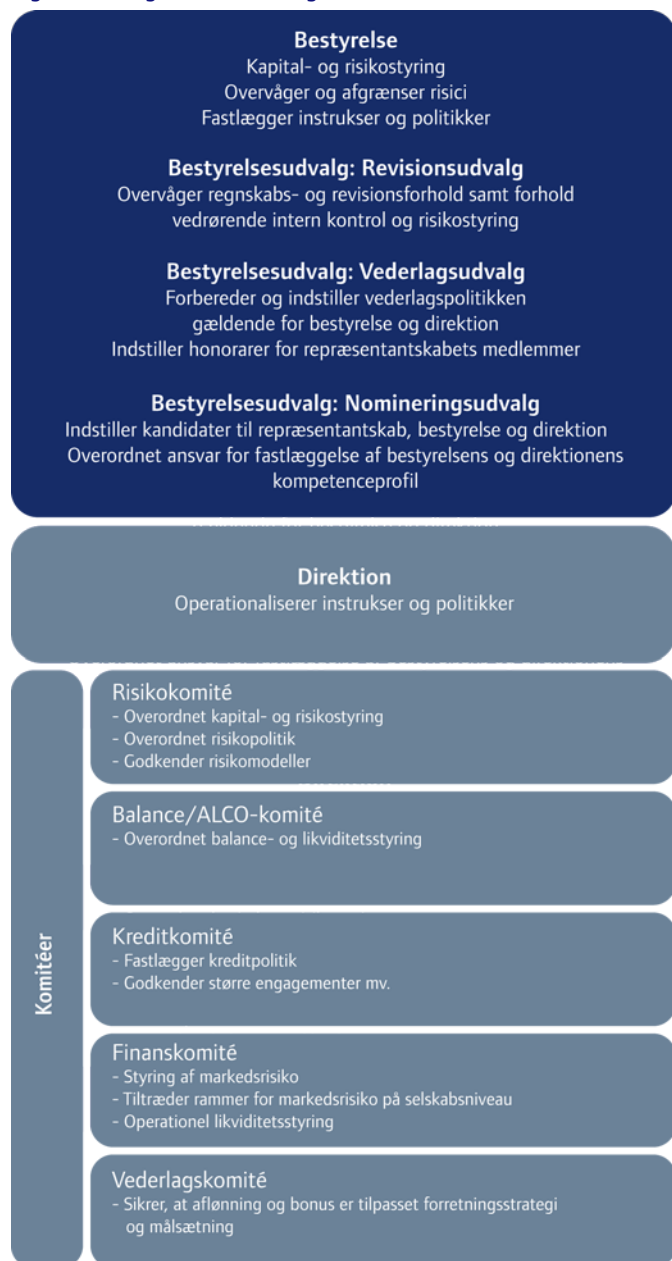
Bestyrelsen for Nykredit Bank A/S har ansvaret for at afgrænse og overvåge bankens risici, ligesom den fastlægger overordnede instrukser. Bestyrelsen har uddelegeret det løbende ansvar til direktionen, der skal operationalisere de overordnede instrukser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering af risikoeksponering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

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-komi-

Organisation og ansvarsfordeling



téen, 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.

BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg samt et nomineringsudvalg. Disse bestyrelsesudvalg, der er fælles for Nykredit koncernen, fører tilsyn med særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hvert deres ansvarsområde.

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 koncerndirektør 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 koncerndirektør Steffen Kragh som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen, 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 2011 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 koncerndirektør Steffen Kragh, der alle er

generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafklønning, 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 2011 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget med fokus på disse opgaver.

Nomineringsudvalg

Nykredit Realkredit A/S etablerede i juni 2011 et nomineringsudvalg, der fungerer som et fælles nomineringsudvalg for alle selskaber i Nykredit koncernen.

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

Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Siden udvalgets etablering i juni 2011 har der været afholdt to møder i udvalget.

MEDARBEJDERE

Det gennemsnitlige antal medarbejdere blev reduceret fra 847 i 2010 til 817 i 2011. Reduktionen skal ses i lyset af, at en række medarbejdere er overført til koncerntværgående funktioner i moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S. Herudover er udviklingen en effekt af synergi i forlængelse af fusionen med Forstædernes Bank, organisationsændringer samt nyansættelser i filialen i Stockholm.

Medarbejderordninger

Nykredit har en række medarbejderordninger. De væsentligste er gruppelevsfor sikring, heltidsulykkesforsikring, kritisk sygdomsforsikring, sundhedsforsikring og fleksible lønpakker. Hertil kommer bonusordninger. I rapporten Om Nykredit 2011 – Finansiell bæredygtighed, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der flere informationer om medarbejdere og medarbejderforhold i Nykredit koncernen.

Bonusordninger

Der findes i Nykredit en række individuelle bonusordninger til koncernens øverste ledere samt specialister på nøgleområder.

Bankens direktion deltager i Nykredits generelle bonusordning for direktører. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Det beløb som en direktør kan få udbetalt i bonus er maksimalt 6 måneders løn. Af bonusbeløbet

udskydes udbetalingen af minimum 40% over 4 år, og minimum 50% af bonusbeløbet udbetales i vederlagsobligationer.

Der er for 2011 udpeget 30 risikotagere i Nykredit Bank koncernen ud over bankens direktion. Heraf er 4 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 5 er aflønnet af bankens dattervirksomheder, mens 21 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit A/S. Sidstnævnte medarbejdergruppe varetager opgaver på tværs af koncernens virksomheder.

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

Risikotagerne er udpeget af bestyrelsen med afsæt i, hvilken tabsrisiko i kroner, den enkelte kan påføre Nykredit Bank hhv. Nykredit via kredit- eller markedsrisiko. Det forhold, at Nykredit er Danmarks største kreditgiver, betyder, at størstedelen af risikotagere er udpeget på baggrund af deres mulighed for at påføre Nykredit kreditrelaterede tab.

Den optjente bonus for 2011 udgjorde for samtlige direktører og risikotagere i Nykredit Bank koncernen 6 mio. kr.

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

Ledere med direkte reference til koncerndirektionen er omfattet af en individuel bonusordning, der kan medføre bonus på maksimalt 3 måneders løn. For 2011 var den samlede optjente bonus til disse ledere, der ikke samtidig er risikotagere, 2 mio. kr. mod 2 mio. kr. for 2010.

Indenfor Markets og Asset Management er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er baseret på deres forretningsmæssige resultater og bonusandelen ligger typisk på et højt niveau set i forhold til koncernens øvrige medarbejdere. For 2011 var den optjente bonus til ledere og medarbejdere i disse områder, der ikke samtidig var risikotagere, ca. 55 mio. kr. mod 110 mio. kr. for 2010.

Der findes yderligere individuelle ordninger til udvalgte medarbejdere i centrale funktioner med ansvar for de største kunder. Den optjente bonus for disse medarbejdere var for 2011 på ca. 20 mio. kr. mod 23 mio. kr. for 2010.

For øvrige ledere og medarbejdere har der til og med 2011 været en generel bonusordning. Ordningen er afskaffet fra 2012, ligesom antallet af medarbejdere, der deltager i de særlige ordninger er blevet reduceret. Den samlede bonus til øvrige medarbejdere var for 2011 på ca. 3 mio. kr. mod 4 mio. kr. for 2010.

SAMFUNDSANSVAR

Nykredits idégrundlag er Finansiell bæredygtighed. Nykredits samfundsengagement – og vores forhold til kunder, partnere, investorer, samfundet og medarbejdere er beskrevet i rapporten Om Nykredit 2011 – Finansiell bæredygtighed, som findes på nykredit.dk/rapporter.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Bestyrelsen og direktionen i Nykredit Bank har det overordnede ansvar for bankkoncernens kontrol- og risikostyringsystemer. 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 udvider og styrker 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 risikostyringsystemer, 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 Nykredit 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 foretager 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 2011, hvortil der henvises.

Overvågning

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

KONCERNENS RISIKOSTYRING

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.

KREDITRISICI

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

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevilling eller orientering. Styringen af bankens kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, forretningsgange, bevillingsinstrukser mv.

Kredit har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen, og for at rapportere kreditrisici internt og eksternt. 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.

Nykredits 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 bevilling 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, engagementet passerer yderligere 50 mio. kr.

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

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 garantier. Sikkerheder medtages i senere vurderinger ud fra en forsigtig værdiansættelse.

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

Når banken etablerer rammer for finansielle produkter, stilles krav om et aftalegrundlag, der giver banken mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på standarder som f.eks. ISDA- eller GMRA-af-

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

Elementer i beregning af kreditrisiko

PD	Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit Bank koncernen.
LGD	Loss Given Default, der er tabsprocenten på engagementet, givet kunden misligholder sit engagement.
Engagementsværdi	Kundens samlede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, 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 engagementsværdi.

taler. Som udgangspunkt foretages der ikke modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabstal. Der er dog foretaget modregning for repo-/reversetransaktioner med en enkelt modpart.

Kreditrisikomodeler

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).

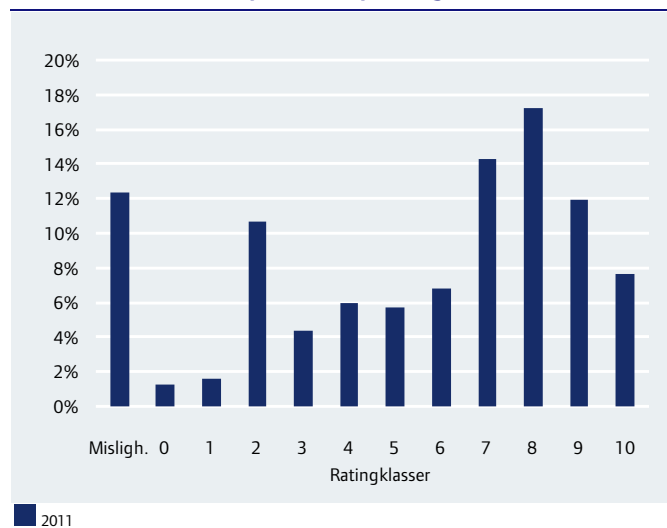
Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som peri-

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%
	25,00%	100,00%

Nykredit Bank

Udlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser



Nykredit Bank koncernen

Markedsrisici

Mio. kr.	2011			2010		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Value-at-Risk (99%, tidshorisont på 1 dag)	18	46	29	17	46	25
Renterisiko (renteændring 100bp)	15	188	103	-2	214	69
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	-	-	39	-	-	33
Valutarisiko:						
Valutapositioner EUR	528	384	73	-446	453	-208
Valutapositioner ØVRIGE	5	82	17	5	88	212
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	-4	2	2	-3	3	-2

oder 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%.

PD for private kunder og mindre erhvervsvirksomheder beregnes ud fra kundens kreditscore og betalingsadfærd. Kreditscoring 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.

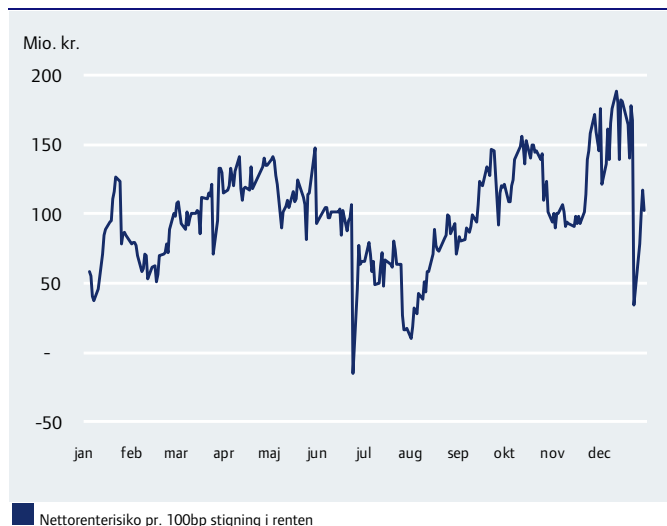
I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle statistiske modeller pga. manglende data for misligholdelse. De eksterne ratings konverteres til PD'er.

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.

Yderligere oplysninger om Nykredit Banks risikostyring findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2011 på nykredit.dk/rapporter.

Nettorenterisiko**Nykredit Bank koncernen
Markedsrisici**

2011 Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100 bp)	Rentevo- latilitets- risiko (Vega)	Aktierisiko (ændring 10%)
Pengemarkedsinstrumenter	343	-	-
Statsobligationer	66	-	-
Realkreditobligationer	346	1	-
Særligt dækkede obligationer	0	-	-
Øvrige obligationer, udlån mv.	15	-	-
Aktier	-	-	39
Afledte finansielle instrumenter	151	1	-
Securitiseringer	-	-	-
I alt	103	2	

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%.

MARKEDSRISICI

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

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder, deltagelse i marked 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.

Den 1. december 2011 påbegyndtes aktiviteterne i filialen i Stockholm til betjening af svenske og internationale kunder. Det nye kontor skal øge aktiviteten på svenske obligationer og derigennem skabe vækst i banken. Markedsrisikoen håndteres på lige fod med resten af bankens aktiviteter.

For at styre bankens markedsrisici betryggende bevilger Nykredit Banks bestyrelse rammerne herfor, hvilket omfatter specifikke rammer for Value-at-Risk, rente-, OAS-, aktie-, valuta- og volatilitetsrisici. Rammerne tildeles bankens direktion, som videredelegerer til de disponerende enheder. Risikostyring, der fungerer uafhængigt af de disponerende enheder, overvåger markedsrisici løbende og rapporterer dagligt til ledelsen. Der er således funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder.

Styringen af markedsrisici sker med udgangspunkt i de af bestyrelsen fastsatte risikomål 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 på 0,94, som vægter observationerne eksponentielt. Det indebærer, at modellen hurtigt tilpasser sig nye volatiliteter, men samtidig også glemmer hurtigere. Derved kommer seneste markedsob-

servationer 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 22 mio. kr. i 2011 (2010: 27 mio. kr.). Det betød, at Nykredit Bank med 99% sandsynlighed på én dag ville tabe mindre end 22 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Value-at-Risk udgjorde 29 mio. kr. ultimo 2011 (2010: 25 mio. kr.). Niveaulet har generelt været relativt stabilt i 2011, med en moderat faldende tendens i årets første halvdel og en mindre stigning imod slutningen af året, blandt andet som følge af åbningen af filialen i Stockholm, hvor handel med svenske obligationer blev påbegyndt. I løbet af 2011 har Value-at-Risk ligget mellem 18 mio. kr. og 46 mio. kr. (2010: mellem 17 mio. kr. og 46 mio. kr.).

Som følge af den nye kapitaldækningsbekendtgørelse skal Nykredit Bank beregne en stresset Value-at-Risk, som adderes den almindelige Value-at-Risk-beregning og danner baggrund for beregningerne af det samlede solvenskrav til markedsrisiko.

Stresset Value-at-Risk beregnes på den aktuelle beholdning, men med volatiliteter og korrelationer (markedsdata) fra en særligt stresset periode. Denne periode fastsættes årligt på baggrund af de aktuelle beholdninger i Nykredit Bank. I Nykredit Bank er perioden fastsat fra september 2008 til september 2009, og omfatter således krakket i Lehman Brothers den 15. september 2008.

Bankens stressede Value-at-Risk er beregnet til 42 mio. kr. pr. ultimo 2011 (2010: 44 mio. kr.).

Op til refinansieringsauktionerne i december 2011 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 markedssituationer. Scenarierne beregnes pr. dag og rapporteres på månedlig basis til bestyrelsen.

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

Renterisiko

Bankens renterisici målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem 2011 ligget mellem -15 mio. kr. og 188 mio. kr. I 2010 lå renterisikoen mellem -2 mio. kr. og 214 mio. kr.

Ultimo 2011 udgjorde renterisikoen 103 mio. kr. mod 69 mio. kr. ultimo 2010.

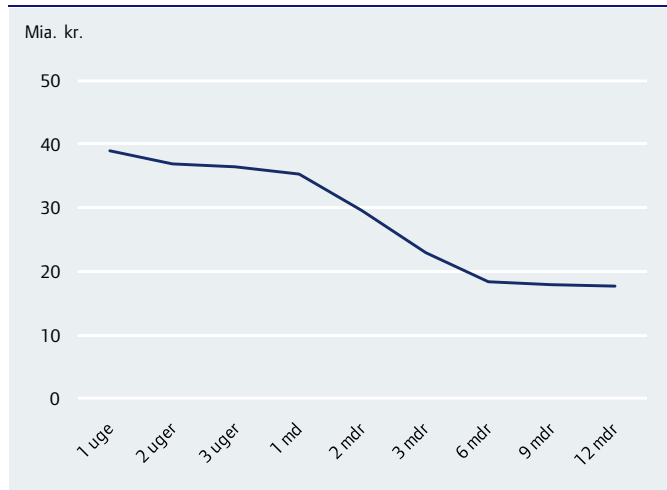
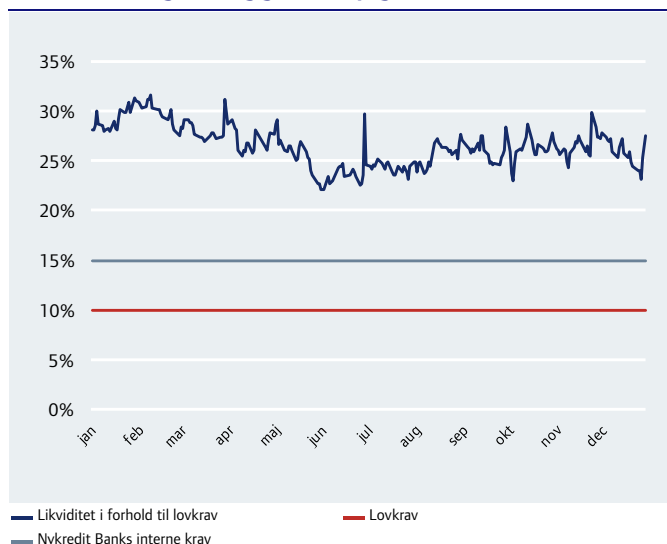
Bankens renterisici er helt overvejende i valutaerne DKK og EUR, men med mindre eksponeringer i SEK, NOK, USD og CHF.

Som følge af aktiviteterne i Stockholm udviser eksponeringen i SEK dog en vis stigning. Der foretages i væsentligt omfang rentemæssig afdækning af længerelevende ind- og udlån ved brug af renteswaps.

Value-at-Risk (ekskl. aktier)



- Value-at-Risk med 99%

Nykredit Bank A/S**Stresstest af likviditet – (Moody's Global Methodology)****Nykredit Bank A/S****Likviditet i % af gælds- og garantiforpligtelser**

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

OAS-risiko

Bankens OAS-risiko, som ligeledes er indeholdt i bankens samlede Value-at-Risk-tal, kunne ultimo 2011 opgøres til 505 mio. kr. mod 553 mio. kr. ultimo 2010. Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100 bp på bankniveau vil udløse et tab på 505 mio. kr. I forhold til primo året er risikoen generelt set reduceret, om end aktiviteterne i Stockholm isoleret set tegner sig for en stigning.

Aktierisiko

Ultimo 2011 indgik aktiepositionen på 415 mio. kr. i markedsrisikoberegningen mod 332 mio. kr. ultimo 2010.

Valutarisiko

Bankens valutakursrisiko målt som det numerisk største tal af summen af positive og negative valutapositioner (ekskl. DKK og EUR) har gennem 2011 ligget mellem 5 mio. kr. og 82 mio. kr. I 2010 lå risikoen

mellem 5 mio. kr. og 88 mio. kr. Valutarisikoen udgjorde 17 mio. kr. ultimo 2011 mod 212 mio. kr. ultimo 2010.

Bankens væsentligste valutapositioner har gennem 2011 været i euro, og eksponeringen udgjorde mellem -528 mio. kr. og 384 mio. kr. I 2010 lå risikoen mellem -446 mio. kr. og 453 mio. kr.

Modpartsrisiko på derivater

Modpartsrisiko er et mål for, hvor stort et tab Nykredit Bank kan lide i tilfælde af modpartens manglende betalingsevne. Modpartsrisikoen begrænses gennem indgåelse af finansielle nettingaftaler samt aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Nettomarkedsværdien søges således løbende inddækket ved hjælp af finansielle sikkerheder, og i tilfælde af modpartens fallit sker nettoafregning af markedsværdier.

Nykredit har i de senere år indgået aftaler med især små og mellemstore virksomheder om at betale en fast rente på lån, der oprindeligt er optaget med variabel rente. Swapaftalerne fungerer som en form for forsikring/renteafdækning mod, at renteudgiften stiger. Der er typisk tale om aftaler på fastforrentede lån til 4-5%, som på lang sigt er en attraktiv rente.

De seneste års store rentefald har betydet, at markedsværdierne på de indgåede swapaftaler er steget, hvorved Nykredit Bank har fået et øget tilgodehavende hos virksomhederne. For at tage højde for denne risiko er der blandt andet foretaget en justering (Credit Value Adjustment) af markedsværdierne på en række forretninger. I økonomisk forstand er der tale om en værdiregulering, der minder om gruppevis nedskrivninger på udlån.

Credit Value Adjustment-justeringen er en supplerende regulering foretaget for en portefølje af derivater, der er indgået med kunder i bankens laveste ratingkategorier. Porteføljens markedsværdi udgjorde 1,5 mia. kr., brutto ultimo 2011 og 1,3 mia. kr. efter netting af sikkerheder og tilgodehavender.

I den lovpligtige kapitalopgørelse anvender Nykredit Bank den såkaldte markedsværdimetode til opgørelse af modpartsrisikoen. Det er Nykredits opfattelse, at denne metode undervurderer den potentielle fremtidige eksponering for lange rentekontrakter. Der er derfor indarbejdet et tillæg for fastrenteswap på 0,5 mia. kr. i opgørelsen af bankens solvensbehov.

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 rentevolatilitetsrisiko målt som ændringen i markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint udgjorde 2 mio. kr. ultimo 2011 mod -2 mio. kr. i 2010.

LIKVIDITETSSTYRING

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.

Banken har tilpasset sin styring af likviditetsrisikoen som følge af bankens forretningsmæssige udvikling og en ny bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter (§ 71). Den nye lovgivning stiller bl.a. detaljerede krav til bankens likviditetspolitik med likviditetsprofil og bestyrelsens instruks på likviditetsområdet, herunder bl.a. krav til likviditetsstresstest og likviditetsbuffer.

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af 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 likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Disse består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Nationalbanken eller i øvrige europæiske centralbanker.

Der laves løbende stresstest i form af bl.a. et bankspecifikt, et sektorspecifikt og et kombinationsscenario, som anført i §71 bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

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 2011 udgjorde overdækningen 176% mod 251% ultimo 2010, svarende til en likviditetsreserve på 41,2 mia. kr. mod 54,7 mia. kr. ultimo 2010. I 2011 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 31,3 mia. kr. mod et gennemsnit på 49,8 mia. kr. for 2010.

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

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med EMTN-udstedelser på i alt 14,5 mia. kr. pr. 31. december 2011.

Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, hvor banken samlet har udstedt for 11,9 mia. kr. pr. 31. december 2011.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. er således 26,4 mia. kr. pr. 31. december 2011 mod 32,2 mia. kr. ultimo 2010.

Danmarks Nationalbank har i 2. halvår 2011 introduceret et nyt likviditetstiltag for pengeinstitutter i form af udvidelse af belåningsgrundlaget med udlån med god bonitet. Nykredit ser positivt på dette tiltag, men har dog givet Nykredits likviditetssituation ikke planlagt at udnytte faciliteten.

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. Det vil sige, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening. Kapitalkravet for operationel risiko udgjorde 443 mio. kr. ultimo 2011.

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.

I note 1 "Anvendt regnskabspraksis" til årsregnskabet er der i afsnittet "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" redegjort for de væsentligste usikkerheder tilknyttet indregning og måling.

NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN

Periodens resultateffekt

I forhold til 2010 viste nedskrivninger på udlån mv. en meget positiv udvikling fra en udgift på 1.494 mio. kr. i 2010 til 388 mio. kr., hvilket gav en nedskrivningsprocent i forhold til de samlede udlån og garantier på 0,4 mod 1,6 i 2010.

Faldet på 1.106 mio. kr. vedrørte især forretningsområdet Øvrige aktiviteter med en reduktion på 914 mio. kr., fra en udgift på 832 mio. kr. i 2010 inkl. bankpakke I til en indtægtsførsel på 82 mio. kr. i 2011. De underliggende udlån mv., der omfatter en afgrænset portefølje af udlån fra den tidligere Forstædernes Bank, har i 2011 således vist en forbedret kreditkvalitet og dermed givet mulighed for tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Privat viste et fald i nedskrivningerne på 148 mio. kr. til 97 mio. kr.

Erhverv lå nogenlunde på niveau med 2010, idet øgede nedskrivninger på udlån modsvarede af et fald i hensættelser på garantier, herunder bankpakke I. Erhvervsområdet viste i 2011 en vis tendens til øgede nedskrivninger på mindre og mellemstore kunder, mens koncernkunder og øvrige store virksomheder fortsat lå på et relativt lavt niveau.

Udgiften på Markets & Asset Management kan primært henføres til tab på pengeinstitutter i 2011.

Hensættelser på garantier faldt fra en udgift på 134 mio. kr. i 2010 til 28 mio. kr. i 2011. Udviklingen kunne blandt andet henføres til afviklingen af bankpakke I i 2010, hvor udgiften udgjorde 279 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger gav i 2011 en udgift på 474 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger tegnede sig for en indtægt på 114 mio. kr. som følge af tilbageførsler. I 2010 tegnede individuelle nedskrivninger sig for en udgift på 1.196 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger udgjorde 164 mio. kr.

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

Nedskrivninger og hensættelser pr. 31. december 2011

De samlede nedskrivninger faldt fra 6.143 mio. kr. ultimo 2010 til 4.294 mio. kr. ultimo 2011. Af reduktionen på 1.849 mio. kr. tegnede endeligt tabsførte nedskrivninger sig for 2.109 mio. kr., mens årets øvrige nettotilgang udgjorde 260 mio. kr.

Reduktionen var fordelt med 1.735 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 114 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Forretningsområdet Øvrige aktiviteter tegnede sig for den væsentligste del af reduktionen, fra et niveau på 2.975 mio. kr. ultimo 2010 til 1.409 mio. kr. ultimo 2011, svarende til et fald på 1.566 mio. kr., der dækkede over endeligt tabsførte udlån på ca. 1.300 mio. kr. og netto-tilbageførsler i året på knap 300 mio. kr.

Nedskrivninger på erhvervsområdet faldt fra 2.600 mio. kr. ultimo 2010 til 2.337 mio. kr. ultimo 2011, mens nedskrivninger på privatområdet blev reduceret fra 497 mio. kr. ultimo 2010 til 449 mio. kr.

Gruppevis nedskrivninger faldt fra 422 mio. kr. ultimo 2010 til 308 mio. kr. Faldet var jævnt fordelt på samtlige forretningsområder.

Hensættelser blev reduceret fra 745 mio. kr. ultimo 2010 til 114 mio. kr. Udviklingen dækkede over endelig afregning af bankpakke I med 659 mio. kr. samt en mindre nettostigning i hensættelsesniveauet på 28 mio. kr.

Nedskrivninger og hensættelser i procent af udlån og garantier udgjorde 4,8 mod 7,3 ultimo 2010. Eksklusive garantier udgjorde procenten 5,2 mod 7,9 ultimo 2010.

Udlån med en regnskabsmæssig værdi på 1,0 mia. kr. var rentenulstillet mod 1,5 mia. kr. ultimo 2010.

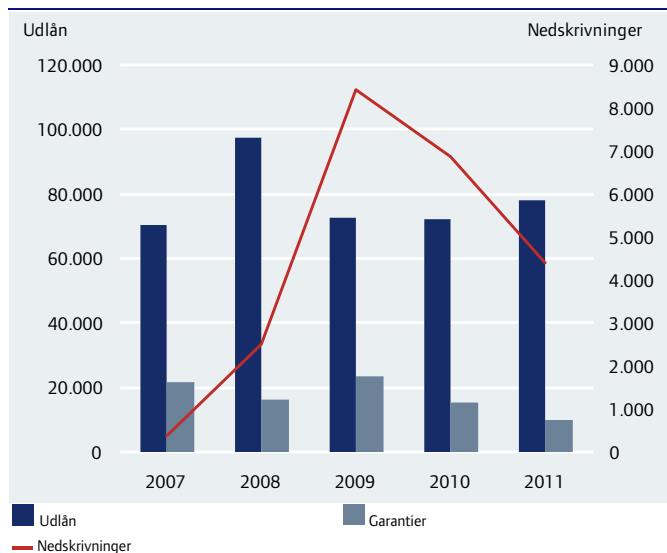
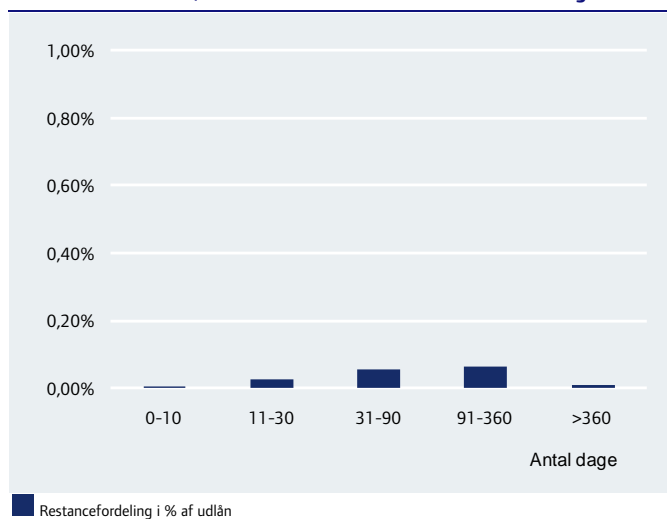
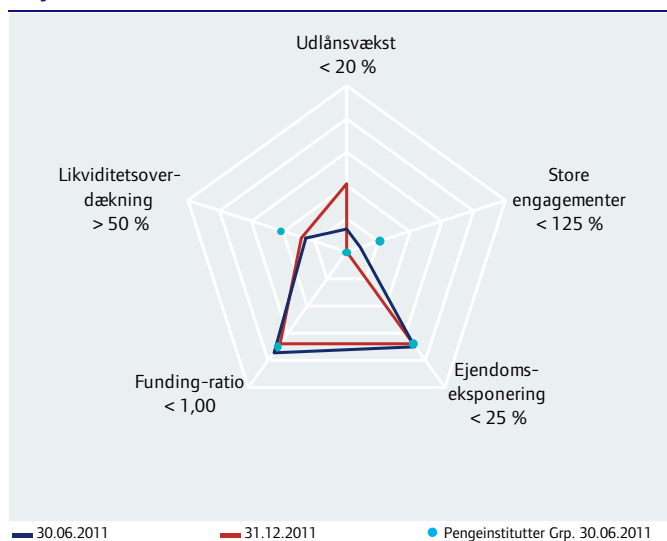
Udvikling i nedskrivninger i Nykredit Bank koncernen

Mio. kr.	Privat		Erhverv		Markets & Asset Management		Øvrige aktiviteter		I alt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nedskrivninger primo året	497	467	2.600	2.702	71	68	2.975	4.575	6.143	7.812
Årets nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-48	30	-263	-102	28	3	-1.566	-1.600	-1.849	-1.669
Nedskrivninger ultimo året	449	497	2.337	2.600	99	71	1.409	2.975	4.294	6.143
Heraf individuelle	379	406	2.134	2.335	91	57	1.382	2.923	3.986	5.721
Heraf gruppevis	70	91	203	265	8	14	27	52	308	422
Hensættelser på garantier										
Hensat primo	93	59	337	181	147	87	168	282	745	609
Hensat ultimo	1	93	61	337	-	147	52	168	114	745
Heraf vedrørende bankpakke I	-	89	-	293	-	147	-	130	-	659
Hensættelser og nedskrivninger i alt	450	590	2.398	2.937	99	218	1.461	3.143	4.408	6.888
Driftspåvirkning										
Årets nye nedskrivninger og tab, netto	103	210	341	209	22	10	-93	937	373	1.366
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	3	2	7	-	3	4	0	-	13	6
I alt	100	208	334	209	19	6	-93	937	360	1.360
Hensættelser på garantier	-3	37	20	142	0	60	11	-105	28	134
Driftspåvirkning i alt	97	245	354	351	19	66	-82	832	388	1.494

Udlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	2011	2010	2011	2010
Offentlige	542	806	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.448	2.556	120	82
Industri og råstofindvinding	5.652	6.627	105	256
Energiforsyning	1.306	2.418	33	18
Bygge og anlæg	1.687	1.482	254	285
Handel	2.472	2.235	287	375
Transport, hoteller og restauranter	2.308	1.634	90	61
Information og kommunikation	964	1.443	65	54
Finansiering og forsikring	28.656	18.616	935	1.705
Fast ejendom	14.613	16.739	1.312	1.664
Øvrige erhverv	7.767	10.350	530	1.481
I alt erhverv	67.873	64.100	3.731	5.981
Private	19.636	22.311	677	907
I alt	88.051	87.217	4.408	6.888

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

Udlån, garantier og nedskrivninger, mio. kr.**Konti med overtræk/i restance uden individuelle nedskrivninger****Nykredit Bank koncernen
Tilsynsdiamanten**

Konti med overtræk eller i restance, hvorpå der ikke var foretaget nedskrivninger, var beløbsmæssigt meget begrænset, svarende til 0,25% af de samlede udlån. Der var i vid udstrækning tale om et stort antal konti med små overtræk, hvorpå der ikke skønnes behov for nedskrivninger.

Udlån og garantier fordelt på brancher

De samlede regnskabsmæssige udlån og garantier udgjorde 88,1 mia. kr. mod 87,2 mia. kr. ved udgangen af 2010.

Udviklingen var i hovedtræk sammensat af øgede reverseudlån med 9,1 mia. kr., færre udlån til amortiseret kostpris med 3,2 mia. kr., mens garantier faldt med 5,1 mia. kr.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for "Tilsynsdiamanten" udgjorde bankens udlånsvækst 8,2%.

Tilsynsdiamantens grænseværdier er et udtryk for, hvornår et pengeinstitut statistisk set påtager sig en forøget risiko. For udlån viser grænseværdien, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning. Udviklingen i bankens udlån på 8,2% ligger således betydeligt under. Opgjort eksklusive reverseudlån var årets udlånsvækst negativ med 5,4%.

I forhold til de samlede udlån tegnede "Finansiering og forsikring" sig for en andel på 32% (2010: 21%), "Fast ejendom" udgjorde 16% (2010: 18%), mens "Private" udgjorde 22% (2010: 26%).

Sektoren "Finansiering og forsikring" viste en stigning på 10,0 mia. kr. til 28,7 mia. kr., hvilket fortrinsvis var en effekt af øgede reverseudlån. Generelt er størstedelen af udlånene til denne sektor ydet på basis af sikkerhed i obligationer via repoforretninger.

Sektorerne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" blev samlet reduceret fra 18,2 mia. kr. ultimo 2010 til 16,3 mia. kr. Af de samlede udlån ultimo 2011 kunne 13,0 mia. kr. henføres til kategorien "udlejning af fast ejendom". Ultimo 2011 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren for 1,6 mia. kr., svarende til 9,8% af de samlede udlån. Ultimo 2010 udgjorde procenten 10,7.

Opgjort i henhold til "Tilsynsdiamanten" udgjorde bankens ejendoms-eksponering 16,8%. Det er ledelsens opfattelse, at eksponeringen ligger på et tilfredsstillende niveau, også set i forhold til Finanstilsynets vejledende grænse på 25%.

Udlån til private blev reduceret fra 22,3 mia. kr. til 19,6 mia. kr.

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Tilsynsdiamanten opstiller for 5 centrale nøgletal nogle målepunkter, der indikerer hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko.

Nykredit Bank ligger pr. 31. december 2011 under Finanstilsynets grænseværdier. Endvidere lå Nykredit Bank bedre placeret eller på niveau med de øvrige gruppe-1 pengeinstitutter pr. 30. juni 2011, hvor Finanstilsynet foretog den seneste sammenligning af pengeinstitutterne.

NYKREDIT BANK A/S

Nykredit Bank A/S er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, København, der ejer 89,51% 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.

Nykredit Bank A/S Resultatopgørelse i uddrag

Mio. kr.	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter	3.047	3.453
Kursreguleringer	-393	474
Andre driftsindtægter	8	10
Kapacitetsomkostninger	1.771	2.036
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	346	1.460
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	36	65
Resultat før skat	581	506
Skat	148	111
Årets resultat	433	395

Nykredit Bank A/S Balance i uddrag

Mio. kr.	2011	2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	50.244	29.480
Udlån og tilgodehavender	77.613	71.728
Obligationer og aktier	60.915	75.157
Andre aktivposter	43.544	34.048
Aktiver i alt	232.316	210.413
Gæld til kreditinstitutter	63.093	48.351
Indlån og anden gæld	57.660	55.822
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	26.137	32.848
Øvrige ikke-afledte finansielle instrumenter til dagsværdi	27.308	25.679
Andre passivposter og hensatte forpligtelser	43.666	33.131
Efterstillede kapitalindskud	250	813
Egenkapital	14.202	13.769

Nykredit Bank A/S Nøgletal

Mio. kr.	2011	2010
Solvensprocent	19,1	15,7
Kernekapitalprocent	19,1	15,0
Egenkapitalforrentning i % før skat	4,3	3,9
Egenkapitalforrentning i % efter skat	3,1	3,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,26	1,14
Antal heltidsansatte (gnsn.)	698	744

Resultatopgørelsen

Nykredit Bank A/S fik i 2011 et resultat på 433 mio. kr., svarende til en forbedring på 38 mio. kr. i forhold til resultatet for 2010 på 395 mio. kr. Resultatet er især påvirket af et væsentligt lavere nedskrivningsniveau kombineret med et generelt fald i indtægterne.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 3.047 mio. kr. i 2011 mod 3.453 mio. kr. i 2010, mens kursreguleringer gav en udgift på 393 mio. kr. i forhold til en indtægt på 474 mio. kr. i 2010.

Samlet faldt indtægterne med 1.273 mio. kr. i forhold til 2010, hvilket væsentligst kunne henføres til markedsværdijustering af derivater med 632 mio. kr., tab på afviklingen af 3 indenlandske pengeinstitutter samt en lavere beholdningsindtjening fra fonds. Hertil kom, at aktiviteter på Nykredit Markets' forretningsområde og bankens Treasury-område lå på et betydeligt lavere niveau end året før.

Andre driftsindtægter udgjorde 8 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2010.

Omkostninger faldt fra 2.036 mio. kr. i 2010 til 1.771 mio. kr. i 2011. Bag udviklingen lå blandt andet bortfald af provisionsudgifter vedrørende bankpakke I, der i 2010 udgjorde 370 mio. kr. Det gennemsnitlige antal medarbejdere faldt med 6% til 698 mod 744 i 2010.

Nedskrivninger på udlån mv. gav en udgift på 346 mio. kr. i 2011 mod 1.460 mio. kr. i 2010. Der henvises i øvrigt til gennemgangen i årsrapportens afsnit om kreditrisici.

Resultat af kapitalandele gav en indtægt på 36 mio. kr. mod 65 mio. kr. i 2010. Resultatet i 2011 vedrørte primært Nykredit Portefølje Administration, der bidrog med et resultat efter skat på 40 mio. kr., mens Nykredit Leasing bidrog med et negativt resultat efter skat på 4,0 mio. kr.

Balancen i hovedposter

Balancen steg fra 210,4 mia. kr. ultimo 2010 til 232,3 mia. kr.

Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter mfl. steg fra 29,5 mia. kr. til 50,2 mia. kr.

Udlån til dagsværdi steg med 9,1 mia. kr., mens øvrige udlån til amortiseret kostpris faldt med 3,2 mia. kr., der væsentligst kunne henføres til færre udlån fra Erhverv.

Obligationer og aktier udgjorde 60,9 mia. kr. ultimo 2011 mod 75,2 mia. kr. ultimo 2010. Som gældende for koncernen som helhed skal beholdningens størrelse ses i forlængelse af bankens Markets- og repoaktiviteter samt placering af overskydende likviditet, der i betydeligt omfang sker ved anbringelse af likviditeten i obligationer.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker udgjorde 63,1 mia. kr. mod 48,4 mia. kr. ultimo 2010. Udviklingen i mellemværender med kreditinstitutter og udviklingen i udstedte obligationer er især en effekt af bankens generelle løbende likviditetstilpasning.

Indlån og anden gæld steg fra 55,8 mia. kr. ultimo 2010 til 57,7 mia. kr., mens indlån fra repoforretninger faldt fra 21,0 mia. kr. til 15,9 mia. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 14.202 mio. kr. mod 13.769 mio. kr. ultimo 2010. Egenkapitalen er i året øget med årets resultat på 433 mio. kr.

Det er indstillet til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2011.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 9. februar 2012

Direktion

Bjørn Mortensen

Georg Andersen

Lars Bo Bertram

Bestyrelse

Karsten Knudsen, formand

Søren Holm, næstformand

Henrik K. Asmussen*

Olav Brusén Barsøe*

Kim Duus

Allan Kristiansen*

Per Ladegaard

Bente Overgaard

* medarbejdervalgt

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER**Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

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 selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 9. februar 2012

Claus Okholm	Kim Stormly Hansen
revisionschef	vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Nykredit Bank A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Bank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 9. februar 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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	
2010	2011		note	2011	2010
4.440	4.280	Renteindtægter	3	4.351	4.495
1.604	1.776	Renteudgifter	4	1.768	1.597
2.836	2.504	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.583	2.898
3	4	Udbytte af aktier mv.	5	4	3
1.102	1.021	Gebyrer og provisionsindtægter	6	1.233	1.276
488	482	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	563	553
3.453	3.047	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		3.257	3.624
474	-393	Kursreguleringer	8	-395	473
10	8	Andre driftsindtægter		34	35
1.648	1.664	Udgifter til personale og administration	9	1.800	1.759
12	4	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	4	13
376	103	Andre driftsudgifter		111	379
1.460	346	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	388	1.494
65	36	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	-	30
506	581	RESULTAT FØR SKAT		593	517
111	148	Skat	13	160	122
395	433	ÅRETS RESULTAT		433	395
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
395	433	Årets resultat		433	395
395	433	I ALT		433	395
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
395	433	Overført resultat		433	395
395	433	I ALT		433	395
		TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
395	433	ÅRETS RESULTAT		433	395
0	-	Anden til- og afgang		-	0
0	-	ANDEN TOTALINDKOMST		-	0
395	433	ÅRETS TOTALINDKOMST		433	395

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2010	2011		note	2011	2010
AKTIVER					
113	2.544	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15	2.544	113
29.367	47.700	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16	47.700	29.367
12.920	22.007	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	17	22.007	12.920
58.808	55.606	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18,11	55.901	59.072
74.826	60.501	Obligationer til dagsværdi	19	60.648	74.934
331	414	Aktier mv.	20	415	332
0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder	21	-	-
346	354	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21	-	-
9	27	Immaterielle aktiver	22	27	9
68	-	Grunde og bygninger i alt	23	-	68
68	-	- Investeringsejendomme		-	68
4	18	Øvrige materielle aktiver	24	19	6
185	0	Aktuelle skatteaktiver	32	0	187
64	115	Udskudte skatteaktiver	32	61	27
91	55	Aktiver i midlertidig besiddelse	25	55	91
33.277	42.963	Andre aktiver	26	42.972	33.286
4	12	Periodeafgrænsningsposter		19	10
210.413	232.316	AKTIVER I ALT		232.368	210.422

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank koncernen	
2010	2011		note	2011	2010
PASSIVER					
48.351	63.093	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27	63.093	48.351
55.822	57.660	Indlån og anden gæld	28	57.551	55.699
32.848	26.137	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	29	26.137	32.848
25.679	27.308	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	30	27.308	25.679
0	77	Aktuelle skatteforpligtelser	32	70	0
0	22	Midlertidigt overtagne forpligtelser		22	0
32.283	43.333	Andre passiver	31	43.497	32.411
1	1	Periodeafgrænsningsposter		5	5
194.984	217.631	GÆLD I ALT		217.683	194.993
Hensatte forpligtelser					
0	0	Hensættelser til udskudt skat	32	0	0
745	114	Hensættelser til tab på garantier	33	114	745
102	119	Andre hensatte forpligtelser	33	119	102
847	233	HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT		233	847
813	250	Efterstillede kapitalindskud	34	250	813
Egenkapital					
6.045	6.045	Aktiekapital		6.045	6.045
-	-	Opskrivningshenslæggelser		-	-
Andre reserver					
34	70	Lovpligtige reserver		-	-
7.690	8.087	Overført over- eller underskud		8.157	7.724
13.769	14.202	EGENKAPITAL I ALT		14.202	13.769
210.413	232.316	PASSIVER I ALT		232.368	210.422
Ikke-balanceførte poster					
15.224	10.142	Eventualforpligtelser	35	10.142	15.225
6.937	6.672	Andre forpligtende aftaler	36	6.842	7.012
		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		
		Oplysningskrav i henhold til IFRS, som er indeholdt i ledelsesberetningen	42		
		Afdækning af renterisici mv.	43		
		Ægte salgs- (købs-) og tilbagekøbs-/tilbagealgforretninger	44		
		Andre eventualforpligtelser	45		
		Koncernoversigt	46		
		5 års-oversigt for Nykredit Bank koncernen	47		
		5 års-oversigt for Nykredit Bank A/S	48		
		Nykredit Bank koncernen i 8 kvartaler	49		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital	Lovpligtige reserver	Lovpligtige reserver og opskrivningshenlæggelser	Overført resultat	I alt
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2011					
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	34	-	7.690	13.769
I alt	6.045	34	-	7.690	13.769
Totalindkomst:					
Årets resultat		36		397	433
Totalindkomst i alt	-	36	-	397	433
Egenkapitalbevægelse i alt	-	36	-	397	433
Egenkapital pr. 31. december 2011	6.045	70	-	8.087	14.202
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2010					
Ultimo foregående regnskabsår, Nykredit Bank	4.175			6.052	10.227
Ultimo foregående regnskabsår, Forstædernes Bank	1.370		1	776	2.147
I alt	5.545	-	1	6.828	12.374
Totalindkomst:					
Overførsel			-1	1	0
Årets resultat		34		361	395
Totalindkomst i alt	-	34	-1	362	395
Kapitaltilførsel	500			500	1.000
Egenkapitalbevægelse i alt	500	34	-1	862	1.395
Egenkapital pr. 31. december 2010	6.045	34	0	7.690	13.769

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

	Aktiekapital *	Lovpligtige reserver og opskrivningshenlæggelser: Opskrivning af ejendom	Overført resultat	I alt
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2011				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	-	7.724	13.769
I alt	6.045	-	7.724	13.769
Totalindkomst:				
Årets resultat			433	433
Totalindkomst i alt	-	-	433	433
Egenkapitalbevægelse i alt	-	-	433	433
Egenkapital pr. 31. december 2011	6.045	-	8.157	14.202
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2010				
Ultimo foregående regnskabsår, Nykredit Bank	4.175	0	6.052	10.227
Ultimo foregående regnskabsår, Forstædernes Bank	1.370	1	776	2.147
I alt	5.545	1	6.828	12.374
Totalindkomst:				
Overførsel		-1	1	0
Årets resultat			395	395
Totalindkomst i alt	-	-1	396	395
Kapitaltilførsel	500		500	1.000
Egenkapitalbevægelse i alt	500	-1	896	1.395
Egenkapital pr. 31. december 2010	6.045	-	7.724	13.769

* 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 89,51% af Nykredit Realkredit A/S. Regnskabet for Foreningen Nykredit kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Solvens og kernekapital

Beløb i mio. kr.

	31.12.2011	31.12.2010
Nykredit Bank A/S		
Aktiekapital	6.045	6.045
Reserver	70	34
Overført overskud eller underskud	8.087	7.690
I alt kernekapital	14.202	13.769
Hybrid kernekapital	250	239
Primære og andre fradrag i kernekapital	255	158
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	14.197	13.850
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	14.197	14.488
Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv.	58.558	80.102
Vægtede poster med markedsrisiko	10.337	8.050
Vægtede poster med operationel risiko mv.	5.261	3.902
I alt vægtede poster	74.156	92.054
Solvensprocent	19,1	15,7
Kernekapitalprocent	19,1	15,0
Nykredit Bank koncernen		
Aktiekapital	6.045	6.045
Overført overskud eller underskud	8.157	7.724
I alt kernekapital	14.202	13.769
Hybrid kernekapital	250	239
Primære og andre fradrag i kernekapital	193	118
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	14.259	13.890
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	14.259	14.533
Vægtede poster med kredit-, modparts- og leveringsrisiko mv.	57.940	79.406
Vægtede poster med markedsrisiko	10.338	8.050
Vægtede poster med operationel risiko mv.	5.533	4.126
I alt vægtede poster	73.811	91.582
Solvensprocent	19,3	15,9
Kernekapitalprocent	19,3	15,2

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Bank koncernen	
	2011	2010
Årets resultat efter skat	433	395
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	4	13
Andre ikke-kontante forskydninger	0	-30
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	401	1.500
Beregnet skat af årets resultat	160	122
I alt	565	1.605
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	998	2.000
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-6.215	-377
Indlån og anden gæld	1.848	-9.725
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.082	-8.392
Obligationer til dagsværdi	14.543	-8.744
Aktier mv.	-83	386
Anden driftskapital	2.560	20.870
I alt	26.735	-5.982
Betalt selskabsskat, netto	-64	-1.247
Pengestrømme fra driftsaktivitet	27.669	-5.229
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Materielle anlægsaktiver	52	43
Køb af dattervirksomhed	-19	-
I alt	33	43
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitalindsud	0	1.000
Efterstillede kapitalindsud	-563	-363
Udstedte obligationer	-7.025	-12.577
I alt	-7.588	-11.940
Pengestrømme i alt	20.114	-17.126
Likvider primo	29.480	46.361
Valutakursregulering af likvide beholdninger	650	245
Likvider ultimo	50.244	29.480
Likvider ultimo		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.544	113
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.700	29.367
Likvider ultimo	50.244	29.480

Basis- og beholdningsindtjening

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

1. januar til 31. december	2011			2010		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	2.429	154	2.583	2.839	59	2.898
Udbytte af aktier mv.	4		4	2	1	3
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	672	-2	670	725	-2	723
Netto rente- og gebyrindtægter	3.105	152	3.257	3.566	58	3.624
Kursreguleringer	-89	-306	-395	308	165	473
Andre driftsindtægter	34		34	35		35
Udgifter til personale og administration	1.800		1.800	1.759		1.759
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4		4	13		13
Andre driftsudgifter	111		111	379		379
Nedskrivninger på udlån mv.	388		388	1.494		1.494
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-		-	30		30
Resultat før skat	747	-154	593	294	223	517

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 Copenhagen 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.

Ændringer i regnskabsmæssige præsentationer

Præsentationen af forretningsområderegnskabet og opgørelsen af basis- og beholdningsindtjeningen er ændret som følge af en ændret intern ledelsesrapportering. I forretningsområderegnskabet er indtjeningen tilknyttet beholdningen af Kalvebod-udstedelser overført fra forretningsområdet Markets & Asset Management til Koncernposter. I opgørelsen af basis- og beholdningsindtjeningen er indtjeningen tilknyttet beholdningen af Kalvebod-udstedelser flyttet fra "Basisindtægter af forretningsdrift" til "Beholdningsindtjening". I 2011 er indtjeningen indregnet med -190 mio. kr., mens indtjeningen i 2010 var indregnet med 57 mio. kr. Sammenligningstal er tilpasset. Ændringen påvirker ikke resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital. Beholdningen af Kalvebod-udstedelser er solgt til Nykredit Realkredit A/S i løbet af 2011.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2010.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2011:

Improvements to IFRS 2010 "Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer".

IAS 24 "Nærtstående parter" (ændring af standard) .

IAS 32 "Finansielle instrumenter: Præsentation" (ændring af standard).

IFRIC 14 "Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver".

IFRIC 19 "Konvertering af gæld til egenkapital".

Implementeringen er uden effekt på årets resultat, totalindkomst, 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 godkendt til brug i EU.

IAS 19 "Personaleydelser" (præcisering af standarden) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" (præcisering af standarden) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. juli 2012).

IAS 12 "Indkomstskatter" (præcisering af standarden) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2012).

IFRS 7 "Finansielle Instrumenter: Oplysninger" (præcisering af standard) (godkendt til brug i EU) (gældende for regnskabsår, der begynder efter den 1. juli 2011).

IFRS 7 "Finansielle Instrumenter: Oplysninger" (præcisering af standard) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IAS 28 "Investeringer i associerede virksomheder" (ændring af standarden) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IAS 27 "Separate årsregnskaber" (ændring af standarden) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IFRS 13 "Dagsværdiregulering" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IFRS 12 "Oplysning om involvering i andre virksomheder" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IFRS 11 "Fælles ledede arrangementer (joint ventures)" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IFRS 10 "Konsolidering/Koncernregnskaber" (ny standard) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IAS 32 "Finansielle instrumenter: Præsentation" (præcisering af standard) (ikke godkendt til brug i EU) (forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

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 den 1. januar 2015 eller senere.

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 og vurderinger

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 jævnlige. 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.

Måling af unoterede finansielle instrumenter til dagsværdi er forbundet med et væsentligt skøn. 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. 33% af aktiverne og 21% af forpligtelserne.

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn for så vidt angår 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. 33% af koncernens aktiver ultimo 2011.

Hensatte forpligtelser

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

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

ten, mens andre hensatte forpligtelser baseres på en retlig eller faktisk forpligtelse, hvor der er et væsentligt skøn forbundet med opgørelsen af det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. En del af de hensatte forpligtelser kan henføres til Statsgarantiordningen (2010) og Indskydergarantifonden (2011), hvor skønnet og usikkerheden primært tager udgangspunkt i en generel forventning til de tab, som de nødlidende banker måtte påføre ordningerne. Hensættelser til tab på garantier samt andre hensatte forpligtelser udgør 218 mio. kr. ultimo 2011.

Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

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

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

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

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller 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.

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)
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (dagsværdioptionen)

Udlån og tilgodehavender/Andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris justeret for afdrag, nedskrivninger til imødegåelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder eventuelle transaktionsomkostninger. Herved fordeles kurstab/-gevinst og transaktionsomkostninger over løbetiden.

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (med salg for øje)

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 som finansielt aktiv med salg for øje, medmindre de er klassificeret som sikringsinstrumenter under en regnskabsmæssig sikring.

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (dagsværdioptionen)

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 under "Kursreguleringer" 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, hvor 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 regnskabsposterne "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

Sikringsforholdene etableres både 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.

Modregning

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

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. De regnskaber, som benyttes til konsolideringen er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. 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 bestemte indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden.

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

Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S fusionerede 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, som er det tidspunkt, hvor den overtagende part opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualaktiver og -forpligtelser 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 eventualforpligtelser indregnes som goodwill under "Immaterielle aktiver". Den efterfølgende måling af goodwill er beskrevet i afsnittet Immaterielle aktiver herunder. Eventuelle negative forskelsbeløb (badwill) indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter".

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 afståelsestidspunktet.

Basis- og beholdningsindtjeningen

Nykredit Bank koncernens hovedtal i ledelsesberetningen samt koncernens forretningsområderegnskab præsenteres 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.

Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer er udskilt i en særlig post, der viser effekten af en justering af dagsværdien på disse. Der er i note 38 yderligere redegjort for de anvendte metoder ved opgørelse af værdireguleringen.

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 at være 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.

Poster, der ikke kan henføres direkte eller indirekte, medtages under koncernposter.

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-princippet 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 aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som en del af dagsværdigevinster eller -tabet.

Regnskaber for selvstændige 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 nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Repo/reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, f.eks. "Obligationer til dagsværdi".

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

I det omfang koncernen har videresolgt 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".

Repo/reverse-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og renteudgifter.

Leasing

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

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 leasingydelser indtægtsføres løbende i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter rente- og rentelignende indtægter, herunder modtagen rentelignende provision samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten indekstillelæge 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 ydelsens løbetid.

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

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

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."

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende leasingforretninger.

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder øvrige driftsudgifter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder provisionsudgifter vedrørende Statsgarantiordningen (2010) og indbetalinger til Indskydergarantifonden (2011).

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 "Egenkapital". Reguleringerne, der kan henføres til posteringer direkte på "Egenkapital" eller i "Anden totalindkomst", indregnes direkte på "Egenkapital" eller i "Anden totalindkomst".

Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetilleg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetilleg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektive "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 den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende 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 bankkoncernens 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 tidsindsud 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

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

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Øvrige udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere netto-realiseringsværdi 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 udlånet, 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 overholder ikke 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 OIV, hvor den eller de pågældende begivenheder vurderes at have en pålidelig målbar virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet/udlånet.

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

I det omfang 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, hvor på 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.

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

Ratingmodellen opgør nedskrivninger ud fra migrationer i kreditkvalitet, disse er baseret på udviklingen i korrigerede Basel-parametre. Segmenteringsmodellen supplerer ratingmodellen ved at justere Basel-parametrene for indtrufne hændelser som følge af konjunkturskift mv., der endnu ikke er afspejlet i ratingmodellen. Management judge-

ment supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Basel-parametrene, der anvendes i ratingmodellen og segmenteringsmodellen, er konjunkturaktuelle og tilpasset regnskabsreglerne, så de tager udgangspunkt i betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbagediskontering af tabsrækker til nutidsværdi.

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

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

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

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indregnes under "Andre driftsindtægter" eller "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 hvor
- 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 og dagsværdien med fradrag af salgsmkostninger. Afskrivninger og amortisering ophører, når aktiverne klassificeres som aktiver i midlertidig besiddelse.

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

Andre aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

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 obligationer 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 videregivet, 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 effektiv, og hvis forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt.

Periodeafgrænsningsposter

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

Efterstillet kapitalindskud

Efterstillet kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillet kapitalindskud 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, såfremt der er etableret en effektiv regnskabsmæssig sikring.

Egenkapital

Aktiekapital

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

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der 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 anfordrings-tilgodehavender 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 finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige 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

2011	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter ¹ og eliminerings	I alt
Basisindtægter fra forretningsdrift	758	1.423	1.249	74	2	3.506
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-	-312	-321	1	-	-632
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	175	175
Basisindtægter i alt *	758	1.111	928	75	177	3.049
Driftsomkostninger	388	572	843	24	-17	1.810
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	1	3	-	-	4
Indbetaling til Indskydergarantifonden ⁴	-	-	-	-	100	100
Basisindtjening før nedskrivninger	370	538	82	51	94	1.135
Nedskrivninger på udlån	97	354	19	-82	-	388
Basisindtjening efter nedskrivninger	273	184	63	133	94	747
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-154	-154
Resultat før skat	273	184	63	133	-60	593
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	137	-40	-66	-31	-	0
Indtægter / omkostninger	1,6	1,2	1,1	-	-	1,3
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital ³	1.215	3.199	1.996	250	2.309	8.969
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	22,5	5,8	3,2	53,2	-	8,3

2010	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter ¹ og eliminerings	I alt
Basisindtægter fra forretningsdrift	820	1.257	1.637	116	-	3.830
Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-	15	-61	-1	-	-47
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	126	126
Basisindtægter i alt *	820	1.272	1.576	115	126	3.909
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	674	42	126	1.788
Nedskrivninger på udlån	207	227	4	777	-	1.215
Hensættelser vedrørende bankpakke I	38	124	62	55	-	279
Basisindtjening efter nedskrivninger	84	266	608	-790	126	294
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	223	223
Resultat før skat	84	266	608	-790	349	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	5.786	1.492	563	168	9.300
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	6,5	4,6	40,8	-140,3	-	3,2

Sammenlignet med tidligere perioder er justering af markedsværdien på en række derivater og erhvervsobligationer præsenteret i en særskilt linje under basisindtægter. Ændringen påvirker ikke de enkelte forretningsområders resultater. Reguleringerne er en integreret del af den regnskabsmæssige værdiansættelse til dagsværdi af de pågældende finansielle instrumenter og indgår i resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer".

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

² Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofri rente. Fra og med 2011 indgår Kalvebod-udstedelser i Koncernposter. I tidligere regnskabsår indgik udstedelserne i Markets & Asset Managements basisindtægter. Sammenligningstal for 2010 er tilpasset. Af beholdningsindtjeningen på -154 mio. kr. i 2011 kan ca. -190 mio. kr. henføres til Kalvebod-udstedelserne mod +57 mio. kr. i 2010. Bankens beholdning er i 2011 solgt til Nykredit Realkredit A/S.

³ Forretningskapitalen er opgjøret efter Basel II-principperne og er baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den "tilstrækkelige basiskapital". For 2010 er forretningskapitalen for Erhverv korrigeret fra 15.087 mio. kr. til 5.786 mio. kr.

⁴ Indbetaling til Indskydergarantifonden som følge af Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs er anslået til 85 mio. kr. Hertil kommer en skønnet udgift på 15 mio. kr. vedrørende Max Bank A/S. Den samlede udgift omfatter endvidere en regulering af en reservation foretaget i 2010 vedrørende CapiNordic.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

2. FORRETNINGSOMRÅDER, fortsat

BALANCE

2011	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter ¹ og elimineringer	I alt
AKTIVER						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	50.244	-	-	50.244
Udlån til dagsværdi	-	-	22.007	-	-	22.007
Udlån til amortiseret kostpris	15.773	37.846	-	2.282	-	55.901
Obligationer, pantebreve og aktier	-	1.259	59.579	87	138	61.063
Ejendomme, driftsmidler og immaterielle aktiver	9	6	31	-	-	46
Andre aktiver	3	20	37.480	32	5.572	43.107
I alt aktiver	15.785	39.131	169.341	2.401	5.710	232.368
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	63.093	-	-	63.093
Indlån og anden gæld	19.190	31.818	6.228	315	-	57.551
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	-	27.308	-	-	27.308
Udstedte obligationer	-	-	26.137	-	-	26.137
Anden gæld og hensatte forpligtelser	-	-	36.547	-	7.280	43.827
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	250	250
Egenkapital	-	-	-	-	14.202	14.202
I alt passiver	19.190	31.818	159.313	315	21.732	232.368
Associerede og tilknyttede virksomheder indgår i forretningsområderne med følgende værdier:						
- Resultat	0	-4	40	-	0	36
- Investering (indre værdi)	12	144	194	-	4	354
Ikke-balanceførte poster (garantier mv.)	4.943	10.351	1.214	476	-	16.984
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	-	-	-	-	-	-

2010	Privat	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter ¹ og elimineringer	I alt
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	72.318	-	1.523	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	145.383	2.816	4.370	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	0	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	-	-	-	-	-	-

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
3. RENTEINDTÆGTER			
176	129		
		129	176
2.598	2.816	2.881	2.649
1.919	1.523	1.526	1.920
-288	-196	-196	-288
-59	-78	-78	-59
-222	-106	-106	-222
-7	-12	-12	-7
35	8	11	38
4.440	4.280	4.351	4.495
I alt			
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under			
90	65	65	90
88	176	176	88
Af de totale renteindtægter udgør			
2.596	2.704	2.769	2.647
Renteindtægter, som er tilskrevet på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris			
Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne udlån, udgør 136 mio. kr. (2010: 155 mio. kr.). Banken nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter 1. nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.			
150	136	136	150
0	0	123	106
4. RENTEUDGIFTER			
263	272	272	263
805	957	949	798
500	503	503	500
36	44	44	36
0	0	0	0
1.604	1.776	1.768	1.597
I alt			
Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under			
77	117	117	77
73	162	162	73
Udstedte obligationer			
5	6	6	5
Af de totale renteudgifter udgør			
1.454	1.497	1.489	1.447
Renteudgifter, som er tilskrevet på finansielle passiver målt til amortiseret kostpris			
5. UDBYTTE AF AKTIER MV.			
3	4	4	3
3	4	4	3
I alt			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
6. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
172	158	554	500
44	38	38	44
30	20	27	37
159	88	88	159
697	717	526	536
1.102	1.021	1.233	1.276
Heraf:			
129	120	134	142
666	744	947	835
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			
488	482	563	553
Heraf			
209	224	238	221
142	134	194	191
8. KURSREGULERINGER			
0	2	2	0
-290	-141	-142	-290
119	75	75	118
-1	-1	-1	-1
82	27	26	82
564	-355	-355	564
0	0	0	0
0	0	0	0
474	-393	-395	473
Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter, samt kursreguleringer fra investeringsejendomme. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre forpligtelser.			
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-1	-1	-1	-1
Dagsværdisikring			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
9. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
10	14	14	10
729	674	755	796
909	976	1.031	953
1.648	1.664	1.800	1.759
Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således			
Bestyrelse			
De 3 medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter modtager hver et årligt honorar på 60.000 kr. Der udbetales ikke herudover vederlag til bestyrelsen bortset fra eventuelle omkostninger ved mødedeltagelse.			
Direktion			
10	14	14	10
10	14	14	10
Heraf:			
1	4	4	1
-	2	2	-
Aflønning af direktionen			
Fast løn og vederlag udbetalt i regnskabsåret			
4	4	4	4
3	4	4	3
3	4	4	3
Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit Bank koncernen. Ud over den faste gage har direktionen mulighed for fri bil. Den skattemæssige værdi af fri bil udgjorde 0,1 mio. kr. (2010: 0,1 mio. kr.).			
Der er i 2011 ikke sket ændringer i direktionens sammensætning.			
Variabel aflønning			
Bankens direktion deltager i Nykredits generelle bonusordning for direktører. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at en direktør ikke er garanteret at få udbetalt en bonus.			
Det beløb, som en direktør kan få udbetalt i bonus, er maksimalt 6 måneders løn. Af bonusbeløbet udskydes udbetalingen af minimum 40% over 4 år, og minimum 50% af bonusbeløbet udbetales i vederlagsobligationer.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
9. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat			
Øvrige oplysninger			
Pensionsalderen for medlemmer af direktionen er 70 år. Der er ikke aftale om pensionsydelse for direktionens medlemmer.			
Der er et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratræden foranlediget af Nykredit Bank A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 9 måneders bruttogage.			
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for medlemmerne i			
0	0	0	0
0	1	1	0
9	12	12	9
Størrelsen af indlån fra medlemmerne i			
1	2	2	1
5	5	5	5
56	26	26	56
Mellemværender med ovenstående medlemmer af bankens ledelseskreds og disses nærtstående er forrentede på sædvanlige markedsvilkår.			
¹ Inkl. engagementer med nærtstående parter og selskaber. Fra regnskabsåret 2011 medtages alene mellemværender med virksomheder mv., hvori det enkelte medlem af ledelsen har en bestemmende indflydelse. Tidligere indgik også virksomheder, hvori det enkelte medlem af ledelsen havde en betydelig indflydelse. Sammenligningstal er tilpasset. Af det samlede udlån i 2011 er 6 mio. kr. sikret ved pant.			
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår. Rentesatser på almindelige udlån til bankens direktion og bestyrelse ligger i niveauet 2,5% til 3,0% (2010: 2,5% til 8,5%), mens indlån forrentes i niveauet 0,25% til 1,5% (2010: 0,5% til 1,0%).			
Personaleudgifter			
612	558	628	671
54	52	59	59
63	64	68	66
729	674	755	796
Lønsumsafgiften indeholder tillige lønsumsafgift vedrørende direktionen.			
Heraf aflønning af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil (særlige risikotagere):			
	6	12	
	3	4	
	1	2	
-	10	18	-
* Hensat for regnskabsåret			
Lovgrundlaget vedrørende udvælgelse af særlige risikotagere er først trådt i kraft i 2011. Der var derfor ikke udpeget særlige risikotagere i regnskabsåret 2010, hvorfor sammenligningstal ikke er oplyst.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
		9. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat	
		<p>Ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på Nykredit Bank og Nykredit Bank koncernens risikoprofil, omfatter ud over direktionen 30 medarbejdere. Heraf er 4 medarbejdere aflønnet af Nykredit Bank, 5 aflønnet af bankens datterselskaber, mens 21 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Realkredit. Sidstnævnte medarbejdere varetager koncerntværgående opgaver.</p> <p>Der er etableret særlige lønprogrammer for disse medarbejdere.</p> <p>Maksimalt 60% af den variable løn bliver udbetalt på tildelingstidspunktet, mens minimum 40% bliver udskudt til udbetaling i de efterfølgende 3 år.</p> <p>50% af den variable løn udbetales i obligationer, hvis værdi afhænger af udviklingen i Nykredit Realkredit koncernens (moderselskabets) solvensprocent og indtjening mv.</p> <p>En nærmere beskrivelse af aflønningspolitikken fremgår af ledelsesberetningen samt på nykredit.dk/vederlagspolitik.</p>	
744	698	817	847
		Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid	
		Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, Deloitte, der udfører den lovpligtige revision:	
1	1	1	1
0	0	0	0
0	0	0	0
6	1	1	6
7	2	2	7
		I alt	
		10. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER	
11	4	4	12
1	0	0	1
12	4	4	13
		I alt	
		11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.	
		Specifikation af nedskrivninger	
5.694	3.942	3.986	5.721
421	307	308	422
6.115	4.249	4.294	6.143
		Nedskrivninger i alt ultimo	
		Individuelle nedskrivninger	
7.509	5.694	5.721	7.554
1.365	834	867	1.380
712	485	493	726
2.468	2.101	2.109	2.487
5.694	3.942	3.986	5.721
		Nedskrivninger ultimo	
		Gruppevise nedskrivninger	
257	421	422	258
164	-114	-114	164
421	307	308	422
		Nedskrivninger ultimo	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat			
Resultatpåvirkning			
817	235		
		260	818
515	90	108	548
6	12	13	6
-	5	5	-
1.326	318	360	1.360
134	28	28	134
1.460	346	388	1.494
Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
8.076	6.202	6.298	8.156
3.418	1.995	1.996	3.418
4.658	4.207	4.302	4.738
5.694	3.942	3.986	5.721
3.418	1.995	1.996	3.418
2.276	1.947	1.990	2.303
2.382	2.260	2.312	2.435
56.847	53.653	53.897	57.059
421	307	308	422
56.426	53.346	53.589	56.637
12. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
30	0	-	30
35	36	-	0
65	36	-	30
13. SKAT			
Årets skat kan opdeles således			
111	148	160	122
111	148	160	122
Skat af årets resultat fremkommer således			
94	195	189	100
-10	-49	-32	-5
-201	4	5	-207
228	-2	-2	234
111	148	160	122
Skat af årets resultat kan forklares således			
127	145	148	130
-9	-9	-	-
-39	-4	-4	-39
5	14	14	4
27	2	2	27
111	148	160	122
21,9	25,4	27,0	23,6

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
14. SEKUNDÆRT FORRETNINGSOMRÅDE			
Udenlandske enheders bidrag til årets resultat i form af renteindtægter, gebyrer, kursreguleringer og andre driftsindtægter			
-	0	0	-
-	0	0	-
<p>Bidrag fra udenlandske enheder anses for koncernens sekundære segment. Noteoplysninger dækkende forretningsområderne, der anses for koncernens primære segment, er omtalt i ledelsesberetningen side 10 til 15 og yderligere specificeret i note 2.</p> <p>Nykredit Banks udenlandske omsætning i 2011 kan alene henføres til filialen i Stockholm, hvor selve handelsaktiviteten først startede i december 2011.</p> <p>Filialens omsætning med eksterne kunder har i 2011 været meget begrænset, idet filialens indtægter primært genereres gennem en kostpris-plusaftale i form af en intern afregning med Nykredit Banks Markeds-område. Afregningen udgjorde 35 mio. kr. i 2011.</p> <p>Filialens balance består i al væsentlighed af mellemværender med Nykredit Bank samt mindre kortfristede mellemværender med leverandører mfl.</p>			
15. KASSEBEHOLDNING OG ANFORDRINGSTILGODEHAVENDER HOS CENTRALBANKER			
113	2.544	2.544	113
113	2.544	2.544	113
16. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
791	16.788	16.788	791
28.576	30.912	30.912	28.576
29.367	47.700	47.700	29.367
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
21.462	18.966	18.966	21.462
7.065	28.114	28.114	7.065
110	620	620	110
730	0	0	730
0	0	0	0
29.367	47.700	47.700	29.367
3.279	13.863	13.863	3.279
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
12.920	22.007	22.007	12.920
12.920	22.007	22.007	12.920
12.920	22.007	22.007	12.920
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
12.920	22.007	22.007	12.920
0	0	0	0
12.920	22.007	22.007	12.920

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
58.808	55.606	Udlån	55.901 59.072
58.808	55.606	I alt	55.901 59.072
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
22.451	18.701	På anfordring	16.384 22.355
15.576	14.974	Til og med 3 måneder	15.145 15.676
6.128	5.474	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.964 6.502
7.242	8.320	Over 1 år og til og med 5 år	10.070 6.986
7.411	8.137	Over 5 år	8.338 7.553
58.808	55.606	I alt	55.901 59.072
Fastforrentede udlån			
1.899	1.181	Af de samlede udlån udgør fastforrentede udlån i alt	1.181 1.899
1.950	1.242	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1.242 1.950
Finansiell leasing			
46	45	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing	2.311 1.834
114	46	Regnskabsmæssig værdi primo	1.834 1.849
-	-	Tilgang	1.411 884
68	1	Afgang mv.	934 899
46	45	Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.311 1.834
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
0	0	Til og med 3 måneder	238 194
1	1	Over 3 måneder og til og med 1 år	386 343
5	5	Over 1 år og til og med 5 år	1.475 1.127
40	39	Over 5 år	212 170
46	45	I alt	2.311 1.834
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
4	4	Under 1 år	671 560
17	17	Over 1 år og til og med 5 år	1.731 1.326
61	57	Over 5 år	239 195
82	78	I alt	2.641 2.081
36	33	Ikke-indtjente indtægter	330 247
-	-	Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter udgør Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	28 28

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
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			
2	2	3	3
7	6	6	8
3	2	2	3
1	2	2	2
3	3	3	3
1	2	3	2
2	1	1	2
24	34	32	21
19	17	16	18
11	8	9	11
73	77	77	73
I alt erhverv			
26	22	22	26
Privat			
100	100	100	100
I alt			
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
19. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
67.545	50.092	50.239	67.653
2.761	5.444	5.444	2.761
5.469	5.646	5.646	5.469
75.775	61.182	61.329	75.883
I alt			
949	681	681	949
74.826	60.501	60.648	74.934
I alt			
Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.			
10.379	2.218	2.218	10.379
25.290	30.039	30.039	25.290
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger			
16.061	18.371	18.371	16.061
Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingcentraler mfl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Sikkerhedsstillelsen er sket på branche- og markedsvilkår.			
Løbetid baseret på papirernes påtrykte løbetid			
48.230	29.805	29.952	48.338
18.567	27.726	27.726	18.567
8.029	2.970	2.970	8.029
74.826	60.501	60.648	74.934
I alt			
En betydelig del af beholdningen indgår i bankens handelsaktiviteter, hvorfor den faktiske ejertid vil kunne være en del kortere end papirernes påtrykte løbetid.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
		20. AKTIER MV.	
331	414	Aktier målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	415 332
331	414	I alt	415 332
		Specifikation af aktiebeholdninger	
39	181	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	181 39
4	9	Noteret på andre børser	9 4
288	224	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	225 289
331	414	I alt	415 332
		21. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER	
		Kapitalandele i associerede virksomheder	
10	10	Kostpris primo	- -
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	
314	252	Kostpris primo	- -
0	-	- Valutakursregulering	- -
0	-	- Tilgang	- -
-62	-11	Anden tilgang/afgang	- -
252	241	Kostpris ultimo	- -
25	94	Op- og nedskrivninger primo	- -
0	-	- Valutakursregulering	- -
45	48	Resultat før skat	- -
-	-	- Udbytter	- -
11	12	Skat	- -
35	-17	Tilbageførte op- og nedskrivninger	- -
94	113	I alt op- og nedskrivninger ultimo	- -
346	354	Saldo ultimo	- -
		Efterstillede tilgodehavender	
-	-	Tilknyttede virksomheder	- -
-	-	Associerede virksomheder	- -
820	548	Andre virksomheder	548 820
820	548	I alt	548 820

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
21. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER, fortsat			
Mellemværender med associerede og tilknyttede virksomheder			
Associerede virksomheder			
Aktivposter			
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-
-	-	I alt	-
Passivposter			
-	-	Indlån og anden gæld	-
-	-	I alt	-
Tilknyttede virksomheder			
Aktivposter			
1.916	2.525	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-
44	43	Andre aktiver	-
1.960	2.568	I alt	-
Passivposter			
118	109	Indlån og anden gæld	-
5	0	Andre passiver	-
123	109	I alt	-
22. IMMATERIELLE AKTIVER			
Goodwill			
15	15	Anskaffelsespris primo	15
-	18	Årets tilgang	18
15	33	Anskaffelsespris ultimo	33
6	6	Nedskrivning primo	6
-	-	Årets nedskrivning	-
6	6	Nedskrivning ultimo	6
9	27	Goodwill i alt ultimo	27
9	9	Køb af filial fra SEB i 2008	9
-	18	Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011	18
9	27	Goodwill i alt ultimo	27
<p>Køb af filial fra SEB: Goodwill er på købstidspunktet bl.a. fastsat ud fra krav til filialens indtjening, herunder et afkastkrav på 10% før skat. Goodwill er allokert til forretningsområdet Privat</p> <p>Køb af Amber Fondsmæglerselskab A/S i 2011: Goodwill er på købstidspunktet fastsat ud fra krav til selskabets indtjening. Goodwill er allokert til Markets & Asset Management</p> <p>Indtjeningen mv. har indtil videre levet op til de stillede krav, og forventes opretholdt også i 2012. Som følge heraf er der ikke foretaget nedskrivning på goodwill.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
	22. IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat		
	Øvrige immaterielle aktiver		
53	- Anskaffelsespris primo	-	53
53	- Afgang	-	53
-	- Anskaffelsespris ultimo	-	-
52	- Nedskrivning primo	-	52
1	- Årets nedskrivning	-	1
53	- Årets afgang	-	53
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-	-
-	- Saldo ultimo	-	-
	23. GRUNDE OG BYGNINGER		
68	- Investeringsejendomme	-	68
68	- I alt	-	68
	Investeringsejendomme		
69	68 Dagsværdi primo	68	69
-	67 Afgang i årets løb	67	-
-1	-1 Årets dagsværdiregulering, netto	-1	-1
68	- Dagsværdi ultimo	-	68
73	73 Kostpris primo	73	73
-	73 Afgang i året	73	-
73	- Kostpris ultimo	-	73
-4	-5 Dagsværdiregulering primo	-5	-4
-1	-1 Årets værdiregulering over resultatopgørelsen, netto	-1	-1
-	6 Værdiregulering som følge af salg	6	-
-5	- Dagsværdireguleringer ultimo	-	-5
68	- Saldo ultimo	-	68
68	- Heraf indgår operationelt leasede aktiver med	-	68
66	- Seneste offentlige vurdering	-	66
5	4 Modtagne leasingydelse (indgår i "Andre driftsindtægter")	4	5
	Løbetidsfordeling efter restløbetid		
1	- Til og med 1 år	-	1
7	- Over 1 år til og med 5 år	-	7
60	- Over 5 år	-	60
68	- I alt	-	68
	Minimumsleasingydelse		
5	- Til og med 1 år	-	5
23	- Over 1 år til og med 5 år	-	23
78	- Over 5 år	-	78
106	- I alt	-	106
	Ejendommen er solgt i 2011 til en handelspris på 67 mio. kr.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
		24. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER	
4	18	Driftsmidler	19 6
4	18	I alt	19 6
		Driftsmidler specificeres således	
214	16	Kostpris primo	26 224
3	19	Tilgang	18 3
201	2	Afgang	2 201
16	33	Kostpris ultimo	42 26
156	12	Af- og nedskrivninger primo	20 164
11	4	Årets afskrivninger	4 12
155	1	Tilbageførte af- og nedskrivninger	1 156
12	15	Af- og nedskrivninger ultimo	23 20
4	18	Saldo ultimo	19 6
		Driftsmidler afskrives over 3 til 5 år og har pr. 31. december 2011 en restafskrivningsperiode på gennemsnitligt 3 år (ultimo 2010: 2 år).	
		25. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE	
13	91	Aktiver primo året	91 13
116	39	Tilgang	39 116
38	75	Afgang	75 38
91	55	Saldo ultimo året	55 91
		Pr. 31. december 2010 og 31. december 2011 består posten udelukkende af overtagne ejendomme.	
		Nykredit Bank modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån. I en række tilfælde overtager banken ejendommene i forbindelse med låntagers manglende overholdelse af låneaftaler mv.	
		Værdiansættelsen af ejendommene er baseret på forventede salgsværdier ved en afståelse inden for en periode på 12 måneder.	
		26. ANDRE AKTIVER	
7.217	5.160	Tilgodehavende renter og provision	5.160 7.218
25.857	37.494	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	37.494 25.857
203	309	Øvrige aktiver	318 211
33.277	42.963	I alt	42.972 33.286
		Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	
		Løbetidsfordeling efter restløbetid	
2.198	1.698	Til og med 1 år	1.698 2.198
5.313	4.485	Over 1 år til og med 5 år	4.485 5.313
18.346	31.311	Over 5 år	31.311 18.346
25.857	37.494	I alt	37.494 25.857
		Posterne "Tilgodehavende renter og provision" samt "Øvrige aktiver" har en løbetid på under 1 år.	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2010	2011		2011	2010
27. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
1.171	5.144	Gæld til centralbanker	5.144	1.171
47.180	57.949	Gæld til kreditinstitutter	57.949	47.180
48.351	63.093	I alt	63.093	48.351
4.792	14.251	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	14.251	4.792
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
24.961	10.941	Anfordringsgæld	10.941	24.961
21.490	47.033	Til og med 3 måneder	47.033	21.490
1.380	3.893	Over 3 måneder og til og med 1 år	3.893	1.380
490	1.226	Over 1 år og til og med 5 år	1.226	490
30	0	Over 5 år	0	30
48.351	63.093	I alt	63.093	48.351
28. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
32.054	29.651	På anfordring	29.572	31.971
4.977	6.313	Med opsigelsesvarsel	6.313	4.977
16.031	18.842	Tidsindskud	18.812	15.991
2.760	2.854	Særlige indlånsformer	2.854	2.760
55.822	57.660	I alt	57.551	55.699
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
32.054	46.088	Til og med 3 måneder	45.979	31.971
19.485	5.640	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.640	19.445
2.614	4.220	Over 1 år og til og med 5 år	4.220	2.614
1.669	1.712	Over 5 år	1.712	1.669
55.822	57.660	I alt	57.551	55.699
29. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
33.797	26.818	Udstedte obligationer	26.818	33.797
-949	-681	Egenbeholdning	-681	-949
32.848	26.137	I alt	26.137	32.848
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
16.164	13.049	Til og med 3 måneder	13.049	16.164
8.308	2.884	Over 3 måneder og til og med 1 år	2.884	8.308
7.571	9.173	Over 1 år og til og med 5 år	9.173	7.571
805	1.031	Over 5 år	1.031	805
32.848	26.137	I alt	26.137	32.848
Udstedelser				
15.351	14.535	EMTN-udstedelser *	14.535	15.351
16.840	11.914	ECP-udstedelser *	11.914	16.840
29	29	Medarbejderobligationer (tidl. Forstædernes Bank)	29	29
1.577	340	Øvrige udstedelser *	340	1.577
33.797	26.818	I alt	26.818	33.797
949	681	Egenbeholdning	681	949
32.848	26.137	I alt	26.137	32.848
Der er ikke foretaget værdireguleringer, der kan henføres til ændring i egen kreditrisiko.				
* Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2010	2011		2011	2010
30. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI				
20.967	15.864	Indlån til dagsværdi	15.864	20.967
4.712	11.444	Negative værdipapirbeholdninger	11.444	4.712
25.679	27.308	I alt	27.308	25.679
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
25.679	27.308	Til og med 3 måneder	27.308	25.679
20.967	15.864	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	15.864	20.967
31. ANDRE PASSIVER				
7.562	6.026	Skyldige renter og provision	6.056	7.518
24.118	36.728	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	36.728	24.118
603	579	Anden gæld	713	775
32.283	43.333	I alt	43.497	32.411
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
1.560	1.606	Til og med 1 år	1.606	1.560
5.269	5.760	Over 1 år til og med 5 år	5.760	5.269
17.289	29.362	Over 5 år	29.362	17.289
24.118	36.728	I alt	36.728	24.118
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	
2010	2011	2011	2010
32. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT MV.			
Udskudt skat			
-287	-64	-27	-262
-10	-49	-32	-5
233	-2	-2	240
-64	-115	-61	-27
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-64	-115	-61	-27
0	0	-0	0
-64	-115	-61	-27
Udskudt skat vedrører			
-20	-22	38	23
-0	0	0	-0
1	1	1	-1
-6	-5	-5	-6
9	10	4	3
16	-24	-24	16
-67	-75	-75	-67
-64	-115	-61	-27
Indregnet i årets resultat			
3	-2	15	14
0	0	0	0
1	1	1	1
-1	0	0	-1
185	1	1	186
35	-8	-8	35
0	-41	-41	0
223	-49	-32	235
Aktuelle skatteaktiver/passiver			
1.314	185	187	1.327
-94	-195	-189	-100
-1.242	-63	-64	-1.247
207	-4	-4	207
185	-77	-70	187

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
33. HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelser til tab på garantier			
609	745	745	609
344	92	92	344
208	723	723	208
745	114	114	745
Andre hensatte forpligtelser			
156	102	102	156
1	88	88	1
55	71	71	55
102	119	119	102
I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser			
765	847	847	765
345	180	180	345
263	794	794	263
847	233	233	847
<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 udlåns- og andre bankforretninger, herunder i 2010 hensættelser vedrørende bankpakke I.</p> <p>Af årets afgang under "Hensættelser til tab på garantier" vedrører 659 mio. kr. hensættelser tilknyttet bankpakke I. Bankens forpligtelser vedrørende bankpakke I er herefter afregnet.</p> <p>Af årets tilgang under "Andre hensatte forpligtelser" vedrører 85 mio. kr. bankens indbetaling til Indskydergarantifonden vedrørende afviklingen af Amagerbanken og Max Bank A/S. Heraf er 70 mio. kr. vedrørende Amagerbanken afregnet i 2011.</p> <p>Det skønnes, at størstedelen af de hensatte forpligtelser afvikles inden for 1 til 2 år.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
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.			
75	-	Nom. DKK 75 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. marts 2014 og er variabelt forrentet med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibur. Lånet er førtidsindfriet i marts 2011.	75
119	-	Nom. NOK 125 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014 og er variabelt forrentet med 0,75 % p.a. over 3. mdr. Nibor. Lånet er førtidsindfriet i september 2011.	119
200	-	Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 16. november 2014 og er variabelt forrentet med 1,0% p.a. over 6. mdr. Cibur. Lånet er førtidsindfriet i november 2011.	200
180	-	Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014 og er variabelt forrentet med 1,0% p.a. over 3 mdr. Euribor. Lånet er førtidsindfriet i november 2011.	180
574	-	I alt	574
Hybrid kernekapital			
89	100	Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid og er variabelt forrentet med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibur.	89
150	150	Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid og er fast forrentet med 6,3% p.a.	150
239	250	I alt	239
813	250	Efterstillede kapitalindskud i alt	813
574	-	Medregnet ved opgørelse af basiskapital efter fradrag	574
239	250	- Ansvarlig lånekapital	239
-	-	Hybrid kernekapital	-
-	-	- 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.			
35. EVENTUALFORPLIGTELSE			
11.739	6.861	Finansgarantier	11.739
568	501	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	568
2.917	2.780	Øvrige eventualforpligtelser	2.918
15.224	10.142	I alt	15.225
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
13.366	7.493	Under 1 år	13.367
1.572	2.190	Over 1 år og til og med 5 år	1.572
286	459	Over 5 år	286
15.224	10.142	I alt	15.225
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.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2010	2011		2011	2010
36. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER				
6.780	6.493	Uigenkaldelige kredittilsagn	6.493	6.780
157	179	Øvrige	349	232
6.937	6.672	I alt	6.842	7.012

37. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten, samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående. Transaktioner med bestyrelsen, direktionen og disses nærtstående fremgår af note 9.

I 2011 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/er indgået i 2010 eller 2011, skal følgende nævnes:

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

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

Nykredit Bank har i 2011 solgt porteføljen af Kalvebod-udstedelser til Nykredit Realkredit. Dagsværdien udgjorde ca. 1,1 mia. kr.

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.

Nykredit Holding A/S har etableret en tabsgaranti for den del af bankens nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimeret til 2 mia. kr. i garantiens løbetid. Garantien løber indtil denne opsiges af bankens ledelse.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
37. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, fortsat			
Associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	-	-
	Renteindtægter		
Aktivposter			
-	-	-	-
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Passivposter			
-	-	-	-
	Indlån og anden gæld		
Transaktioner med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede og associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
1.201	1.120	1.123	1.202
	Renteindtægter		
177	128	128	177
	Renteudgifter		
177	153	153	177
	Gebyrer og provisionsindtægter		
358	390	390	358
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		
1.149	294	294	1.149
	Kursreguleringer		
552	579	598	563
	Omkostninger		
Aktivposter			
1.550	1.879	1.879	1.550
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
240	125	125	240
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
39.592	36.117	36.193	39.649
	Obligationer til dagsværdi		
989	807	810	989
	Andre aktiver		
Passivposter			
24.638	29.297	29.297	24.638
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
360	280	280	360
	Indlån og anden gæld		
2.599	1.723	1.723	2.599
	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
85	54	54	85
	Andre passiver		
Transaktioner med øvrige tilknyttede virksomheder			
Resultatopgørelse			
53	55	-	-
	Renteindtægter		
7	8	-	-
	Renteudgifter		
151	186	-	-
	Gebyrer og provisionsindtægter		
11	5	-	-
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		
Aktivposter			
1.916	2.524	-	-
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
44	43	-	-
	Andre aktiver		
Passivposter			
118	109	-	-
	Indlån og anden gæld		
5	0	-	-
	Andre passiver		

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 det beløb, en finansiell forpligtelse kan indfries til, mellem uafhængige parter.

Den overvejende del af koncernens dagsværdiansatte aktiver og forpligtelser er værdiansat på baggrund af officielle noterede priser eller markedspriser på balancedagen. Hvis markedet for et finansielt aktiv hhv. forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en 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. Endeligt sker værdiansættelsen på baggrund af egne antagelser og ekstrapolationer i de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte aktivet eller forpligtelsen ud fra objektive markeds input.

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

Unoterede aktier indregnes til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af ikke-noterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi.

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

- Renterisikoen på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater. 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						
2011	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	2.544	2.544		2.544	
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	16.788	16.788		16.788	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	30.912	30.912		30.912	
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	c)	22.007	22.007		22.007	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	55.901	55.988	-87		55.988
Obligationer til dagsværdi	c)	60.648	60.648		60.648	
Aktier	b+c)	415	415		190	225
Tilgodehavende renter og provision	a)	5.160	5.160			5.160
Afledte finansielle instrumenter	c)	37.494	37.494		37.494	
I alt		231.869	231.956	-87	170.583	61.373
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	d)	63.093	63.099	-6	63.099	
Indlån og anden gæld	d)	57.551	57.629	-78		57.629
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	c)	26.137	26.323	-186	26.323	
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	27.308	27.308		27.308	
Skyldige renter og provision	d)	6.056	6.056			6.056
Afledte finansielle instrumenter	c)	36.728	36.728		36.728	
Efterstillede kapitalindskud	d)	250	250			250
I alt		217.123	217.393	-270	153.458	63.935
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						
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		113	
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	791	791		791	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	28.576	28.576		28.576	
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	c)	12.920	12.920		12.920	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	59.072	59.127	-55		59.127
Obligationer til dagsværdi	c)	74.934	74.934		74.934	
Aktier	b+c)	332	332		43	289
Tilgodehavende renter og provision	a)	7.218	7.218			7.218
Afledte finansielle instrumenter	c)	25.857	25.857		25.857	
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	
Indlån og anden gæld	d)	55.699	55.751	-52		55.751
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	c)	32.848	32.932	-84	32.932	
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	25.679	25.679		25.679	
Skyldige renter og provision	d)	7.518	7.518			7.518
Afledte finansielle instrumenter	c)	24.118	24.118		24.118	
Efterstillede kapitalindskud	d)	813	813			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

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

	Dagsværdi			I alt (bogført værdi)
	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	
2011				
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Handelsbeholdning:				
Mellemværender med kreditinstitutter mfl. (reverse-udlån, jf. note 16, der måles til dagsværdi)		13.863		13.863
Udlån til dagsværdi (note 17)		22.007		22.007
Obligationer til dagsværdi	56.046	4.590	12	60.648
Aktier	190		225	415
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	378	35.475	1.641	37.494
I alt	56.614	75.935	1.878	134.427
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Handelsbeholdning:				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (repoforretninger, jf. note 27, der måles til dagsværdi)		14.251		14.251
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	11.444	15.864		27.308
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.227	35.368	133	36.728
I alt	12.671	65.483	133	78.287

Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

Dagsværdi primo, aktiver			1.943	
Overført fra "Observerbare input" (positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter)			1.523	
Kursgevinst- og tab indregnet i resultatopgørelsen på papirer i beholdningen			-550	
Årets tilgang			68	
Årets afgang			-1.106	
Dagsværdi ultimo, aktiver			1.878	
Dagsværdi primo, forpligtelser			231	
Kursgevinst- og tab indregnet i resultatopgørelsen på papirer i beholdningen			-81	
Årets afgang			-17	
Dagsværdi ultimo, forpligtelser			133	

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

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)
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/fra "Noterede priser"			-166	
Kursgevinst- og tab indregnet i resultatopgørelsen på papirer i beholdningen			39	
Årets tilgang			15	
Årets afgang *			-206	
Reklassificeret til "Andre aktiver" *			-104	
Dagsværdi ultimo, aktiver			1.943	
Dagsværdi primo, forpligtelser				
Heraf overført til/fra "Observerbare input"			267	
Kursgevinst- og tab indregnet i resultatopgørelsen på papirer i beholdningen			-36	
Dagsværdi ultimo, forpligtelser			231	

* Afgang i 2010 kan i vid udstrækning henføres til salg og reklassifikation vedrørende noterede aktier, der oprindeligt tilhørte Forstædernes Bank.

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

Noter

Nykredit Bank koncernen

38. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat

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 repoindlån samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

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

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

Ikke-observerbare input

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

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i bankens laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en såkaldt Credit Value Adjustment model. Modellen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris.

I sagens natur er værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – påhæftet nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan hhv. 1,9 mia. kr. (2010: 1,9 mia. kr.) og 0,1 mia. kr. (2010: 0,2 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. 0,2 mia. kr. (2010: ca. 0,2 mia. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

39. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid

	Nettomarkedsværdi				Bruttomarkedsværdi			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Nettomarkedsværdi	
2011								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	270	76	7	0	474	121	353	44.851
Terminer/futures, salg	-304	-41	-6	0	202	553	-351	47.940
Swaps	-13	183	-412	157	1.654	1.739	-85	52.305
Optioner, erhvervede	2	16	0	0	18	0	18	5.304
Optioner, udstedte	-2	-16	0	0	0	18	-18	5.244
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-190	1	0	0	146	335	-189	61.683
Terminer/futures, salg	144	-71	0	0	297	224	73	65.235
Forward Rate Agreements, køb	-6	-11	-1	0	6	24	-18	67.633
Forward Rate Agreements, salg	6	8	-1	-2	18	7	11	60.081
Swaps	6	-32	-822	1.483	33.305	32.670	635	705.951
Optioner, erhvervede	0	0	129	1.191	1.327	7	1.320	51.132
Optioner, udstedte	0	0	-169	-838	0	1.007	-1.007	36.267
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	0	0	0	0	0
Optioner, erhvervede	0	0	0	0	0	0	0	22
Optioner, udstedte	0	-2	0	0	0	2	-2	73
I alt							740	
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							1.743	

Noter

Beløb i mio. kr.

40. UAFVIKLEDE SPOTFORRETNINGER					
NYKREDIT BANK KONCERNEN					
	Nominal værdi	2011 Markedsværdi		Nettomar- kedsværdi	2010 Nettomar- kedsværdi
		Positiv	Negativ		
Valutaforretninger, køb	4.228	0	3	-3	-6
Valutaforretninger, salg	3.154	6	0	6	-4
Renteforretninger, køb	8.529	39	2	37	8
Renteforretninger, salg	7.096	1	14	-13	-3
Aktieforretninger, køb	96	1	0	1	0
Aktieforretninger, salg	122	0	1	-1	1
I alt	23.225	47	20	27	-4
I alt året før	20.718	16	20	-4	-12
NYKREDIT BANK A/S					
	Nominal værdi	2011 Markedsværdi		Nettomar- kedsværdi	2010 Nettomar- kedsværdi
		Positiv	Negativ		
Valutaforretninger, køb	4.228	0	3	-3	-6
Valutaforretninger, salg	3.154	6	0	6	-4
Renteforretninger, køb	8.529	39	2	37	8
Renteforretninger, salg	7.096	1	14	-13	-3
Aktieforretninger, køb	96	1	0	1	0
Aktieforretninger, salg	122	0	1	-1	1
I alt	23.225	47	20	27	-4
I alt året før	20.718	16	20	-4	-12

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
41. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO			
Kreditrisiko			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster			
Samlet krediteksponering			
Balanceførte poster			
113	2.544	2.544	113
29.367	47.700	47.700	29.367
12.920	22.007	22.007	12.920
58.808	55.606	55.901	59.072
15.476	15.773	15.773	15.476
40.575	37.551	37.846	40.839
2.757	2.282	2.282	2.757
74.826	60.501	60.648	74.934
331	414	415	332
33.277	42.963	42.972	33.286
Ikke-balanceførte poster			
15.224	10.142	10.142	15.225
6.937	6.672	6.842	7.012
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 (gældende for regnskabsåret 2010). Bankkoncernen har ikke i løbet af 2011 eller året før haft engagementer, der overstiger disse grænser. Koncentration af udlån og garantier på brancher mv. fremgår efterfølgende.			
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. Bortset fra netting på repohandler med en enkelt modpart, er der ikke foretaget modregning for sikkerheder eller nettingaftaler i de præsenterede regnskabs-tal.			
For reverse udlån til kreditinstitutter på 13,9 mia. kr. (2010: 3,3 mia. kr.) og øvrige kunder 22,0 mia. kr. (2010: 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 2011

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individ. nedskrivn. og hensættelser	Gruppevisse nedskrivninger	I alt
Offentlige myndigheder	237	305	542	0	0	0
Erhverv						
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.102	346	2.448	107	13	120
Industri og råstofindvinding	5.214	438	5.652	87	18	105
Energiforsyning	1.253	53	1.306	29	4	33
Bygge og anlæg	1.373	314	1.687	245	9	254
Handel	2.224	248	2.472	281	6	287
Transport, hoteller og restauranter	1.782	526	2.308	83	7	90
Information og kommunikation	896	68	964	63	2	65
Finansiering og forsikring	27.867	789	28.656	909	26	935
Fast ejendom	12.423	2.190	14.613	1.172	140	1.312
Øvrige erhverv	7.079	688	7.767	508	22	530
I alt erhverv	62.213	5.660	67.873	3.484	247	3.731
Privat	15.459	4.177	19.636	616	61	677
I alt	77.909	10.142	88.051	4.100	308	4.408
Heraf reverse udlån	22.007	-	22.007	-	-	-

31. december 2010

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser		
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Individ. nedskrivn. og hensættelser	Gruppevisse 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 bogført værdi	71.992	15.225	87.217	6.466	422	6.888
Heraf reverse-udlån	12.920	-	12.920	-	-	-

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank

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

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

2011 Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og finan- sierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	63	263	211	311	633	2.631	4.112
9	1.496	1.921	727	400	1.206	1.871	7.621
8	2.138	779	2.806	895	1.758	1.981	10.357
7	1.201	1.062	3.542	388	1.068	1.658	8.919
6	342	281	984	287	763	1.259	3.916
5	360	135	747	136	428	1.361	3.167
4	377	138	602	115	615	1.465	3.312
3	341	373	287	234	507	590	2.332
2	339	3.208	1.131	116	555	1.287	6.636
1	119	87	280	69	165	371	1.091
0	123	219	138	13	154	290	937
Misligholdte engagementer	634	1.445	2.175	806	1.025	1.370	7.455
I alt	7.533	9.911	13.630	3.770	8.877	16.134	59.855
Individuelle og gruppevise nedskrivninger							4.249
Regnskabsmæssig værdi							55.606
Misligholdte engagementer i alt *							7.455
Individuelt nedskrevet herpå							3.942
Regnskabsmæssig nedskrevet værdi							3.513
* Heraf udlån med individuelle nedskrivninger							6.202
Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger							63,6%

Den regnskabsmæssige værdi af misligholdte engagementer, i alt 3.513 mio. kr., er værdiansat med udgangspunkt i bankens forventninger til såvel kundernes betalingsevne som værdien af modtagne sikkerheder. Af beløbet kan ca. 2,0 mia. kr. henføres til engagementer under afvikling fra tidligere Forstædernes Bank.

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger. Udlån med lav kuderating 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 3,2% af de samlede udlån (2010: 4,6%). Gruppen Misligholdte engagementer omfatter, ud over engagementer med høj sandsynlighed for misligholdelse, udlån med individuel vurdering.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank

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

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

2010 Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og finan- sierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og -handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
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
Individuelle og gruppevise nedskrivninger							6.115
Regnskabsmæssig værdi							58.808
Misligholdte engagementer i alt *							10.423
Individuelt nedskrevet herpå							5.694
Regnskabsmæssig nedskrevet værdi							4.729
* Heraf udlån med individuelle nedskrivninger							8.076
Individuelle nedskrivninger i procent af udlån med individuelle nedskrivninger							70,5%

Den regnskabsmæssige værdi af misligholdte engagementer, i alt 4.729 mio. kr., er værdiansat med udgangspunkt i bankens forventninger til såvel kundernes betalingsevne som værdien af modtagne sikkerheder. Af beløbet kan ca. 2,5 mia. kr. henføres til engagementer under afvikling fra tidligere Forstædernes Bank.

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger. Udlån med lav kuderating 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 vurdering.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

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

Udlån med nedsat rente

Koncern	2011	2010
Brutto udlån	2.391	4.502
Nedskrivninger	1.371	3.050
Regnskabsmæssig værdi	1.020	1.452
Heraf rentenulstillet	1.019	1.451
Heraf med nedsat rente	1	1

Nedskrivningsprocent

Koncern	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010
Udlån i alt	77.908	70.180	73.950	73.968	71.992	73.900	75.254	73.185
Garantier i alt	10.142	10.555	9.229	12.175	15.225	16.436	17.549	20.131
Nedskrivninger	4.294	5.137	5.354	6.050	6.143	7.170	7.020	8.009
Hensættelser på garantier	114	144	153	109	745	920	823	791
Udlån, garantier og nedskrivninger i alt	92.458	86.016	88.686	92.302	94.105	98.426	100.646	102.116
Nedskrivningsprocent	4,8	6,1	6,2	6,7	7,3	8,2	7,8	8,6
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	5,2	6,8	6,8	7,6	7,9	8,8	8,5	9,9

Udlån, før nedskrivninger, sikret ved pant

Koncern	2011			2010		
	Offentlige	Privat	Erhverv	Offentlige	Privat	Erhverv
Udlån, der er usikret	347	12.537	15.426	17	9.037	30.955
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:						
Fuldt sikret	44	3.360	33.182	16	3.334	16.755
Delvist sikret	56	4.968	12.282	36	4.762	13.224
I alt udlån før nedskrivninger	447	20.865	60.890	69	17.133	60.934

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

Af de samlede individuelle nedskrivninger på udlån til erhvervs kunder – 3,4 mia. kr. (2010: 5,3 mia. kr.) – kan ca. 0,8 mia. kr. (23%) (2010: ca. 30%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, under konkursbehandling eller tvangsopløst.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
41. KREDIT-, VALUTA-, AKTIE- & RENTERISIKO, fortsat			
Valutarisiko			
48.261	68.912	68.912	48.261
55.521	65.232	65.232	55.521
212	90	90	212
1,5	0,6	0,6	1,5
0	1	1	0
0	0	0	0
Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko			
156	249	250	156
-97	-143	-143	-97
12	2	2	12
0	-6	-6	0
-2	0	0	-2
2	-1	-1	2
-1	1	1	-1
-1	0	0	-1
69	102	103	69
Renterisikoen målt ved en generel rentestigning på 1 procentpoint har gennem året ligget i intervallet -15 mio. kr. til 188 mio. kr. (2010: -2 mio. kr. til 214 mio. kr.)			
Value-at-Risk			
25	29	29	25
27	22	22	27
Value-at-Risk har i årets løb ligget mellem 18 mio. kr. og 46 mio. kr. (2010: 17 mio. kr. og 46 mio. kr.)			
Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab, banken kan risikere med en given sandsynlighed og tidshorisont. Banken har valgt at beregne nøgletallet med et ensidigt konfidensniveau på 99% og en tidshorisont på 1 dag.			
-2	2	2	-2
Optionsrisiko			
Rentevolatilitetsrisikoen er målt som ændringen i en markedsværdi ved en ændring af volatiliteten med 1 procentpoint.			
OAS-<u>r</u>isiko			
Risikoen, som er indeholdt i bankens samlede Value-at-Risk-tal, udgjorde 505 mio. kr. ultimo 2011 (2010: 553 mio. kr.). Tallet indikerer, at en udvidelse i spændet på 100bp på bankniveau vil udløse et tab på 505 mio. kr.			
331	414	415	332
Aktierisiko			
Aktierisikoen er oplyst som den regnskabsmæssige værdi af bankens investeringer i aktier mv. Efter indregning af afledte finansielle instrumenter kan effekten af en ændring på 10% beregnes til 39 mio. kr.			
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.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank koncernen	
2010	2011		2011	2010
42. OPLYSNINGSKRAV I HENHOLD TIL IFRS, SOM ER INDEHOLDT I LEDELSESBERETNINGEN				
<p>Nykredit Bank koncernens kredit-, markedsrisiko og risikostyringspolitik er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om Kapitalpolitik og -styring på siderne 17 til 18 og Koncernens risikostyring side 24-29. Afsnittene skal ses som en integreret del af note 41.</p> <p>Oplysninger om efterfølgende begivenheder er omtalt i ledelsesberetningen på side 9.</p>				
43. AFDÆKNING AF RENTERISICI MV.				
<p>Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta- og aktierisici m.m.).</p> <p>Nykredit koncernens markedsrisici og risikostyringspolitik er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Markedsrisici".</p> <p>Nykredit Bank koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser, bl.a. ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling.</p> <p>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).</p>				
DÆKKEDE FASTFORRENTEDE AKTIVER				
1.899	1.181	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.181	1.899
1.899	1.181	I alt nominal værdi	1.181	1.899
Markedsværdi af dækkede fastforrentede aktiver				
1.950	1.242	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.242	1.950
1.950	1.242	I alt regnskabsmæssig værdi ultimo	1.242	1.950
Regnskabsmæssig dagsværdiregulering				
51	61	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	61	51
51	61	I alt regnskabsmæssig dagsværdiregulering	61	51
4.301	4.290	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.290	4.301
4.301	4.290	I alt nominal værdi	4.290	4.301
Markedsværdi af dækkede fastforrentede finansielle forpligtelser				
4.213	4.387	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.387	4.213
4.213	4.387	I alt regnskabsmæssig værdi ultimo	4.387	4.213
Regnskabsmæssig dagsværdiregulering				
88	-97	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-97	88
88	-97	I alt regnskabsmæssig dagsværdiregulering	-97	88

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank koncernen	
2010	2011	2011	2010
43. AFDÆKNING AF RENTERISICI MV., fortsat			
AFDÆKKENDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER			
5.673	5.173	5.173	5.673
-140	35	35	-140
FORSKEL I DAGSVÆRDIREGULERING			
-1	-1	-1	-1
Regnskabsmæssig regulering til dagsværdi for henholdsvis det afdækkede og det afdækkende finansielle instrument sker over resultatopgørelsen.			
For regnskabsåret udgør de resultatførte beløb			
79	0	0	79
-80	-1	-1	-80
44. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER			
Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende			
3.279	13.863	13.863	3.279
12.920	22.007	22.007	12.920
-	344	344	-
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende			
4.792	14.251	14.251	4.792
20.967	15.864	15.864	20.967
-	344	344	-
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger			
25.290	30.039	30.039	25.290
Bankens aktiviteter sker alene gennem udveksling af børsnoterede obligationer og på sædvanlige markedsvilkår.			

Noter

45. ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSER

Retssager og tvister

Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister. Det er bankens opfattelse, at udfaldet heraf ikke vil påvirke den økonomiske stilling væsentligt.

"Statsgarantiordningen"

Ordningen, der ophørte ved udgangen af september 2010, indebar bl.a., at den danske stat udstedte en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der var tilmeldt ordningen. Nykredit Bank deltog i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf Nykredit Banks andel kunne udgøre op til 1.318 mio. kr.

Der var pr. 31. december 2010 hensat 659 mio. kr. på forpligtelsen. Banken har i 2011 indbetalt mellemværendet til Finansiell Stabilitet A/S.

Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurs

Banken udgiftsførte i 1. halvår 2011 ca. 200 mio. kr. vedrørende Amagerbanken og yderligere knap 140 mio. kr. vedrørende Fjordbank Mors. Heraf udgjorde forventet indbetaling til Indskydergarantifonden 85 mio. kr., inkl. regulering vedrørende Capinordic. I 3. kvartal er den samlede udgift nedbragt med ca. 30 mio. kr. som følge af ændret dividende procent i Amagerbanken, fra oprindeligt 58,8% til 84,4%.

Størstedelen af bankens tab kan henføres til hybrid kernekapital og efterstillede kapitalindskud.

Den endelige udgift afhænger, ud over eventuel efterregulering af dividenden, af godkendelsen af det nettokrav, banken har fremsat over for Amagerbanken og Fjordbank Mors.

Max Bank A/S

Nykredit Bank har i 3. kvartal foretaget en hensættelse på ca. 15 mio. kr. svarende til en foreløbig beregning af bankens andel af Indskydergarantifondens udgifter til afvikling af Max Bank. Nykredit Bank har ikke haft udlån eller øvrige tilgodehavender i form af værdipapirer og efterstillet kapital i Max Bank.

Indskydergarantifonden

Nykredit Bank A/S hæfter for ca. 3% af eventuelle tab som Indskydergarantifonden må dække som følge af konkurser eller afvikling af danske pengeinstitutter.

Noter

Beløb i mio. kr.

46. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Omsætning *	Aktiver	Passiver ekskl. egenkapital	Selskabskapital 31.12.11	Egenkapital 31.12.10	Ejerandel i % 31.12.11	Årets resultat	Nykredit Banks andel af årets resultat	Egenkapital 31.12.11	Bogført værdi
Nykredit Bank A/S (moderselskab) a)	2.662	232.316	218.114	6.045	13.769	-	433	-	14.202	-
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Nykredit Portefølje Administration A/S, København e)	146	292	98	25	153	100	40	40	194	194
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København b)	0	12	0	5	12	100	0	0	12	12
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe c)	93	2.747	2.603	46	149	100	-4	-4	144	144
FB Ejendomme A/S, København, d)	0	5	1	1	4	100	0	0	4	4

Associerede virksomheder

Dansk Pantebrevsbørs A/S, København b) ¹⁾	-	-	-	-	-	50	0	-	0	-
--	---	---	---	---	---	----	---	---	---	---

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.

Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S er endelig afviklet i 2011 og Nykredit Pantebrevsinvestering A/S har kun haft få aktiviteter. Nykredit Bank A/S og Amber Fondsmæglerselskab A/S, der blev overtaget den 10. juni 2011, er fusioneret i 2011.

a) Bankvirksomhed

b) Pantebrevsaktivitet

c) Leasingvirksomhed

d) Ejendomsbesiddelse

e) Forvaltningsaktiviteter, herunder kapitalforvaltning og investeringsrådgivning

Noter

Beløb i mio. kr.

46. KONCERNOVERSIGT, fortsat

Amber Fondsmæglerselskab A/S

Som led i Nykredit koncernens strategi om en stærkere positionering og øget vækst på bankområdet, har Nykredit Bank A/S den 10. juni 2011 overtaget samtlige aktier i Amber Fondsmæglerselskab A/S.

Selskabet er i 2011 fusioneret med Nykredit Bank A/S, og selskabets resultat og balance er fra og med den 10. juni indregnet i Nykredit Banks regnskab. Aktiviteterne indgår i forretningsområdet Asset Management.

	Årsregnskabet 2010	1. januar til 10. juni 2011	Skøn for regn- sabsåret 2011	Skønnet påvirk- ning af Nykredit Banks resultat i 2011
Amber Fondsmæglerselskab A/S: hovedtal				
Resultatopgørelse				
Netto renter	0,1	0,2	0,4	0,2
Netto gebyrer	9,6	2,8	5,1	2,3
Netto rente- og gebyrindtægter	9,7	3,0	5,5	2,5
Kursreguleringer	0,0	-0,2	-0,3	-0,1
Omkostninger til personale og administration	7,6	3,1	4,5	1,4
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0,1	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	2,0	-0,3	0,7	1,0
Skat	-0,5	0,1	-0,2	-0,3
Resultat efter skat	1,5	-0,2	0,5	0,7
Balance				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3,5	1,0		
Obligationer til dagsværdi	6,0	11,5		
Øvrige aktiver	6,1	1,5		
I alt	15,6	14,0		
Passiver				
Gæld i alt	5,6	4,2		
Egenkapital	10,0	9,8		
I alt	15,6	14,0		

De overtagne aktiver og passiver bestod pr. overtagelsesdagen af obligationer til dagsværdi, kortfristede tilgodehavender hos pengeinstitutter samt øvrige kortfristede mellemværender. Det er bankens vurdering, at de bogførte aktiver og passiver svarede til disses dagsværdi, hvorfor der pr. overtagelsesdagen ikke er foretaget yderligere regulering heraf til dagsværdi, jf. IFRS 3. Ligeledes er det bankens opfattelse, at der ikke i øvrigt er immaterielle aktiver mv., der skal indregnes til dagsværdi. Forskellen mellem de overtagne nettoaktiver og betalingen herfor er herefter ført fuldt ud som goodwill i bankens regnskab i posten "Immaterielle aktiver".

Købesummen for selskabet sker ved kontant betaling i to rater, hvoraf ca. 19 mio. kr. er betalt i 2011. Der har ikke været væsentlige eksterne udgifter forbundet med overtagelsen.

Noter

Beløb i mio. kr./EUR

47. NYKREDIT BANK KONCERNEN 2007 - 2011	2011/EUR	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	438	3.257	3.624	3.675	2.813	2.335
Kursreguleringer	-53	-395	473	313	-484	609
Andre driftsindtægter	5	34	35	33	33	18
Udgifter til personale og administration	242	1.800	1.759	1.911	1.782	1.498
Andre driftsudgifter og afskrivninger	15	115	392	605	187	55
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	52	388	1.494	6.571	2.297	37
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	30	-136	-	-
Resultat før skat	80	593	517	-5.202	-1.904	1.372
Skat	22	160	122	-1.264	-436	339
Årets resultat	58	433	395	-3.938	-1.468	1.033
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.758	50.244	29.480	46.361	35.318	22.583
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	2.960	22.007	12.920	11.963	24.544	5.550
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.519	55.901	59.072	60.921	73.157	65.045
Obligationer til dagsværdi og aktier	8.214	61.063	75.266	65.670	57.004	61.746
Andre aktivposter	5.805	43.153	33.684	30.294	33.692	14.307
I alt aktiver	31.257	232.368	210.422	215.209	223.715	169.231
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.487	63.093	48.351	56.843	91.637	88.018
Indlån og anden gæld	7.741	57.551	55.699	65.117	61.240	48.619
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.516	26.137	32.848	44.059	20.528	3.003
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.673	27.308	25.679	6.798	3.641	5.403
Øvrig gæld	5.864	43.594	32.416	28.084	32.246	12.047
I alt gæld	29.282	217.683	194.993	200.901	209.292	157.090
Hensatte forpligtelser	31	233	847	765	119	30
Efterstillede kapitalindskud	34	250	813	1.169	4.145	3.804
Egenkapital	1.910	14.202	13.769	12.374	10.159	8.307
I alt passiver	31.257	232.368	210.422	215.209	223.715	169.231
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	1.364	10.142	15.225	23.386	16.374	21.578
Andre forpligtende aftaler	920	6.842	7.012	9.387	8.163	8.041
NØGLETAL						
Solvensprocent		19,3	15,9	12,3	10,2	11,7
Kernekapitalprocent		19,3	15,2	12,3	7,7	8,4
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.) *		4,2	4,0	-46,2	-20,6	19,2
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.) *		3,1	3,0	-35,0	-15,9	14,5
Indtjening pr. omkostningskrone *		1,26	1,14	0,43	0,55	1,86
Renterisiko i %		0,7	0,5	0,1	-0,3	3,3
Valutaposition i %		0,6	1,5	0,7	3,5	5,7
Valutarisiko i %		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Udlån i forhold til indlån *		1,5	1,4	1,2	1,6	1,5
Udlån i forhold til egenkapital *		5,5	5,2	5,9	9,6	8,5
Årets udlånvækst i % *		8,2	-1,2	-34,0	27,7	25,3
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet		176,4	251,1	323,9	146,1	150,7
Summen af store engagementer		0,0	41,7	62,1	93,6	134,9
Årets nedskrivningsprocent *		0,4	1,6	6,3	2,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid *		817	847	1.228	1.798	1.146
*Tilpasset fusionen med Forstædernes Bank						
Nøgletal vedrørende solvens- og kernekapitalprocent mfl. påvirkes ikke af fusionen med Forstædernes Bank. Sammenligningstallene svarer derfor til Nykredit Banks oprindelige nøgletal.						
1 euro = 7,4342 DKK ultimo 2011						

Noter

Beløb i mio. kr./EUR

48. NYKREDIT BANK A/S 2007 - 2011	2011/EUR	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG						
Netto rente- og gebyrindtægter	410	3.047	3.453	3.523	2.685	2.243
Kursreguleringer	-53	-393	474	322	-422	593
Andre driftsindtægter	1	8	10	10	10	9
Udgifter til personale og administration	224	1.664	1.648	1.798	1.655	1.406
Andre driftsudgifter og afskrivninger	14	107	388	601	172	52
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	47	346	1.460	6.501	2.306	6
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5	36	65	-156	-58	-5
Resultat før skat	78	581	506	-5.201	-1.918	1.376
Skat	20	148	111	-1.263	-450	343
Årets resultat	58	433	395	-3.938	-1.468	1.033
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG						
Aktiver						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.758	50.244	29.480	46.357	35.284	21.647
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	2.960	22.007	12.920	11.963	24.653	5.737
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.480	55.606	58.808	60.722	72.478	63.700
Obligationer til dagsværdi og aktier	8.194	60.915	75.157	65.668	56.040	59.573
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	48	354	346	339	372	409
Andre aktivposter	5.810	43.190	33.702	30.218	33.570	14.149
I alt aktiver	31.250	232.316	210.413	215.267	222.397	165.215
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8.487	63.093	48.351	56.843	90.108	84.489
Indlån og anden gæld	7.756	57.660	55.822	65.334	61.668	48.936
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.516	26.137	32.848	44.059	20.528	3.003
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.673	27.308	25.679	6.798	3.641	4.776
Øvrig gæld	5.842	43.433	32.284	27.925	32.030	11.871
I alt gæld	29.275	217.631	194.984	200.959	207.975	153.075
Hensatte forpligtelser	31	233	847	765	118	29
Efterstillede kapitalindskud	34	250	813	1.169	4.145	3.804
Egenkapital	1.910	14.202	13.769	12.374	10.159	8.307
I alt passiver	31.250	232.316	210.413	215.267	222.397	165.215
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER						
Eventualforpligtelser	1.364	10.142	15.224	23.385	16.373	21.578
Andre forpligtende aftaler	897	6.672	6.937	9.343	8.129	8.011
NØGLETAL						
Solvensprocent		19,1	15,7	12,2	10,2	12,0
Kernekapitalprocent		19,1	15,0	12,2	7,6	8,6
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.) *		4,3	3,9	-46,2	-20,8	19,3
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.) *		3,1	3,0	-35,0	-15,9	14,5
Indtjening pr. omkostningskrone *		1,26	1,14	0,42	0,54	1,94
Renterisiko i %		0,7	0,5	0,1	-0,3	3,2
Valutaposition i %		0,6	1,5	0,7	3,8	5,7
Valutarisiko i %		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Udlån i forhold til indlån *		1,4	1,4	1,2	1,6	1,4
Udlån i forhold til egenkapital *		5,5	5,2	5,9	9,6	8,4
Årets udlånvækst i % *		8,2	-1,3	-33,6	28,5	24,4
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet		175,8	251,1	324,0	155,0	147,7
Summen af store engagementer		0,0	41,8	62,2	93,7	134,7
Årets nedskrivningsprocent *		0,4	1,6	6,2	2,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid *		698	744	1.124	1.165	1.065
Nøgletal vedrørende solvens- og kernekapitalprocent mfl. påvirkes ikke af fusionen med Forstædernes Bank. Sammenligningstallene svarer derfor til Nykredit Banks oprindelige nøgletal.						
1 euro = 7,4342 DKK ultimo 2011						

Noter

Beløb i mio. kr.

	4. kv. 2011	3. kv. 2011	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010
49. NYKREDIT BANK KONCERNEN I 8 KVARTALER								
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG								
Netto renteindtægter	653	639	662	629	733	747	747	671
Udbytter, gebyrer og provisionsindtægter (netto)	155	150	183	186	178	139	189	220
Netto rente- og gebyrindtægter	808	789	845	815	911	886	936	891
Kursreguleringer	-211	-128	18	-74	70	103	107	193
Netto renter, gebyrer og kursreguleringer	597	661	863	741	981	989	1.043	1.084
Andre driftsindtægter	12	8	7	7	8	9	5	11
Udgifter til personale og administration	510	410	447	433	374	408	467	510
Andre driftsudgifter og afskrivninger	4	19	18	74	5	125	130	130
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	250	-63	175	26	441	304	368	381
Resultat af kapitalandele i associerede og tilkn. virksomheder	-	-	-	-	30	-	-	-
Resultat før skat	-155	303	230	215	199	161	83	74
Skat	-31	76	61	54	14	41	14	53
Resultat	-124	227	169	161	185	120	69	21
BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG								
Aktiver								
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	50.244	21.471	25.418	28.515	29.480	26.635	35.201	45.103
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	22.007	14.398	16.409	13.451	12.920	13.958	13.899	13.314
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	55.901	55.782	57.541	60.517	59.072	59.942	61.355	59.871
Obligationer til dagsværdi	60.648	68.219	56.388	67.921	74.934	69.667	72.516	74.197
Aktier	415	436	448	377	332	466	530	198
Grunde og bygninger	-	67	67	68	68	68	69	69
Andre aktivposter	43.153	42.372	25.818	27.734	33.616	48.799	44.362	36.066
I alt aktiver	232.368	202.745	182.089	198.583	210.422	219.535	227.932	228.818
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	63.093	45.633	37.647	40.888	48.351	49.851	65.922	66.382
Indlån og anden gæld	57.551	53.659	52.107	53.648	55.699	54.745	57.481	59.762
Udstedte obligationer	26.137	27.207	26.113	33.886	32.848	25.830	38.114	40.365
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	27.308	18.590	25.336	28.030	25.679	26.891	9.785	14.327
Øvrig gæld	43.594	42.419	25.766	27.184	32.416	46.693	42.072	33.490
I alt gæld	217.683	187.508	166.969	183.636	194.993	204.010	213.374	214.326
Hensatte forpligtelser	233	261	255	282	847	1.055	958	948
Efterstillede kapitalindskud	250	650	766	735	813	886	1.136	1.144
Egenkapital	14.202	14.326	14.099	13.930	13.769	13.584	12.464	12.400
I alt passiver	232.368	202.745	182.089	198.583	210.422	219.535	227.932	228.818
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER								
Eventualforpligtelser	10.142	10.555	9.229	12.175	15.225	16.436	17.549	20.131
Andre forpligtende aftaler	6.842	7.050	6.617	7.378	7.012	7.349	7.531	8.476
NØGLETAL								
Solvensprocent	19,3	18,0	18,5	16,4	15,9	15,0	12,7	12,4
Kernekapitalprocent	19,3	17,2	17,9	15,9	15,2	14,0	12,0	12,4
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	-4,3	8,5	6,6	6,2	5,8	4,9	2,7	2,4
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	-3,5	6,4	4,8	4,6	5,4	3,7	2,2	0,7
Indtjening pr. omkostningskrone	0,8	1,83	1,36	1,40	1,24	1,19	1,09	1,07
Renterisiko i %	0,7	0,8	0,5	1,0	0,5	0,6	0,8	0,7

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.

ØVRIGE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER FOR 2012

9. februar

Årsrapport 2011 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Bank koncernen.

13. marts

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

10. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal Nykredit Bank koncernen.

23. august

Halvårsrapport for Nykredit Bank koncernen.

8. november

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

Offentliggjorte meddelelser findes på Nykredits hjemmeside nykredit.dk

NYKREDIT BANKS LEDELSE**Bestyrelse og direktion**

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Bank koncernens ledelse.

BESTYRELSE

Bestyrelsen holder månedlige møder bortset fra juli.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var ordinært valg den 15. marts 2011. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 4 år ad gangen.

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

Bestyrelsesformand i:
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Dampskibsselskabet "Norden" A/S

Henrik K. Asmussen ***

Head of Frequent Issuer Desk

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

Olav Brusén Barsøe ***

Formuekonsulent

Født den 8. maj 1968
Indtrådt i bestyrelsen den 2. marts 2011

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:
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

Bestyrelsesformand i:
Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Administration V A/S
JN Data A/S
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S
Realkreditrådet

Allan Kristiansen ***

Senior Relationship Manager

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

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Mægler A/S
e-nettet Holding A/S
e-nettet A/S

Næstformand for bestyrelsen i:
JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Bankernes EDB Central –
(observatør i bestyrelsen)
IT-Universitetet i København (ITU)

Repræsentantskabsmedlem i:
Gigtforeningen

Ejer af Bræmkærgård

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

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Ejendomme A/S
Nykredits Afviklingspensionskasse

Næstformand for bestyrelsen i:
CfL Center for ledelse *

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Mægler A/S
Finanssektorens Uddannelsescenter
Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Repræsentantskabsmedlem i:
Ejendomsforeningen Danmark

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

Bestyrelsesformand i:
FB Ejendomme A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Komplementarselskabet Advizer ApS
Finansrådet
JSNFA Holding A/S

Repræsentantskabsmedlem i:
Det Private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser

Georg Andersen

Bankdirektør

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

Næstformand for bestyrelsen i:
Børsmæglerforeningen

Bestyrelsesmedlem i:
MTS Associated Markets SA/NV, Bruxelles

Medlem af:
Fondsrådet

Lars Bo Bertram

Bankdirektør

Født den 28. december 1962

Indtrådt i direktionen den 20. august 2009

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Jysk Display A/S

Bestyrelsesmedlem i:

CFA Denmark

* Indtrådt i 2011

** Udtrådt i 2011

*** Medarbejderrepræsentant