



Årsrapport 2009
Nycredit Realkredit koncernen

Nycredit

Indhold

OM NYKREDIT

Nykredits idégrundlag og strategi	1
Forord	2
Selskabsoplysninger	3
Koncerndiagram	4

LEDELSESBERETNING

Hovedtal	5
Kort fortalt	7
Resultat	8
Forretningsområder	11
Medarbejdere	21
Samfundsansvar	21
Egenkapital og solvens	21
Kapitalpolitik og -struktur	23
Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov	24
Konjunkturbuffer	25
Stresstest og kapitalfremskrivning	25
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	26
Resultat i forhold til forventning	26
Forventninger til 2010	26
Øvrige forhold	26
Regnskabsaflæggelsesprocessen	27
Interne kontrol- og risikostyrings-systemer	27
Revisionsudvalg	28
Koncernens risikostyring	29
Koncernens karakteristika	29
Risiko- og kapitalstyring	30
Kreditrisici	31
Markedsrisici	34
Forsikringsrisici	37
Operationelle risici	38
Usikkerhed ved indregning og måling	38
Udlån	39
Realkreditudlån	39
Bankudlån	44
Likviditet og funding	47
Likviditetsrisici	47
Obligationsudstedelser	49
Koncernens enheder	54
Nykredit Holding A/S	54
Nykredit Realkredit A/S	54
Totalkredit A/S	56
Nykredit Bank koncernen	57
Forstædernes Bank A/S	58
Nykredit Forsikring A/S	59

Nykredit Mægler A/S	60
Nykredit Ejendomme A/S	60
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S	60

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	61
Intern revision	62
Ekstern revision	63

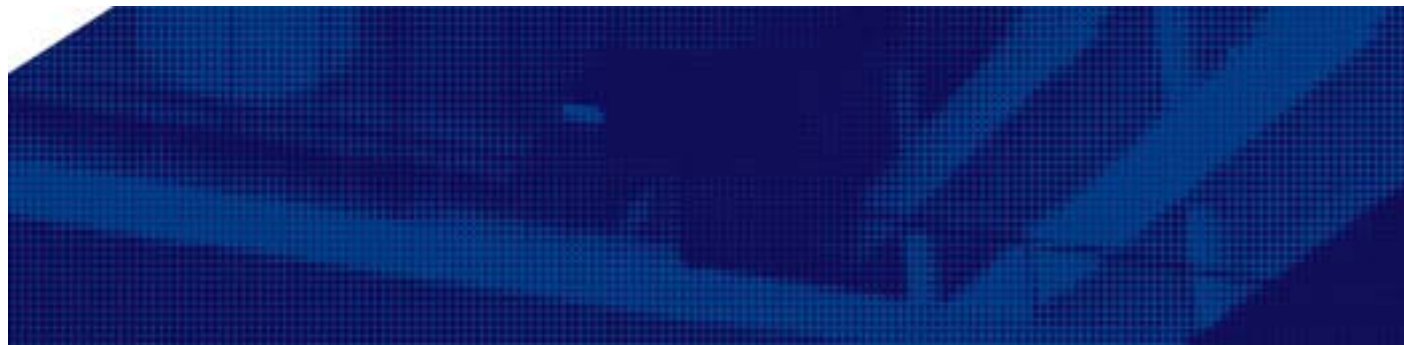
ÅRSREGNSKAB 2009

Resultatopgørelse	64
Balance	66
Egenkapitalopgørelse	68
Pengestrømsopgørelse	71
Noter	72
Koncernoversigt	131
Serieregnskaber	134

ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender 2010	137
Nykredits ledelse	138
Bestyrelsen	138
Direktionen	139
Corporate Governance	141

Nykredits idégrundlag og strategi



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.

NY STRATEGI SKAL STYRKE VÆKSTEN PÅ BANK

Nykredit har i 2009 fastlagt en ny strategi og organisation, der skal bane vejen for en markant forretningsudvikling og vækst i de kommende 4-5 år.

Strategi 2013 understøttes af en ny enstrengt og markedsdrevet organisation, som skal videreudvikle koncernen forretningsmæssigt med bank og realkredit som de helt bærende elementer.

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

Danmark er det primære geografiske fokusområde for forretningsvæksten.

Bærende forretningsprincipper

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

- **Kunden vælger**
Vi tager udgangspunkt i kundernes ønsker og behov – vi er markedsdrevet og kundeorienteret.
- **Gennemsigtighed**
Det fremgår klart og tydeligt, hvordan vi organiserer os, hvad og hvordan vi prioriterer, og dermed hvordan vi skaber værdi for kunderne og for Nykredit.
- **Tænk nyt**
Vi prioriterer og skaber rammerne for nytænkning som led i bedst mulig og mest

fleksibel udnyttelse af Nykredits samlede ressourcer.

- **Balanceret rentabel forretning**
Vi er 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

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

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

Forord



2009 – SOLID FORRETNINGSVÆKST OG STIGENDE NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Nykredit oplevede i 2009 en solid forretningsvækst, og koncernen har i dag mere end 1,1 mio. kunder.

Forretningsvæksten er bredt funderet med en fortsat vækst i udlånet til både privatkunder og erhvervs-kunder – og med en vækst i basisindtægter fra drift på forretningsområderne Privat, Partnere, Erhverv samt Markets & Asset Management.

Nykredits udlån steg i 2009 med 67 mia. kr. eller 7%, mens den samlede bank- og realkreditsektor oplevede et fald på 73 mia. kr., ifølge de officielle udlånsstatistikker. Nykredits udlånsvækst skyldes høj kundetilfredshed, koncernens fokus på helhedsløsninger og ikke mindst en langsigtet kapitalpolitik, der gør det økonomisk muligt at udvide forretningsomfanget i krisetider.

Samlet set steg basisindtægter af forretningsdrift med 17% ekskl. Forstædernes Bank og 24% inkl. Forstædernes Bank.

Omkostningsvæksten i koncernen (ekskl. Forstædernes Bank) blev på 5% i 2009, svarende til en forbedring af omkostningerne pr. indtægtskrone fra 69% til 62%.

Væksten i indtjening fra basisforretningen blev imidlertid opvejet af stigende konjunkturomkostninger.

Nykredit styrkede sit kapitalgrundlag i november 2009 med 900 mio. euro i hybrid kernekapital optaget på det frie marked. På den baggrund kunne vi trække ansøgningen om statslig hybrid kernekapital tilbage. Den nye kapital koster netto 0,4 mia. kr. årligt.

Den økonomiske krise har betydet væsentlige nedsættelser af Nationalbankens officielle renter. Konsekvensen for Nykredit blev i forhold til 2008 et fald i basisindtægter af fonds på 1,4 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån steg på både bank- og realkreditområdet og blev ekskl. Forstædernes Bank på 2,8 mia. kr. Nedskrivningerne steg på alle udlånsområder – og blev for ejerboliger på 0,13% af udlånet.

Hertil skal lægges udgifter til statsgarantiordningen på 0,8 mia. kr. og udgifter til supplerende sikkerhed for SDO-finansierede lån på 0,1 mia. kr.

I Forstædernes Bank blev nedskrivningerne på udlån 4,8 mia. kr., hvilket er utilfredsstillende. De høje nedskrivninger skyldes, at bankens kreditpolitik før Nykredits køb havde sit hovedfokus på kundernes formue – i form af ejendomme og aktier. Kreditterne blev typisk ydet med anden- eller tredjeprioritets pantsikkerheder. Sikkerheder, som kan forsvinde helt, når ejendomme og aktier falder i værdi, som det skete i 2008 og 2009. I Nykredit koncernen har kreditpolitikken traditionelt haft fokus på både kundernes løbende betalingsevne og på kundernes formue.

Resultatet i 2009 er positivt påvirket af en ekstraordinær høj beholdningsindtjening på 4,7 mia. kr.

2009 blev samlet set et år med solid forretningsvækst og stigende udlån.

Vi forventer fortsat en pæn forretningsvækst i 2010. Det nye år vil blive præget af udmøntningen af koncernens nye Strategi 2013 og den kommende fusion af Forstædernes Bank ind i Nykredit Bank. 2010 vil generelt betyde fortsat høje nedskrivninger på bank- og realkreditudlån, mens nedskrivningerne i Forstædernes Bank normaliseres. De samlede nedskrivninger forventes dermed at blive lavere end i 2009. Med en normaliseret udvikling i beholdningsindtjeningen giver det et forventet resultat før skat i niveauet 0-1,5 mia. kr.

Peter Engberg Jensen
Koncernchef

Selskabsoplysninger



SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: +45 44 55 10 00

CVR-nr.: 12 71 92 80
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Revisorer

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i Selskabet den 24. marts 2010

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
næstformand

Steffen Kragh, koncernchef
næstformand

Kristian Benggaard, seniorkonsulent *
Michael Demsitz, adm. direktør
Lisbeth Grimm, kasserer *
Allan Kristiansen, kontorchef *
Susanne Møller Nielsen, supportmedarbejder *
Anders C. Obel, adm. direktør
Erling Bech Poulsen, gårdejer
Nina Smith, professor
Jens Erik Udsen, direktør
Leif Vinther, personaleforeningsformand *

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 138.

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

DIREKTION

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

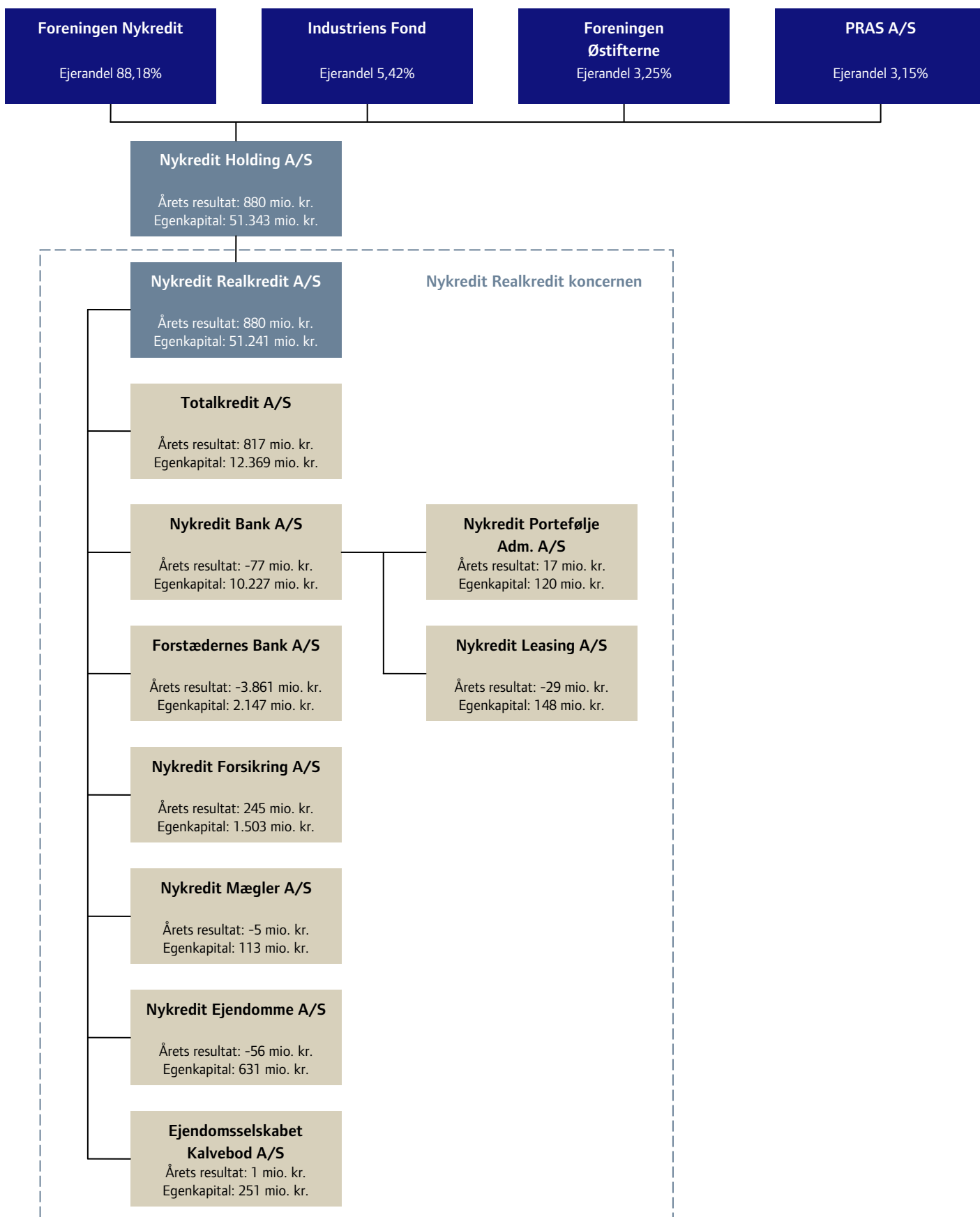
Bente Overgaard
koncerndirektør

På nykredit.dk kan du læse meget mere om Nykredit koncernen.
Det er også her, at du finder rapporterne:

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

Oplysninger om Corporate Governance findes på nykredit.dk/omnykredit

Koncerndiagram



Der henvises til side 131 for fuldstændig koncernoversigt.

Hovedtal

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen					Euro 2009
	2009	2008 ³	2007	2006	2005	
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Kurs: 744,15						
Basisindtægter af						
- forretningsdrift	9.206	7.411	6.448	5.831	5.745	1.237
- Kalvebod-udstedelser ¹	139	-402	-19	-	-	19
- fonds	855	2.265	2.099	1.378	904	115
I alt	10.200	9.274	8.528	7.209	6.649	1.371
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	5.828	5.072	4.409	4.122	3.710	783
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ²	396	225	-57	-84	48	53
Provision – statsgarantiordningen	500	112	-	-	-	67
Basisindtjening før nedskrivninger	3.476	3.865	4.176	3.171	2.891	468
Nedskrivninger på realkreditudlån mv.	1.755	416	-53	-325	-252	236
Nedskrivninger på udlån mv. – Nykredit Bank koncernen	1.002	718	-14	-44	7	135
Nedskrivninger på udlån mv. – Forstædernes Bank	4.845	246	-	-	-	651
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	318	63	-	-	-	43
Basisindtjening efter nedskrivninger	-4.444	2.422	4.243	3.540	3.136	-597
Beholdningsindtjening	4.718	-3.277	172	932	1.244	634
Resultat før kapitalomkostninger	274	-855	4.415	4.472	4.380	37
Nettorente af hybrid kernekapital	-95	-25	-28	-25	-38	-13
Resultat før skat	179	-880	4.387	4.447	4.342	24
Skat	50	-185	1.024	1.120	1.162	7
Årets resultat	129	-695	3.363	3.327	3.180	17
Årets resultat er ekskl. værdireg. af strategiske aktier over egenkapitalen	751	-2.847	-465	1.419	1.217	101
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
Aktiver	2009	2008	2007	2006	2005	Euro 2009
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	62.936	73.400	82.645	57.516	67.664	8.457
Realkreditudlån til dagsværdi	981.227	895.463	823.228	758.132	699.116	131.859
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	60.908	72.734	39.660	28.983	19.870	8.185
Obligationer og aktier	86.620	103.433	98.588	89.005	79.788	11.640
Øvrige aktiver	55.572	73.097	30.937	23.528	23.576	7.468
Aktiver i alt	1.247.263	1.218.127	1.075.058	957.164	890.014	167.609
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	119.313	162.549	115.875	84.512	55.322	16.033
Indlån	64.483	61.177	31.581	22.165	21.808	8.665
Udstedte obligationer til dagsværdi	889.899	836.081	796.403	751.560	718.041	119.586
Efterstillede kapitalindsud – hybrid kernekapital	10.805	4.119	3.622	3.730	3.940	1.424
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	4.568	4.860	3.722	4.985	6.104	642
Øvrige passiver	106.954	98.964	69.408	38.225	36.107	14.373
Egenkapital	51.241	50.377	54.447	51.987	48.692	6.886
Passiver i alt	1.247.263	1.218.127	1.075.058	957.164	890.014	167.609
NØGLETAL	2009	2008	2007	2006	2005	
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	0,3	-1,3	6,3	6,6	6,8	
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	6,8	7,4	7,8	6,3	6,2	
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	-8,7	4,6	8,0	7,0	6,7	
Omkostninger i procent af basisindtægter – ekskl. Forstædernes Bank	61,9	68,9	68,4	70,7	64,6	
Nedskrivninger og hensættelser på garantier – ekskl. Forstædernes Bank	3.795	1.235	349	406	798	
Nedskrivninger og hensættelser på garantier – Forstædernes Bank	6.569	1.712	-	-	-	
Årets nedskrivningsprocent – realkredit	0,2	0,0	-0,0	-0,0	-0,0	
Årets nedskrivningsprocent – Nykredit Bank koncernen ⁴	1,3	0,8	-0,0	-0,1	0,0	
Årets nedskrivningsprocent – Forstædernes Bank ⁴	20,9	4,6	-	-	-	
Solvensprocent	17,8	14,7	10,3	11,8	12,4	
Kernekapitalprocent	16,7	13,5	9,7	11,0	11,3	
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.610	4.507	3.672	3.559	3.287	

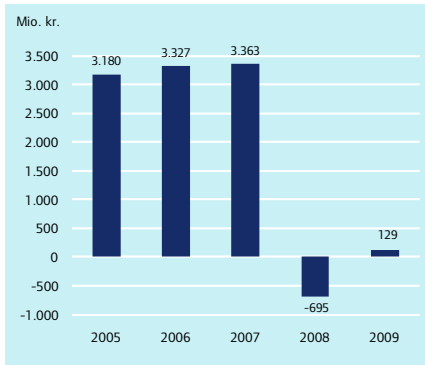
¹ Omfatter kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindsud i danske pengeinstitutter.

² Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personalejdelser og domicilejendomme samt afviklingsomkostninger for Dansk Pantebrevsbørs under konkurs.

³ Forstædernes Bank indgår i koncernens regnskab fra og med 17. oktober 2008.

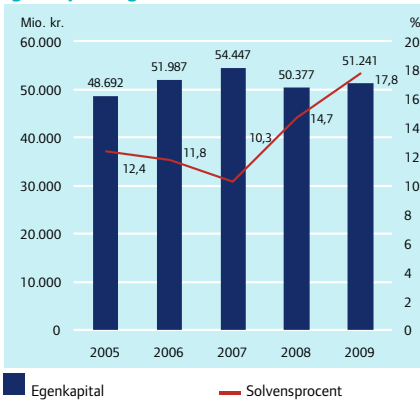
⁴ Ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen.

Årets resultat



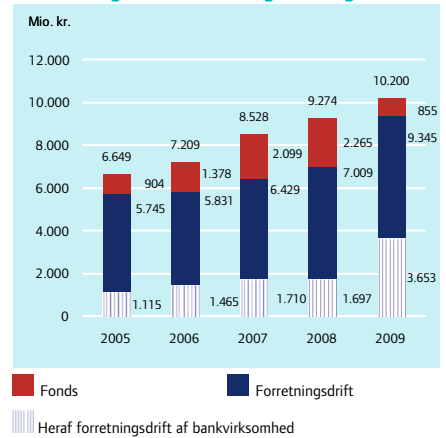
Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen

Egenkapital og solvens

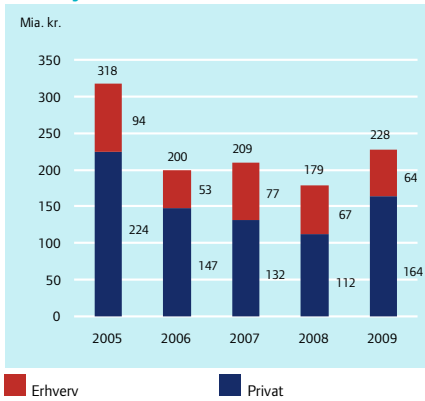


Solvensprocent er fra og med 2008 opgjort efter Basel II-reglerne

Basisindtægter af forretningsdrift og fonds

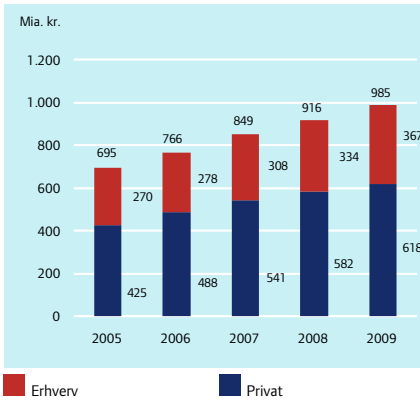


Bruttonydlån – realkredit



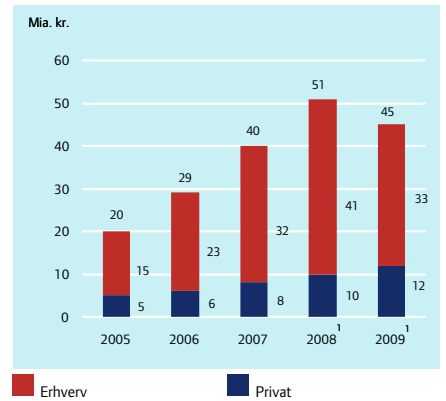
Erhverv Privat

Realkreditbestand ultimo – nominal værdi



Erhverv Privat

Bankudlån ultimo



Erhverv Privat

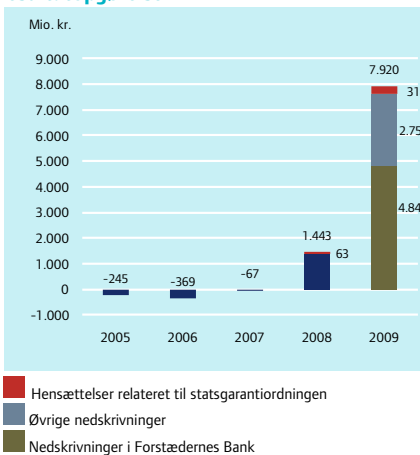
¹ Ekskl. Forstædernes Bank

Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift



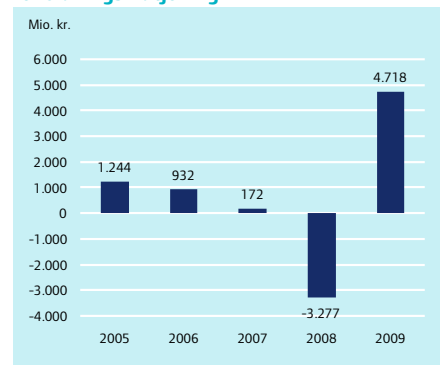
Ekskl. Forstædernes Bank

Nedskrivninger på udlån via resultatopgørelsen



Hensættelser relateret til statsgarantiordningen
Øvrige nedskrivninger
Nedskrivninger i Forstædernes Bank

Beholdningsindtjening



Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen

2009 – kort fortalt

Resultat (Nykredit Realkredit koncernen)

- Nykredit Realkredit koncernens resultat før skat ekskl. Forstædernes Bank blev 4.923 mio. kr. og inkl. Forstædernes Bank 179 mio. kr. Resultatet efter skat blev hhv. 3.681 mio. kr. og 129 mio. kr.
 - Provision og hensættelser vedrørende statsgarantiordning (Bankpakke I) påvirker resultatet med -818 mio. kr.

Resultat (ekskl. Forstædernes Bank)

- Koncernens resultat før skat blev 4.923 mio. kr. mod -522 mio. kr. i 2008
- Fortsat vækst i de kundevedtne forretninger
 - Basisindtægter af kundevedtne forretninger steg med 1.221 mio. kr. eller 17,1% i forhold til 2008
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg med 63 mia. kr. til 1.031 mia. kr.
- Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt til 61,9 fra 68,9 i 2008
 - Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv. steg med 259 mio. kr. eller 5,3%
 - Særlige værdireguleringer mv. blev 396 mio. kr.
 - Nykredit Banks provision til statsgarantiordningen udgjorde 351 mio. kr. mod 81 mio. kr. i 2008
- Nedskrivninger på udlån blev 2.757 mio. kr. mod 1.134 mio. kr. i 2008
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 1.755 mio. kr., svarende til 0,2% af udlånet
 - Nykredit Banks nedskrivninger på udlån blev 1.002 mio. kr. ekskl. statsgarantiordningen, svarende til 1,3% af udlånet
 - Nedskrivning relateret til statsgarantiordningen udgjorde 223 mio. kr.
- Basisindtægter af fonds blev 863 mio. kr. mod 2.232 mio. kr. i 2008
 - Gennemsnitlig pengemarkedsrente udgjorde 1,83% mod 4,48% i 2008
- Beholdningsindtjeningen blev 4.554 mio. kr. mod -3.071 mio. kr. i 2008
 - Den høje indtjening i 2009 skyldes især reducerede rentespænd mellem statsobligationer og andre obligationer samt et faldende renteniveau
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital udgjorde 95 mio. kr.

Forstædernes Bank

- Bankens resultat før skat blev -4.750 mio. kr. efter korrektion for nedskrivninger i åbningsbalancen på 406 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån mv. blev 4.845 mio. kr. efter korrektion på 406 mio. kr., svarende til 20,9%
 - Set i lyset af en markant forringet konjunktursituation og faldende ejendomspriser mv. blev nedskrivningsbehovet i 3. og 4. kvartal revurderet for samtlige udlån
 - Nedskrivninger relateret til bankens andel af statsgarantiordningen udgør 95 mio. kr.

Kapitalgrundlag (inkl. Forstædernes Bank)

- Kernekapitalprocenten og solvensprocenten er forøget til hhv. 16,7% og 17,8%
- Individuelt solvensbehov udgør 9,8% baseret på en vurdering af den forventede konjunktursituation i 2010
- Nykredit har primo november udstedt hybrid kernekapital for 900 mio. euro i det frie marked
- Koncernens egenkapital udgør 51,2 mia. kr.

2010 – FORVENTNINGER

- Nykredit forventer en fortsat vækst i forretningsomfanget. Væksten forventes at være stærkest inden for udlånsvirksomheden – både inden for bank og realkredit. Basisindtjening før nedskrivninger forventes at ligge i niveauet 3.700-4.000 mio. kr.
- 2010 vil generelt betyde fortsat høje nedskrivninger på bank- og realkreditudlån, mens nedskrivningerne i Forstædernes Bank normaliseres. De samlede nedskrivninger forventes dermed at blive lavere end i 2009. Udviklingen i beholdningsindtjeningen forventes normaliseret.
- Samlet set forventes et positivt resultat før skat i niveauet 0-1,5 mia. kr. Der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne, som vil afhænge af udviklingen i makroøkonomien og på de finansielle markeder.

Ledelsesberetning

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat ekskl. Forstædernes Bank blev 4.923 mio. kr. mod -522 mio. kr. i 2008.

Inkl. Forstædernes Bank blev resultatet 179 mio. kr. i 2009.

Resultatet afspejler en solid vækst i de kunde- vendte forretninger, stigende nedskrivninger på udlån, betydelige udgifter til statsgarantiordningen og en meget høj beholdningsindtjening.

Basisindtægter af kunde- vendte forretninger ekskl. Forstædernes Bank steg med 1.221 mio. kr. eller 17,1% i forhold til året før.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån ekskl. Forstædernes Bank steg samlet set med 63 mia. kr. eller 6,5% til 1.031 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen fordeles sig på privatkunder med 38 mia. kr. og erhvervs-kunder med 25 mia. kr.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. ekskl. Forstædernes Bank udgjorde 2.757 mio. kr. i 2009, hvortil kommer hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen på 223 mio. kr. Nedskrivninger på udlån på privatkunder udgjorde 844

mio. kr. og på erhvervs-kunder 1.913 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank udgjorde i koncernregnskabet 4.845 mio. kr. efter korrektion for nedskrivninger i åbningsbalancen på 406 mio. kr. Hertil kommer hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen på 95 mio. kr.

Koncernens nedskrivninger på udlån afspejler en forringet konjunktursituation ikke mindst i 2. kvartal 2009, hvor Danmarks bruttonationalprodukt faldt markant. I forlængelse heraf blev der gennemført en kritisk revurdering af samtlige udlån i Forstædernes Bank i 3. og 4. kvartal. I Forstædernes Bank skyldes nedskriv-

Nykredit Realkredit koncernen Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2009		2008 ³	
	Ekskl. Forstædernes Bank		Inkl. Forstædernes Bank	
Basisindtægter af				
- forretningsdrift	8.374	7.153	9.206	7.411
- Kalvebod-udstedelser ¹	139	-402	139	-402
- fonds	863	2.233	855	2.265
I alt	9.376	8.984	10.200	9.274
Driftsomkostninger og afskrivninger – ekskl. særlige værdireguleringer mv.	5.185	4.926	5.828	5.072
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ²	396	224	396	225
Provision – statsgarantiordningen	351	81	500	112
Basisindtjening før nedskrivninger	3.444	3.753	3.476	3.865
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	1.755	416	1.755	416
Nedskrivninger på udlån mv. – Nykredit Bank koncernen	1.002	718	1.002	718
Nedskrivninger på udlån mv. – Forstædernes Bank	-	-	4.845	246
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	223	45	318	63
Basisindtjening efter nedskrivninger	464	2.574	-4.444	2.422
Beholdningsindtjening	4.554	-3.071	4.718	-3.277
Resultat før kapitalomkostninger	5.018	-497	274	-855
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-95	-25	-95	-25
Resultat før skat	4.923	-522	179	-880
Skat	1.242	-111	50	-185
Årets resultat	3.681	-411	129	-695

¹ Omfatter kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter.

² Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme samt afviklingsomkostninger for Dansk Pantebrevsbørs under konkurs.

³ Forstædernes Bank indgår i koncernens regnskab fra og med 17. oktober 2008.

ningerne primært store ejendomsengagementer, hvor banken har haft et svagt sikkerhedsgrundlag baseret på anden- eller tredjeprioritets pantsikkerhed.

Koncernens udgifter til statsgarantiordningen udgjorde samlet 818 mio. kr., hvoraf 500 mio. kr. udgør provision til statsgarantiordningen for pengeinstitutters indlåns- og gældsforpligtelser, og 318 mio. kr. er Nykredits andel af hensættelser til dækning af nødlidende pengeinstitutter.

Koncernens beholdningsindtjening blev 4.718 mio. kr. mod -3.277 mio. kr. i 2008. Den markante fremgang skyldes en indsnævring af renteforskellen mellem statsobligationer og andre typer obligationer samt et generelt faldende renteniveau.

Resultatet efter skat ekskl. Forstædernes Bank blev 3.681 mio. kr. mod -411 mio. kr. året før. Inkl. Forstædernes Bank blev resultatet 129 mio. kr. i 2009.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstitutaktier, og som værdireguleres over egenkapitalen, udviste en kursgevinst på 751 mio. kr. mod et kurstab på 2.847 mio. kr. året før.

Resultatgennemgangen nedenfor er ekskl. Forstædernes Bank.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af kundevedt forretningsdrift steg med 17,1% og udgjorde 8.374 mio. kr. mod 7.153 mio. kr. i samme periode året før – en stigning på 1.221 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udviste fortsat fremgang og steg med 14,8% eller med 645 mio. kr. til 4.997 mio. kr. mod 4.352 mio. kr. året før. Bruttonyudlånet blev 228 mia. kr. mod 179 mia. kr. i 2008. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 69 mia. kr. til 985 mia. kr. ultimo 2009.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg samlet set med 55,0% eller med 985 mio. kr. til 2.775 mio. kr.

Nykredit Markets & Asset Management havde fortsat fremgang i basisindtægter fra kundevedt aktiviteter, som steg med 11,7% eller 157 mio. kr. til 1.494 mio. kr.

Den øvrige bankforretning, ekskl. Kalvebod-udstedelser havde ligeledes fremgang, og basisindtægterne steg med 33,4% eller 286 mio. kr. til 1.142 mio. kr. Nykredit Banks udlån faldt med 5,5 mia. kr. til 45,4 mia. kr. ultimo året som følge af lavere efterspørgsel på erhvervslån og i et vist omfang omlægning af erhvervslån til realkreditlån. Udlån til private steg med 2,1 mia. kr. til 12,4 mia. kr. Indlånet blev i forhold til primo året øget med 0,4 mia. kr. til 47,0 mia. kr.

Nykredit Banks resultat af beholdningen af Kalvebod-udstedelser i form af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter blev 139 mio. kr. mod et tab på 402 mio. kr. i 2008.

Nykredit Forsikrings basisindtægter af forretningsdrift steg med 32,4% eller med 109 mio. kr. til 445 mio. kr. Combined ratio faldt til 86,4% mod 93,4% året før. Resultatet afspejler en god forretningsudvikling med lave erstatningsprocenter.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds udgjorde 863 mio. kr. mod 2.233 mio. kr. året før. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,83% mod 4,48% i 2008.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente. Derudover indeholder basisindtægterne af fonds nettorentudgifter vedrørende supplerende kapital og købet af Totalkredit opgjort i forhold til den risikofrie rente.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.

Koncernens omkostninger ekskl. værdireguleringer og provision vedrørende statsgarantiordningen udgjorde 5.185 mio. kr., svarende til en stigning på 5,3% sammenlignet med året før. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt i 2009 til 61,9 fra 68,9 i 2008.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.

Særlige værdireguleringer, der omfatter nettokursregulering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits afviklingspensionskasser og visse personaleordninger samt værdiregulering af domicilejendomme udgjorde 213 mio. kr. Hertil kommer udgifter og hensættelser på 183 mio. kr. vedrørende afvikling af Dansk Pantebrevsbørs. Samlet en driftsudgift på 396 mio. kr. mod 224 mio. kr. året før.

Provision – statsgarantiordningen

Nykredit Banks provision til statsgarantiordningen udgjorde 351 mio. kr. mod 81 mio. kr. året før.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 2.757 mio. kr. mod 1.134 mio. kr. i 2008. Af årets nedskrivninger vedrører 844 mio. kr. privatområdet, mens 1.913 mio. kr. vedrører erhvervsområdet. Hertil kommer yderligere hensættelser på 223 mio. kr. vedrørende garantier tilknyttet statsgarantiordningen.

Koncernens konstaterede tab på udlån i 2009 er stigende og udgjorde på realkredit- og bankområdet hhv. 176 mio. kr. og 145 mio. kr. mod et samlet konstateret tab på 104 mio. kr. året før.

Nedskrivninger på udlån i Nykredit Realkredit udgjorde 1.216 mio. kr. mod 344 mio. kr. i 2008, svarende til 0,22% af udlånet. Af årets nedskrivninger kan 249 mio. kr. eller 0,13% af udlånet henføres til privatområdet mod en indtægt på 46 mio. kr. året før. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 967 mio. kr. i 2009, svarende til 0,26% af udlånet.

Nedskrivninger på udlån mv. i Totalkredit udgjorde 515 mio. kr., svarende til 0,12% af udlånet mod 55 mio. kr. i 2008.

Totalkredit-konceptet indebærer, at realiserede tab, svarende til den del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i de fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne. I 2009 blev der foretaget modregning med 18 mio. kr. Såfremt periodens nedskrivninger bliver til realiserede tab, forventes det, at ca. 60-70% vil kunne modregnes i provisioner til pengeinstitutterne over de næste 1-2 år.

Nedskrivninger på bankudlån i Nykredit Bank blev 1.002 mio. kr., svarende til 2,13% af udlånet mod 718 mio. kr. i 2008. Af årets nedskrivninger kan 55 mio. kr., svarende til 0,44% af udlånet, henføres til privatområdet mod 14 mio. kr. i 2008. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 947 mio. kr. i 2009 eller 2,75% af udlånet.

Nedskrivninger i Nykredit Mægler udgjorde 24 mio. kr. i 2009.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 4.554 mio. kr. mod -3.071 mio. kr. i 2008. Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på 751 mio. kr. efter skat mod en værdiregulering på -2.847 mio. kr. i 2008.

Beholdningsindtjeningen er påvirket af faldende renter, samt en normalisering af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

Nykredit har i anden halvdel af 2009 nedbragt sin eksponering væsentligt mod de ovenfor nævnte renteforskelle.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteterne i Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer.

Renterisikoen i beholdningen er i vid udstrækning reduceret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af rentederivater.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 4.630 mio. kr.

Nykredit koncernen har investeret 4.750 mio. kr. i aktier, hvoraf 2.941 mio. kr. er strategiske aktier, der værdireguleres over egenkapitalen. I 2009 fik Nykredit en beholdningsindtjening på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften på -76 mio. kr.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for samlet 10.805 mio. kr., hvoraf 6.592 mio. kr. blev optaget i det frie marked i november 2009. Resultatet er påvirket af en nettorenteudgift mv. på 95 mio. kr. fra hybrid kernekapital optaget af Nykredit.

Skat

Skat af årets resultat ekskl. Forstædernes Bank er beregnet til 1.242 mio. kr., svarende til 25,2% af det regnskabsmæssige resultat.

Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for 2009.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit er organiseret omkring forretningsområderne Privat, Partnere, Erhverv, Markets & Asset Management og Forstædernes Bank.

Koncernens samlede basisindtægter af forretningsdrift blev 9.206 mio. kr. mod 7.411 mio. kr. i 2008. Privat og Partnere tegner sig for 41,6% af de samlede basisindtægter.

Realkreditudlånet steg i 2009 fra 916 mia. kr. til 985 mia. kr. opgjort til nominel værdi. Nykredit koncernen realiserede et bruttonyudlån på 228 mia. kr. mod 179 mia. kr. i 2008.

Koncernens markedsandel på realkredit i 2009 blev 45,7% for bruttonyudlånet og 55,9% for nettonyudlånet mod 41,0% og 40,7% året før.

Bruttonyudlånet til ejerboliger udgjorde 164 mia. kr. mod 112 mia. kr. året før, svarende til en markedsandel for realkreditlån til ejerboliger på 48,9% mod 47,4% i 2008.

Nykredit Banks udlån faldt med 5,5 mia. kr. til 45,4 mia. kr. i 2009. Erhvervsområdet tegner sig for et fald på 7,6 mia. kr., hvilket skyldes lavere låneefterspørgsel og i et vist omfang omlægning af banklån til realkreditlån. Udlån til privatkunder steg med 2,1 mia. kr. til 12,4 mia. kr.

Indlånet steg med 0,4 mia. kr. til 47 mia. kr. ultimo 2009.

Forstædernes Banks udlån blev 15,5 mia. kr. mod 22,3 mia. kr. ultimo 2008. Af faldet på 6,8 mia. kr. kan ca. 5 mia. kr. henføres til pri-

mært øgede individuelle nedskrivninger (korrektivkonto) på bankens udlån.

Indlånet steg med 3,4 mia. kr. til 18,2 mia. kr. ultimo 2009.

Nykredit Forsikrings præmiebestand steg med 37 mio. kr. til 1.418 mio. kr. Privatområdet tegner sig for en stigning på 34 mio. kr.

Nykredit Mægler oplevede en nedgang på 10% i omsætningen fra 13.800 solgte ejendomme i 2008 til 12.450.

Resultat af forretningsområder ¹⁾

Mio. kr.	Privat	Partnere	Erhverv	Markets & Asset Management	Forstædernes Bank	Koncernposter og eliminerings	I alt
2009							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	2.324	1.504	2.905	1.493	832	147	9.206
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	139	-	-	139
I alt	2.324	1.504	2.905	1.632	832	147 ²⁾	9.345
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	855	855
Driftsomkostninger	1.548	419	1.110	801	598	955	5.431
Provision til statsgarantiordningen	41	-	192	118	149	-	500
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	449	2	-	63	263	793
Basisindtjening før nedskrivninger	719	636	1.601	713	22	-216	3.476
Nedskrivninger på udlån mv.	304	540	1.908	4	4.845	318 ⁵⁾	7.920
Basisindtjening efter nedskrivninger	415	96	-307	709	-4.823	-534	-4.444
Beholdningsindtjening ³⁾	-	-	-	-	-	4.718	4.718
Resultat før kapitalomkostninger	415	96	-307	709	-4.823	4.184	274
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-95	-95
Resultat før skat	415	96	-307	709	-4.823	4.089	179
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ⁴⁾	4.206	7.625	12.106	2.340	2.249	3.466	31.992
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ⁴⁾	9,9	1,3	-2,5	30,3	-214,5	-	-13,9
2008							
Resultat før skat	421	336	553	215	-171	-2.234	-880
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ⁴⁾	3.675	6.532	13.087	2.218	-	3.010	28.522
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ⁴⁾	11,5	5,1	4,2	9,7	-	-	7,4

¹⁾ Der henvises til note 2 i årsrapporten for et samlet forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

²⁾ Heraf vedrører 187 mio. kr. pro rata konsolideringen af JN Data (195 mio. kr. i 2008).

³⁾ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med -125 mio. kr. i 2009 mod 123 mio. kr. i 2008.

⁴⁾ Forretningskapital er opgjort som tilstrækkelig basiskapital, svarende til Søjle I og Søjle II.

⁵⁾ Hensættelser på garantier vedrørende statsgarantiordningen.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af forretningsdrift	2.324	2.013
Driftsomkostninger	1.548	1.583
Provision til statsgarantiordningen	41	8
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	15
Basisindtjening før nedskrivninger	719	407
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	249	-28
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	55	14
Basisindtjening efter nedskrivninger	415	421

Aktivitet

Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
Bruttonyudlån	38.544	24.293
Nettonyudlån	9.250	3.667
Bestand til nominel værdi – ultimo	180.400	178.239
Nedskrivninger i procent af udlån	0,12	-0,03
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	127	13
- Gruppevise nedskrivninger	55	36
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,10	0,02
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	98	47
Bank		
Udlån – ultimo	12.433	10.360
Indlån – ultimo	12.756	10.512
Nedskrivninger i procent af udlån	0,44	0,13
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	66	27
- Gruppevise nedskrivninger	6	3
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,58	0,29
Garantier mv. – ultimo ¹	7.747	4.285
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	-	-
Forsikring		
Nytegning	230	242
Præmiebestand – ultimo	956	922

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

Privat

Privatområdet omfatter forretninger til privatkunder i Nykredits egen distribution. Privatområdet betjener også koncernens kunder med deltidslandbrug.

Privatkunder i Nykredit-brandet betjenes med produkter inden for bank, realkredit, forsikring, investering og pension gennem Nykredits distributionskanaler, herunder 49 privatcentre, to telefoniske salgcentre, nykredit.dk og et centralt kundeservicecenter. Andre distributionskanaler er to forsikringscentre, to formuecentre og ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 2,2 mia. kr. til 180 mia. kr. ved udgangen af 2009. Bruttonyudlånet steg med 14,3 mia. kr. til 38,5 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til øget konverteringsaktivitet.

Bankudlånet steg med 20,0% eller 2,1 mia. kr. i 2009 til 12,4 mia. kr. Indlånet steg med 21,3% eller 2,2 mia. kr. til 12,7 mia. kr. ultimo 2009.

Forsikringspræmiebestanden steg med 34 mio. kr. til 956 mio. kr.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 719 mio. kr. mod 407 mio. kr. året før.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 2.324 mio. kr. mod 2.013 mio. kr. året før.

Driftsomkostninger blev 1.548 mio. kr. mod 1.583 mio. kr. i 2008. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 41 mio. kr. mod 8 mio. kr. i 2008.

Nedskrivninger på udlån var stigende og udgjorde 304 mio. kr. mod en nettoindtægt på 14 mio. kr. året før. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,12 af realkreditudlånet og 0,44 af bankudlånet. Årets konstaterede tab på realkreditudlån var 88 mio. kr. mod 11 mio. kr. året før.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo året udgjorde 254 mio. kr. mod 79 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 182 mio. kr. og 72 mio. kr.

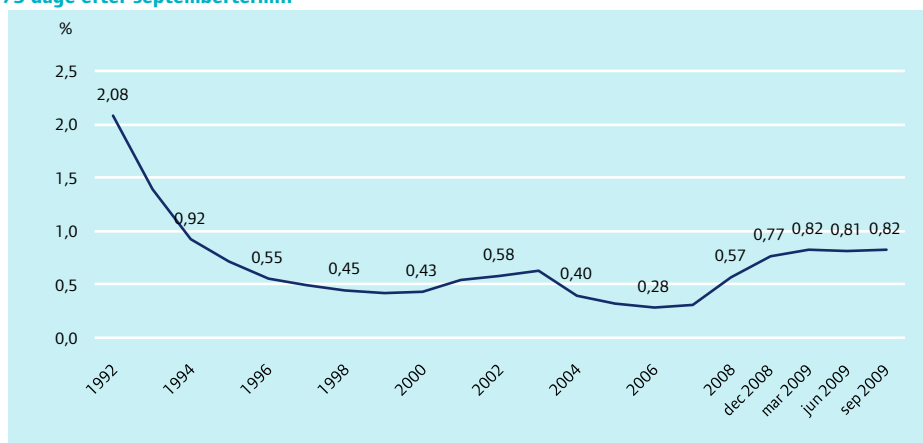
Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,82 mod 0,57 på samme tidspunkt i 2008.

Siden årets begyndelse er der overtaget 177 ejendomme og solgt 126 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 98 ved udgangen af 2009 mod 47 primo året.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet til private er fortsat stærkt. Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor det enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af året.

Trods generelt faldende boligpriser, især i hovedstadsområdet, ligger kun 1,8% af realkreditudlånet til private ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi ved udgangen af året.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter septembertermin



Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV-median
	0-40	40-60	60-80	Over 80		
2009 ¹	120.911	35.161	16.028	3.190	175.290	27%
2008 ²	124.871	32.225	9.120	754	166.970	25%

¹ Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger. Eksempelvis vil en fuldt finansieret ejerbolig med en medfinansieret omkostning på 2% blive placeret over 80%.

² Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger på op til 2% af udlånet. Eksempelvis dækker intervallet 60-80% lån med belåningsværdi på op til 82%. Model for opgørelse af LTV er tilrettet den 11. maj 2009, og tallene for 2008 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Resultat for Partnere

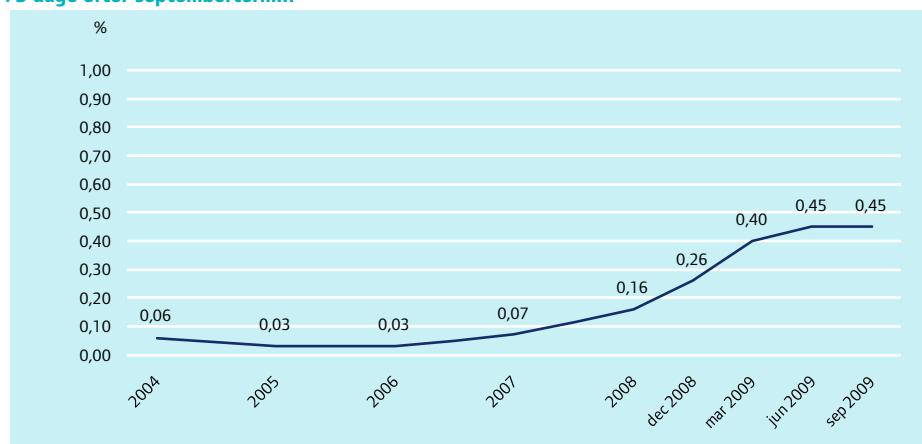
Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af forretningsdrift	1.504	1.238
Driftsomkostninger	419	432
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	449	415
Basisindtjening før nedskrivninger	636	391
Nedskrivninger på udlån mv.	540	55
Basisindtjening efter nedskrivninger	96	336

Aktivitet

Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
Bruttonyudlån	125.785	87.863
Nettonyudlån	40.466	43.067
Bestand til nominel værdi – ultimo	438.116	404.090
Nedskrivninger i procent af udlån	0,12	0,01
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	360	22
- Gruppevise nedskrivninger	200	32
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,13	0,01
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	22	4

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter septembertermin



Partnere/Totalkredit

Partnere omfatter formidling af realkreditlån til privatkunder gennem Totalkredit-brandet fra knap 100 lokale og regionale pengeinstitutter med tilsammen mere end 1.000 filialer. Hertil kommer Nykredits realkreditudlån til private i udlandet.

Aktivitet

Realkreditudlånet i nominel værdi steg med 34,0 mia. kr. til 438 mia. kr. ultimo 2009. Bruttonyudlånet steg med 37,9 mia. kr. til 125,8 mia. kr. Stigningen kunne primært henføres til øget konverteringsaktivitet.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 636 mio. kr. mod 391 mio. kr. året før.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.504 mio. kr. mod 1.238 mio. kr. året før.

Driftsomkostninger blev 419 mio. kr. mod 432 mio. kr. året før.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 449 mio. kr., heraf er 448 mio. kr. afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit mod 413 mio. kr. i 2008.

Nedskrivninger på udlån blev 540 mio. kr. mod 55 mio. kr. i 2008. Stigningen kan især henføres til en stigning i individuelle nedskrivninger på 338 mio. kr. Nedskrivninger udgjorde 0,12% af udlånet. Årets konstaterede tab udgjorde 28 mio. kr., hvoraf 18 mio. kr. er modregnet i provisionen til pengeinstitutterne.

Nedskrivninger i Totalkredit er omfattet af en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, som indebærer, at realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i de fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne. Det forventes, at såfremt periodens nedskrivninger bliver til realiserede tab, vil ca. 60-70% kunne modregnes i provisioner til pengeinstitutterne over de næste par år.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 560 mio. kr. ved udgangen af 2009, hvoraf de individuelle nedskrivninger udgjorde 360 mio. kr.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,45 mod 0,16 på samme tidspunkt i 2008.

Beholdningen af overtagne ejendomme ultimo året udgjorde 22 mod 4 primo året. Siden årets begyndelse er der overtaget 46 ejendomme og solgt 28.

Realkreditlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor. 3,5% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 0,8% ved udgangen af 2008.

International

Nykredit finansierer privatkunders ejendomme i Frankrig, Spanien, Polen og Tyskland med danske realkreditlån via direkte salg til kunderne og via vores partnere.

Basisindtægterne af de internationale privatkundeaktiviteter udgjorde 65,8 mio. kr. mod 62,8 mio. kr. i 2008.

Nykredits internationale bruttonyudlån til private var 1,1 mia. kr. Bestanden for privatudlånnet udgjorde 6,8 mia. kr. ultimo året.

Aktiviteten på internationale privatudlån har givet anledning til nedskrivninger i 2009 på 25 mio. kr., heraf 0,7 mio. kr. i Polen.

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditlån

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV-median
	0-40	40-60	60-80	Over 80		
2009 ¹	259.524	97.682	58.147	15.275	430.628	33%
2008 ²	262.600	89.932	34.754	3.061	390.348	29%

¹ Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger. Eksempelvis vil en fuldt finansieret ejerbolig med en medfinansieret omkostning på 2% blive placeret over 80%.

² Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger på op til 2% af udlånet. Eksempelvis dækker intervallet 60-80% lån med belåningsværdi på op til 82%. Model for opgørelse af LTV-median er tilrettet den 11. maj 2009, og tallene for 2008 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af forretningsdrift	2.905	2.359
Driftsomkostninger	1.110	888
Provision til statsgarantiordningen	192	53
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	3
Basisindtjening før nedskrivninger	1.601	1.415
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	967	199
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	941	663
Basisindtjening efter nedskrivninger	-307	553

Aktivitet

Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
Bruttonyudlån	63.848	67.318
Nettonyudlån	39.126	41.613
Bestand til nominel værdi – ultimo	366.700	334.254
Nedskrivninger i procent af udlån	0,26	0,06
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	902	168
- Gruppevise nedskrivninger	298	194
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,33	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	43	6
Bank		
Udlån – ultimo	32.995	40.536
Indlån – ultimo	23.125	24.569
Nedskrivninger i procent af udlån	2,73	1,61
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.339	554
- Gruppevise nedskrivninger	101	120
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	4,18	1,64
Garantier mv. – ultimo ¹	10.078	9.362
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	5	-
Forsikring		
Nytegning	75	70
Præmiebestand – ultimo	462	459

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

Erhverv

Erhvervsområdet omfatter forretninger inden for alle typer erhvervsvirksomhed, herunder landbrug og boligudlejning. Boligudlejning omfatter alment byggeri, andelsboliger og private udlejningsboliger. Afsætningen sker gennem 22 erhvervscentre, som afsætter alle koncernens produkter inden for bank, realkredit, forsikring, investering og gældspleje.

Aktivitet

Udlånsbestanden på realkreditområdet blev i årets løb øget med 32,4 mia. kr. til 367 mia. kr. ultimo året. Bruttonyudlånet blev 63,8 mia. kr., et fald på 3,5 mia. kr. i forhold til 2008.

Bankudlånet faldt med 7,6 mia. kr. til 33,0 mia. kr. ultimo året, hvilket skyldes lavere låneefterspørgsel og i et vist omfang omlægning af bankudlån til realkreditudlån. Bankindlånet faldt med 1,4 mia. kr. til 23,1 mia. kr. ultimo 2009.

Forsikringsbestanden steg med 3 mio. kr. til 462 mio. kr. ultimo året.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 1.601 mio. kr. mod 1.415 mio. kr. i 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 2.905 mio. kr. mod 2.359 mio. kr. året før.

Driftsomkostninger blev 1.110 mio. kr. mod 888 mio. kr. i 2008. Driftsomkostningerne er påvirket af udgifter og hensættelser på 183 mio. kr. vedrørende afvikling af Dansk Pantebrevsbørs. Hertil kommer effekten af personalevækst i 2008. Provisionen til statsgarantiordningen udgjorde 192 mio. kr. mod 53 mio. kr. i 2008.

Nedskrivninger på udlån blev 1.908 mio. kr. mod 862 mio. kr. i 2008. Af årets nedskrivninger kan 66 mio. kr. henføres til EBH koncernen mod 312 mio. kr. i 2008. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,26 af realkreditudlånet og 2,73 af bankudlånet. Årets konstaterede tab på realkreditudlån var 78 mio. kr. mod 12 mio. kr. året før.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo året udgjorde 2.640 mio. kr. mod 1.036 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 1.200 mio. kr. og 1.440 mio. kr. Af korrektivkontoen ultimo året på bankudlånet kan 378 mio. kr. henføres til EBH koncernen mod 312 mio. kr. primo året.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 1,62 mod 0,57 på samme tidspunkt i 2008.

Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 43 ejendomme mod 6 ejendomme ved udgangen af 2008. Siden årets begyndelse er der overtaget 61 ejendomme og solgt 24.

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor. Opgørelsen indeholder ejendoms-kategorier med forskellige lånegrænser, hvorfor der for en mere detaljeret beskrivelse af realkreditudlånets sikkerhedsmæssige stilling henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009 på nykredit.dk/rapporter.

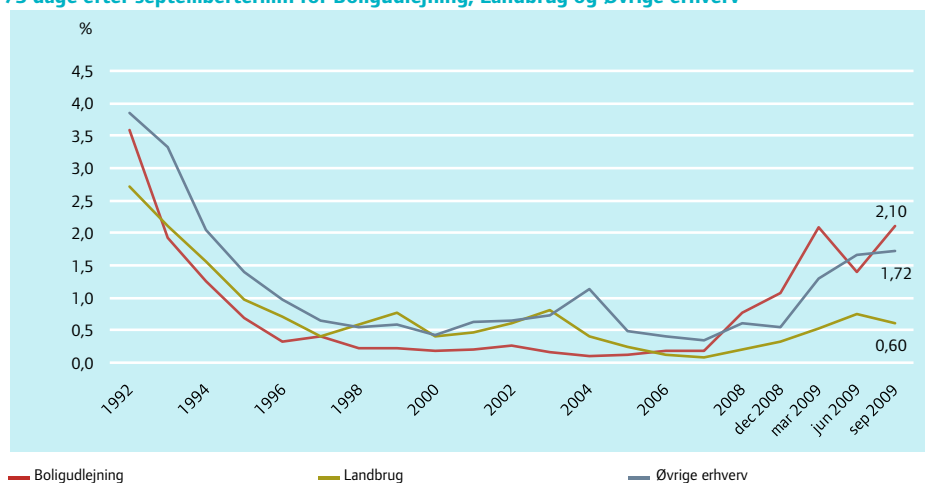
International

Nykredit belåner danske og udvalgte internationale erhvervs-kunders ejendomme i udlandet med realkreditlån underlagt dansk lovgivning. Udlånet omfatter ejendomme i Storbritannien, Finland, Norge, Polen, Sverige og Tyskland. Udlånsbestanden for internationale erhvervs-lån udgjorde 30,4 mia. kr. ultimo 2009.

Aktiviteten på realkreditudlån i udlandet har ikke givet anledning til nedskrivninger i 2009.

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter septembertermin for Boligudlejning, Landbrug og Øvrige erhverv



Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån ¹

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV-median
	0-40	40-60	60-80	Over 80		
2009 ²	235.405	55.173	17.517	2.081	310.176	23%
2008 ³	217.912	44.818	10.090	817	273.637	20%

¹ Ekskl. udlån til alment byggeri.

² Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger. Eksempelvis vil en fuldt finansieret erhvervs-ejendom med en medfinansieret omkostning på 2% blive placeret over 80%.

³ Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger på op til 2% af udlånet. Eksempelvis dækker intervallet 60-80% lån med belåningsværdi på op til 82%. Model for opgørelse af LTV-median er tilrettet den 11. maj 2009, og tallene for 2008 er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.493	1.336
- Kalvebod-udstedelser	139	-402
I alt	1.632	934
Driftsomkostninger	801	672
Provision til statsgarantiordningen	118	20
Basisindtjening før nedskrivninger	713	242
Nedskrivninger på udlån	4	27
Basisindtjening efter nedskrivninger	709	215

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	2009	2008
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	47.440	32.391
Øvrige udlån til dagsværdi	11.883	24.490
Obligationer og aktier	52.662	51.061
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	53.609	85.072
Indlån og anden gæld	11.085	11.455
Udstedte obligationer	41.539	17.330

Markets & Asset Management

Forretningsområdet varetager koncernens forretninger inden for handel med værdipapirer og andre finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 709 mio. kr. mod 215 mio. kr. i 2008.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev 1.493 mio. kr. mod 1.336 mio. kr. i 2008. Den positive fremgang var bredt forankret i alle delforretningsområder.

Basisindtægter fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelserne) viste markant fremgang fra -402 mio. kr. i 2008 til 139 mio. kr. i 2009.

Nykredit Markets viste et meget højt aktivitetsniveau på områderne Credit Trading og Fixed Income, hvor især Fixed Income viste en markant fremgang i indtjeningen.

Asset Management og Nykredit Portefølje Administration bidrog samlet med indtægter, der lå over niveauet i 2008. Den samlede formue under administration og forvaltning udgjorde 294,2 mia. kr. ultimo 2009.

Nykredit Portefølje Administration administrerede ved årets udgang en formue på 228,4 mia. kr., hvilket var en stigning på 11,9 mia. kr. i forhold til primo året. Formue under forvaltning i Asset Management viste en stigning på 7,5 mia. kr. til 65,8 mia. kr. i forhold til primo året.

Formue under forvaltning fra private via Privat Portefølje og Pensionsinvest udviste en markant fremgang på 3,5 mia. kr. til 10,8 mia. kr. Stigningen skyldes dels en kundetilgang på 21,2% i Privat Portefølje, dels pensionsindbetalinger på 0,8 mia. kr.

Resultat for Forstædernes Bank A/S

Mio. kr.	2009	2008	2008
		17.10.-31.12.	
Basisindtægter af forretningsdrift	832	258	945
Driftsomkostninger	598	148	664
Provision til statsgarantiordningen	149	32	32
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	69	14	56
- indregnet i åbningsbalance	-6	-12	-12
Basisindtjening før nedskrivninger	22	76	205
Nedskrivninger på udlån mv.	5.251	1.341	1.517
Indregnet i åbningsbalance	-406	-1.094	-1.094
Basisindtjening efter nedskrivninger	-4.823	-171	218

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2009	2008
Udlån – ultimo	15.493	22.260
Indlån – ultimo	18.152	14.704
Nedskrivninger i procent af udlån	20,87	4,61
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	6.085	1.598
- Gruppevise nedskrivninger	147	64
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	28,69	6,95
Garantier mv. – ultimo ¹	3.132	5.108
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	224	32

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

Forstædernes Bank

Bankens hovedfokus er erhverv, investering, pension og formuerådgivning. Afsætningen sker gennem bankens 20 erhvervs- og investeringscentre i København og Århus.

Aktivitet

Bankudlånet faldt med 6,8 mia. kr. til 15,5 mia. kr. ultimo året. Faldet kan primært henføres til øgede nedskrivninger. Bankindlån udviste en stigning på 3,4 mia. kr. til 18,2 mia. kr.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 22 mio. kr. mod 205 mio. kr. året før.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 832 mio. kr. i 2009 mod 945 mio. kr. i 2008. Faldet dækker over en stigning i nettorentindtægter fra forretningsdrift og et fald i handelsindtægter.

Driftsomkostninger udgjorde 598 mio. kr. Her til kommer provision til statsgarantiordningen på 149 mio. kr. mod 32 mio. kr. i 2008.

Nedskrivninger på udlån mv. blev før korrektion af nedskrivninger i åbningsbalancen 5.251 mio. kr. eller 20,87% af udlånet mod 1.517 mio. kr. året før. Efter korrektion af nedskrivninger i åbningsbalancen på 406 mio. kr. blev nedskrivninger på udlån 4.845 mio. kr. i 2009.

Nedskrivningerne i 1. halvår 2009 på 1.341 mio. kr. var især præget af finanskrisen efter Lehman Brothers' konkurs. Faldende aktiekurser, faldende ejendomspriser og stigende valutakurs på CHF og andre lånevalutaer medførte nedskrivninger på en række store engagementer.

Nedskrivninger i 2. halvår 2009 på 3.910 mio. kr. skal ses på baggrund af et meget voldsomt fald i bruttonationalproduktet i 2. kvartal 2009 og et betydeligt prisfald på visse typer af erhvervsjendomme. Prisfaldet var særlig stort på udlejningsejendomme, der ikke var fuldt udlejet. Der blev i 3. og 4. kvartal 2009 foretaget en kritisk gennemgang og revurdering af samtlige engagementer i banken.

Nedskrivningerne skyldes især ejendomsengagementer, hvor banken har haft et svagt sikkerhedsgrundlag baseret på anden- eller tredjeprioritets pantsikkerheder.

Der henvises til Årsrapport 2009 for Forstædernes Bank A/S.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	147	207
- fonds	855	2.265
I alt	1.002	2.472
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.218	1.138
Basisindtjening før nedskrivninger	-216	1.334
Nedskrivninger på udlån	-	203
Nedskrivninger vedrørende statsgarantiordningen	318	63
Basisindtjening efter nedskrivninger	-534	1.068
Beholdningsindtjening	4.718	-3.277
Resultat før kapitalomkostninger	4.184	-2.209

Koncernposter

I regnskabet for forretningsområderne er der en række resultat- og balanceposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under "Koncernposter". Koncernposter omfatter endvidere koncernens samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening".

Endvidere indgår omkostninger til stabsfunktioner samt hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen, som er Nykredits andel af hensættelser til dækning af nødlidende pengeinstitutter under den statslige garantiordning.

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift blev 147 mio. kr. mod 207 mio. kr. året før. Heraf udgør pro rata konsolidering af JN Data 187 mio. kr. mod 195 mio. kr. året før.

Nykredits andel af omsætningen i JN Data udgjorde 372 mio. kr. mod 337 mio. kr. i 2008.

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds inkl. Forstædernes Bank udgjorde 855 mio. kr. mod 2.265 mio. kr. i 2008. Nedgangen skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,83% mod 4,48% i 2008.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening inkl. Forstædernes Bank udgjorde 4.718 mio. kr. mod -3.277 mio. kr. i 2008.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 203 mio. kr. i 2008. Nedskrivningen kunne henføres til tab på kautionsforpligtigelser vedrørende Roskilde Bank. Hensættelser på garantier til statsgarantiordningen steg med 255 mio. kr. til 318 mio. kr. i 2009.

MEDARBEJDERE

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen steg fra 4.507 i 2008 til 4.610 ultimo 2009.

Antallet af fastansatte medarbejdere faldt i 2009 fra 4.348 primo året til 4.296 ultimo året.

Medarbejderordninger

Nykredit har en række medarbejderordninger. De væsentligste er gruppelivsforsikring, hel-tidsulykkesforsikring, kritisk sygdomsforsikring og sundhedsforsikring.

Incitaments- og bonusprogrammer

Nykredit har incitaments- og bonusprogrammer for sine medarbejdere.

På koncernniveau er der etableret en generel bonusordning, der omfatter langt hovedparten af koncernens medarbejdere – undtaget er de medarbejdere, der er omfattet af særlige bonusordninger, jf. nedenfor.

Kriterierne for tildeling af bonus under den generelle bonusordning er udviklingen i de enkelte forretningsområders forretningsafkast. Der er ikke en kobling mellem den enkelte medarbejders salg og bonus, men mellem den overordnede indtjening og bonus.

Under den generelle bonusordning bliver der udbetalt 17 mio. kr. (0,9% af lønsum for de omfattede medarbejdere) for 2009 mod 30 mio. kr. (1,8% af lønsum) for 2008. Der bliver ikke tildelt medarbejderobligationer for 2009, hvilket der heller ikke blev for 2008.

Der er ikke etableret bonusordninger mv. for koncerndirektionen.

Koncernens chefgruppe med reference til koncerndirektionen er omfattet af en individuel bonusordning, der kan medføre bonus på maksimalt 3 måneders løn. Chefgruppens bonus blev oprindeligt indført i sammenhæng med en fastlåsning af lønnen i en periode, svarende til en besparelse på 1 måneds løn. Bonusniveauet er 1,2 månedsløn for 2009 mod 1,3 månedsløn for 2008.

På forretningsområderne Markets, Asset Management og Finans er der etableret særlige bonusordninger, svarende til markedsstandarden i Danmark og i udlandet for sådanne medarbejdere. Aflønningsformen for disse medarbejdere er bygget omkring deres forretningsmæssige resultater – således at den variable lønandel typisk ligger på et højt niveau set i forhold til koncernens øvrige medarbejdere.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde for Markets og Asset Management 1,5 mia. kr. i 2009 eller 16% af koncernens samlede basisindtægter af forretningsdrift. I 2008 var basisindtægterne 1,3 mia. kr. eller 18% af koncernens basisindtægter af forretningsdrift. Forretningsområdet har typisk ikke nedskrivninger på udlån i væsentligt omfang. I koncernens finansafdeling udgjorde merafkastet i forhold til benchmarkafkastet af beholdningerne 4,2 mia. kr. i 2009 mod et tab på 3,2 mia. kr. i 2008. Bonusordningen er i Finansafdelingen konstrueret således, at bonus afhænger af de økonomiske resultater set over en længere periode end 1 år.

Bonus for medarbejdere i Markets, Asset Management og Finansafdelingen udgør 114 mio. kr. for 2009 mod 79 mio. kr. året før.

Der er endvidere bonusordninger for særlige funktioner i kundeområdet. Bonus for disse udgør 7 mio. kr. for 2009 mod 10 mio. kr. for 2008.

SAMFUNDSANSVAR

Nykredits idegrundlag er Finansiell bæredygtighed. Nykredits samfundsengagement – og vores forhold til kunder, partnere, investorer, samfundet og medarbejdere er beskrevet i rapporten Om Nykredit 2009 – Finansiell bæredygtighed, som findes på nykredit.dk/rapporter.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo året 51,2 mia. kr. mod 50,4 mia. kr. ved årets begyndelse.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "Disponible for salg".

De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i lokale og regionale pengeinstitutter. Den løbende værdiregulering af disse aktier indgår via egenkapitalen. Værdireguleringer via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde 751 mio. kr. i 2009. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.941 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	2009	2008
Egenkapital primo	50.377	54.447
Udbetalt udbytte	-	-500
Årets resultat	129	-695
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	751	-2.847
Andre reguleringer	-16	-28
Egenkapital ultimo	51.241	50.377

Basiskapital og solvens

Koncernens basiskapital udgjorde 59,0 mia. kr. ultimo 2009. Koncernens kapitalkrav udgjorde 26,6 mia. kr. ultimo 2009, svarende til en solvensprocent på 17,8. Kernekapitalprocenten udgjorde 16,7.

Koncernens individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 9,8%.

Beregning af kapitalkravet for kreditrisiko sker på grundlag af de mest avancerede IRB-metoder 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.

Nykredits anvendelse af modeller til brug for beregningen af kapitalkrav er beskrevet i afsnittet Koncernens risikostyring og i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009, som findes på nykredit.dk/rapporter.

I 2009 medfører en overgangsregel, at kapitalkravet maksimalt kan falde med 20% i forhold til de hidtidige regler. Den nuværende overgangsregel forlænges til 2011.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 42,0 mia. kr., svarende til en solvensprocent på mindst 12,7.

Nykredit Realkredit koncernen**Basiskapital**

Mio. kr.	2009	2008
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	51.241	50.377
- Opskrivningshenslæggelser overført til supplerende kapital	-132	-141
- Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.944	-5.332
- Aktiverede skatteaktiver	-220	-289
- Hybrid kernekapital	10.805	4.119
- Andre fradrag i kernekapital	-1.274	-916
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	55.476	47.819
Supplerende kapital i alt	4.756	5.060
Fradrag i basiskapital	-1.274	-916
Basiskapital i alt efter fradrag	58.958	51.963

Nykredit Realkredit koncernen**Solvens**

Mio. kr.	2009	2008
Kreditrisiko	23.728	22.475
Markedsrisiko	1.846	4.592
Operationel risiko	978	1.284
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.551	28.351
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	42.000	47.700
Basiskapital	58.958	51.963
Kernekapitalprocent ²	16,7	13,5
Solvensprocent	17,8	14,7
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel ³	12,7	13,5
Individuelt solvensbehov (søjle I og søjle II)	9,8	9,8
Vægtede poster i alt	331.891	354.385

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet for 2009 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I, mens det i 2008 som minimum skulle udgøre 90%.

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster uden hensyntagen til overgangsreglen.

³ Min. solvensprocent med overgangsregel er opgjort som kapitalkravet med overgangsregel i procent af de risikovægtede poster under Basel II. Min. solvensprocent udtrykker således kravet til solvensprocenten som følge af overgangsreglen.

KAPITALPOLITIK OG –STRUKTUR

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 lovpåkrævede krav i en periode med hård lavkonjunktur.

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

Med IRB-metoderne ændres kapitalkravet i takt med, at der observeres tab og restancer, idet ændringer i disse påvirker de estimerede risikoparametre.

Ved estimation af risikoparametrene anvender Nykredit en meget lang historik med tabsdata tilbage fra 1991.

Nykredits interne forretningskapital svarer til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Forretningskapitalen udtrykker den kapital, der er tilstrækkelig til på mellemlang sigt at dække koncernens risici. Den tilstrækkelige basiskapital fastlægges, så den bl.a. kan dække øgede tab og øgede kapitalkrav under en forringet konjunktursituation, svarende til forventningerne til 2010.

I vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital er der taget højde for udlån med forhøjet tabsrisiko. Der er endvidere indarbejdet et generelt usikkerhedstillæg i opgørelsen. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet er yderligere beskrevet på næste side.

Nykredits overordnede kapitalvurdering er baseret på en langsigtet tilgang, idet koncernen primært yder langfristede lån med løbetider på op til 30 år og desuden har en forretningsmæssig målsætning om at kunne fastholde et sædvan-

ligt udlånsomfang i perioder med hård lavkonjunktur. Det langsigtede kapitalbehov er derfor fastsat, så det kan dække øgede tab og kapitalkrav under en hård lavkonjunktur.

Koncernens egenkapital var på 51,2 mia. kr. ultimo 2009.

Nykredit opdeler egenkapitalen i fire elementer:

- *Forretningskapital* på 32,6 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer bl.a. sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en yderligere forværring af konjunktursituationen, svarende til den forventede konjunkturføringelse i 2010.
- *Konjunkturbuffer* på 13,2 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra den nuværende lavkonjunktur til hård lavkonjunktur med samme høje arbejdsløshed som i begyndelsen af 1990'erne. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest.
- *Solvensmæssige fradrag (goodwill mv.)* for immaterielle aktiver på 5,2 mia. kr.
- *Strategikapitalen* på 0,2 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

Ud over egenkapitalen har Nykredit Realkredit A/S optaget hybrid kernekapital på 10,7 mia. kr. Heraf blev 4,0 mia. kr. optaget i 2004. I november 2009 blev der optaget yderligere kapital på 6,6 mia. kr. i det frie marked. Nykredit har ikke gjort brug af muligheden for statslig hybrid kernekapital.

Nykredit Realkredit koncernen Kapitalstruktur ultimo 2009

Egenkapital 51,2 mia. kr.				
Søjle I 25,7 mia. kr.	Søjle II 6,9 mia. kr.	Konjunkturbuffer (tillæg for hård lavkonjunktur) 13,2 mia. kr.	Solvensmæssige fradrag 5,2 mia. kr.	Strategi- kapital 0,2 mia. kr.
Forretningskapital 32,6 mia. kr.				

TILSTRÆKkelig BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

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

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov i Nykredit koncernen samt alle koncernens selskaber.

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster.

Nykredit ønsker at fastholde en konkurrencedygtig rating af de udstedte obligationer og ønsker at være aktiv på udlånsmarkedet også i perioder med lavkonjunktur. Der tages i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Ved opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital anvender Nykredit statistiske sikkerhedsniveauer, der er højere end lovens krav på 99,9%. Opgørelsen af koncernens tilstrækkelige basiskapital er baseret på anvendelse af et sikkerhedsniveau på 99,97% på alle eksponeringer af hensyn til ønsket om at fastholde en konkurrencedygtig rating af de udstedte obligationer.

Koncernen ønsker at koncentrere sine kapitalreserver i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. På den baggrund beregnes tilstrækkelig

basiskapital i Nykredit Bank (99,93%) og Forstædernes Bank ud fra et lavere sikkerhedsniveau, når det enkelte selskabs solvensbehov opgøres i forhold til beregningen af solvensbehovet for koncernen (99,97%).

I Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank øges kapitaldækningen for engagementer med forøget tabsrisiko via de interne kreditmodeller, hvor sådanne engagementer får en rating på 0, 1 eller 2. I Forstædernes Bank anvendes endnu ikke sådanne modeller, og der er derfor foretaget individuelle vurderinger af behovet for ekstra kapital for engagementer med forhøjet tabsrisiko. I løbet af 2010 vil engagementerne i Forstædernes Bank blive omfattet af koncernens interne kreditmodeller.

Nykredit anvender følgende metoder for opgørelse af tilstrækkelig basiskapital, jf. tabellen nedenfor (ekskl. Forstædernes Bank):

- Kreditrisiko opgøres ved brug af Nykredits interne model med anvendelse af samme parametre som i IRB-modeller – men uden lovens krav til minimumsniveauer. De bagvedliggende tabsdata er fra 1991 og frem.
- Markedsrisiko opgøres i Nykredits interne Value-at-Risk model, som er beskrevet i afsnittet om markedsrisiko.
- Tilstrækkelig basiskapital vurderes i forhold til lovens krav for store engagementer, jf. lov om finansiel virksomhed § 145.
- Tilstrækkelig basiskapital kan ikke være lavere end lovens solvenskrav, jf. lov om finansiel virksomhed § 124, stk. 2.
- Der beregnes ingen reduktion i tilstrækkelig basiskapital for eventuelle diversifikations-effekter mellem risikotyper, forretningsområder og lande.
- Der anvendes en række stresstests til at

fastlægge kapitalbehovet for stigende nedskrivninger og kapitalbehov under et forringet konjunkturforløb.

- Negative driftsresultater i stresstest øger kapitalbehovet, mens positive driftsresultater ikke modregnes.

Beregningsmetoderne betyder, at den tilstrækkelige basiskapital i Nykredit kun i mindre grad påvirkes af, at dansk økonomi bevæger sig fra en højkonjunktur som i 2007 til en lavkonjunktur som i 2009-2010.

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

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, forsikringsrisiko og risiko på egne ejendomme. I opgørelsen af kreditrisiko indgår eventuelle kreditsvage engagementer med en forhøjet risikovægt beregnet via kreditmodellerne.

I Forstædernes Bank anvendes dog det lovpåtlige kapitalkrav som Søjle I-kapital, da disse engagementer p.t. ikke er dækket af de interne kreditmodeller.

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 og scenarieanalyser, jf. afsnittet Stresstest og kapitalfremskrivning.

Forringet konjunkturforløb

Nykredit antager i sin Søjle II-vurdering, at der i 2010 indtræder en konjunkturforingelse, som svarer til de økonomiske prognoser fra en række anerkendte institutioner.

Under en forringet konjunktursituation vil behovet for kapital stige i takt med, at der observeres øgede restancer og faldende ejendomspriser. Der tages i beregningerne også højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv.

Andre forhold

Opgørelserne af andre forhold omfatter bl.a. yderligere risiko på egne ejendomme og omdømmerisiko, som opgøres ved egne beregninger samt vurderinger af kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici mv.

Nykredit Realkredit koncernen Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	2009	2008
Kreditrisiko	20.780	19.985
Markedsrisiko	3.226	4.831
Operationel risiko	989	1.290
Forsikringsrisiko	574	631
Risiko på egne ejendomme	154	137
Søjle I i alt	25.723	26.874
Forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	2.840	4.080
Andre forhold ¹	1.191	708
Model- og beregningsusikkerhed	2.856	3.166
Søjle II i alt	6.888	7.954
Tilstrækkelig basiskapital i alt	32.611	34.828
Risikovægtede poster i alt	331.891	354.385
Individuelt solvensbehov	9,8%	9,8%

¹ Andre forhold omfatter vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisiko, likviditetsrisiko mv.

Model- og beregningsusikkerhed

Nykredit anvender en række modeller til beregning af kapitalbehovet under både Søjle I og Søjle II.

Det beregnede kapitalbehov afhænger af modelvalg, modelegenskaber, detaljeringsgrad mv. Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som udgangspunkt anvendes et tillæg svarende til 10% af de beregnede risici.

KONJUNKTURBUFFER

Ud over den tilstrækkelige basiskapital reserverer Nykredit kapital til dækning af den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen forværres til en hård lavkonjunktur, svarende til en stigning i arbejdsløsheden til ca. 10%, jf. afsnittet Stresstest og kapitalfremskrivning.

Det forudsættes i beregningerne, at det nuværende udlånsomfang fastholdes, uanset den forringede konjunktursituation.

Konjunkturbufferen udgjorde 13,2 mia. kr. ved udgangen af 2009.

STRESSTEST OG KAPITAL-FREMSKRIVNING

Nykredit anvender stresstests og scenarieanalyser i forbindelse med bestyrelsernes fastsættelse af den tilstrækkelige basiskapital og det langsigtede kapitalbehov. Der er udviklet en særskilt model til brug for denne type analyser.

Scenarie: Forringet konjunkturforløb i 2010

I beregningen af Søjle II og tilstrækkelig basiskapital tager Nykredit udgangspunkt i makroøkonomiske forventninger til 2010, svarende til Nykredit Banks officielle prognoser. Disse forventninger ligger på niveau med de makroøkonomiske forventninger fra andre toneangivende økonomer i Danmark.

Der er i beregningerne taget højde for, at kundernes betalingsevne kun langsomt påvirkes af den overordnede makroøkonomi. Eksempelvis vil mange lønmodtagere have finansiell styrke til at betale deres termindskyldelser i en periode efter, at de måtte have mistet jobbet. Der er betydelig usikkerhed i sådanne beregninger, og tillægget i kreditrisiko for forringet konjunktur kan på den baggrund beregnes til 1,7-2,8 mia. kr. Nykredit har i sin kapitalopgørelse valgt at anvende 2,8 mia. kr. som tillæg til kreditrisikoen.

De vigtigste forudsætninger bag beregningerne er vist i tabellen nedenfor.

Scenarie: Hård lavkonjunktur (konjunkturbufferen)

Til beregning af konjunkturbufferen anvendes et væsentligt hårdere makroøkonomisk scenarie end i beregningen af Søjle II/tilstrækkelig basiskapital.

Konjunkturbufferen har til formål at sikre Nykredits kapitalforhold og dermed udlånsevnen i en meget hård lavkonjunktur, eksempelvis svarende til situationen først i 1990'erne. Der kalkuleres samtidig med en relativ høj rente for derved at kunne modstå en situation med flere samtidige makroøkonomiske problemer.

De vigtigste forudsætninger bag beregningen af konjunkturbufferen er vist i tabellen nedenfor.

Stress-scenarier til vurdering af kapitalbehov til opgørelse ultimo 2009

Stressværdi 2009-2011

Forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)

BNP-vækst, %	2009: -4,5, 2010: 0,9, 2011: 1,2
Renter, % ¹	3,6
Ejendomspriser, vækst, %	-10,2
Arbejdsløshed, %	6,1

Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt i konjunkturbuffer)

BNP-vækst, %	2009: -4,5, 2010: -1,0, 2011: -0,5
Renter, % ¹	4,6
Ejendomspriser, vækst, %	-15,0
Arbejdsløshed, %	9,5

¹ Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

Ved offentliggørelsen af koncernens rapport for 1.-3. kvartal 2009 var forventningerne til basisindtjeningen før nedskrivninger i niveauet 2.400-3.000 mio. kr.

Basisindtjeningen for 2009 blev 3.476 mio. kr. Den højere basisindtjening skyldes primært øgede basisindtægter af forretningsdrift, som i 4. kvartal lå godt 400 mio. kr. højere end gennemsnittet af de foregående tre kvartaler 2009.

FORVENTNINGER TIL 2010

Nykredit forventer en fortsat vækst i forretningsomfanget. Væksten forventes at være stærkest inden for udlånsvirksomheden – både inden for bank og realkredit.

Basisindtjening før nedskrivninger forventes at ligge i niveauet 3.700-4.000 mio. kr.

2010 vil generelt betyde fortsat høje nedskrivninger på bank- og realkreditudlån, mens nedskrivningerne i Forstædernes Bank normaliseres. De samlede nedskrivninger forventes dermed at blive lavere end i 2009.

Udviklingen i beholdningsindtjeningen forventes normaliseret.

Samlet set forventes et positivt resultat før skat i niveauet 0-1,5 mia. kr. Der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne, som vil afhænge af udviklingen i makroøkonomien og på de finansielle markeder.

ØVRIGE FORHOLD

Ny strategi skal styrke væksten i Nykredit

Nykredit præsenterede medio maj en ny strategi og organisation. Strategi 2013 skal bane vejen for en markant forretningsudvikling og vækst i de kommende 4-5 år.

Som led i strategien er det besluttet, at Forstædernes Bank fusioneres ind i Nykredit Bank, hvorfor Forstædernes Bank som selvstændigt navn og brand udfases. Koncernens øvrige brands Totalkredit, Nybolig og Estate og Nykredit Forsikring bevares uændret.

Med introduktionen af Strategi 2013 forlader Nykredit den hidtidige segmentopdelte organisation med forretningsområder til fordel for en ny enhedsorganisation baseret på koncernenheder, der er direkte afhængig af hinandens dynamik, og hvor de Nykredit-brandede kunder får én organisatorisk indgang til Nykredit koncernen.

Nykredit optager hybrid kernekapital

Nykredit styrkede i 2009 sit kapitalgrundlag ved at optage hybrid kernekapital for 900 mio. euro i det frie marked. Nykredit trak på den baggrund ansøgningen om statslig hybrid kernekapital tilbage.

Ledelsesændringer

Koncerndirektionen

I forbindelse med Strategi 2013 udnævnte bestyrelsen pr. 15. maj bankdirektør i Nykredit Bank, Kim Duus, til koncerndirektør i Nykredit koncernen. Kim Duus er 53 år og har været i Nykredit siden 1997. Koncerndirektør Niels Tørslev meddelte i foråret bestyrelsen, at han ønskede at fratræde sin stilling i forbindelse med, at han i februar 2010 fyldte 60 år. Niels Tørslev fik i oktober bestyrelsens accept af, at fratrædelsen skete pr. 30. november 2009, fordi han 1. december ønskede at tiltræde et nyt job uden for Nykredit koncernen, og fordi implementeringen af Nykredits nye strategi og organisering nu var på plads.

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S

På den ordinære generalforsamling den 25. marts blev administrerende direktør Anders Christen Obel og gårdejer Erling Bech Poulsen valgt som nye bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

1. august indtrådte Susanne Møller Nielsen som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S og indtræder samtidig som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S.

Susanne Møller Nielsen erstatter Anette Rostgaard Fischer.

Bestyrelsesmedlem i Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, direktør Jens Thomsen afgik ved døden i november.

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som af Skatteministeriet er anket til Østre Landsret. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, vil der skulle indtægtsføres udskudt skat svarende til 136 mio. kr.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

INTERNE KONTROL- OG RISIKO-STYRINGSSYSTEMER

Bestyrelsen og direktionen i Nykredit har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyringsystemer. Ansvarsfordelingen er nærmere fastlagt i forretningsordenen for bestyrelse og direktion.

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

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

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

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.

Koncernøkonomi 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 også for at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes.

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

porten er der nedsat et udvalg, der behandler koncernspecifikke problemstillinger med betydning for korrekt aflæggelse af koncernens årsrapport.

Koncernøkonomi udarbejder hver måned interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning, og er ansvarlig for koncernens eksterne del- og helårsrapportering. Koncernøkonomi foretager hver måned konsolidering af koncernens regnskaber og foretager i den forbindelse kontrol af væsentlige regnskabsposter, ligesom funktionen varetager diverse indberetninger til offentlige myndigheder, ratingbureauer mv.

Økonomiafdelingerne 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 komitèer. Direktionens bemyndigelser og arbejdsdeling fremgår af:

- Bestyrelsens forretningsorden.
- Direktionens forretningsorden.
- Overordnet opgave- og ansvarsfordeling mellem koncerndirektionens medlemmer.
- Instruks for bevilling af lån og engagementer i Nykredit Realkredit koncernen.
- Instruks for bevilling af rammer for markedsrisici i Nykredit Realkredit koncernen.
- Forretningsorden for Risikokomitèen i Nykredit Realkredit koncernen.

Øvrige væsentlige aktører i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er afdelingerne Finans, Risiko og Kredit, som 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 del- og helårsrapporter 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.

Nykredits kontrolniveau er bygget op ud fra tre 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 Nykredit koncernen, som bl.a. Kreditafdelingen, Koncernøkonomi, decentrale økonomiafdelinger, Risikoafdelingen, 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 Nykredit koncernen og varetage den lovpligtige revision af års-

rapporten i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner årsrapporten og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om.

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

- Effektivitet og rentabilitet i forretningsførelsen.
- Pålidelig intern og ekstern rapportering.
- Overholdelse af lovgivning, andre eksterne regelsæt og interne retningslinjer.
- Værdien af koncernens aktiver, herunder effektiv styring af relevante risici. 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 ønsker at optræde med åbenhed og troværdighed – af 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 rapport benævnt Risiko- og kapitalstyring 2009, hvortil der henvises.

Overvågning

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

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

REVISIONSUDVALG

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

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

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

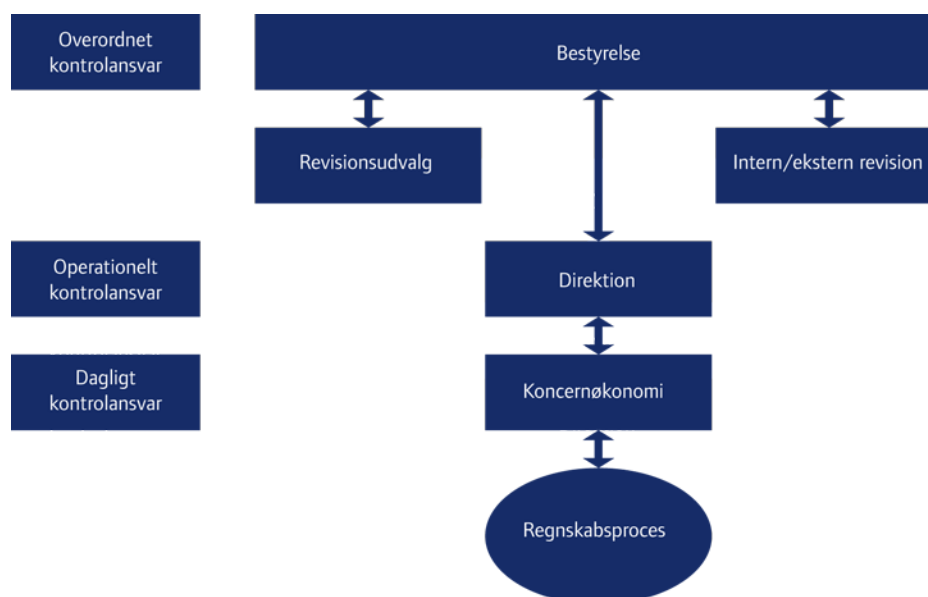
Steffen Kragh er koncernchef i Egmont og har tidligere haft ansættelse som økonomidirektør og senere administrerende direktør for forskellige selskaber i Egmont koncernen.

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

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

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

Interessentmodel



Koncernens risikostyring

KONCERNENS KARAKTERISTIKA

Nykredits aktiviteter består af realkredit- og bankudlån, handel med værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing og forsikring. Forretningsaktiviteterne medfører sammen med investeringsbeholdningen kredit-, markeds-, likviditets- og forsikringsrisici samt operationel risici.

Nykredit sigter mod til enhver tid at leve op til de bedste internationale standarder for risikostyring og åbenhed omkring koncernens risikoforhold. Nykredits avancerede modeller til kvantificering af koncernens risici er centrale i risiko- og kapitalstyringen.

Balanceprincip

Langt størstedelen af koncernens udlån er realkreditudlån, som er reguleret af balanceprincippet. De lovgivningsmæssige rammer for balanceprincippet er fastlagt i lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen.

Et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip. Nykredit har valgt det overordnede balanceprincip.

Balanceprincippet er nøjere beskrevet på nykredit.com/ir.

Nykredits overholdelse af balanceprincippet

Koncernens markeds- og likviditetsrisici i forbindelse med udstedelse af obligationer til finansiering af realkreditudlån er langt mindre, end lovgivningens rammer giver mulighed for. Lån finansieret med realkreditobligationer og lån finansieret med særligt dækkede obligationer ydes efter ensartede principper mht. markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Mere end 99% af koncernens realkreditudlån er matchfundet med følgende karakteristika:

- Ved etablering af lån udsteder Nykredit på daglig basis de obligationer, der funder lånene.
- Der er til hvert lån knyttet en matchende funding, der sælges på obligationsmarkedet.
- Lånet er denomineret i samme valuta som de solgte obligationer.
- Lånets rente svarer til den effektive rente på de solgte obligationer mv.
- Størstedelen af lånene har en fast funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån har ikke fast funding, men fundes med obligationer, der har løbetider på 1-11 år. Kundens rente ændres ved refinansiering til den effektive rente på de solgte refinansieringsobligationer.
- Indfrielse af lån sker ved reduktion af den udestående funding, der matcher lånet. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.
- Låntagers indbetalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, så Nykredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne, samtidig med eller tidligere end de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder.
- Nykredits indtjeningsmarginal består af et særskilt bidrag, der beregnes af restgælden og kan ændres, hvis markedsvilkårene for Nykredit ændrer sig – eksempelvis i perioder med stigende tab. Dertil kommer diverse gebyrer.

Disse karakteristika betyder i praksis, at Nykredit hverken har renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko eller refinansieringsrisiko i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf.

Der kan dog være ubetydelige renterisici, der skyldes forudbetalinger fra kunder og mindre, praktiske forskelle mellem lånenes etablering/indfrielse og det tilhørende salg/opkøb af disse låns bagvedliggende obligationer.

Nykredit har under hele den finansielle krise været i stand til at yde matchfundede udlån i sædvanligt omfang. Der blev i 2009 nyudstedt for 422 mia. kr. realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, heraf 162 mia. kr. i forbindelse med rentetilpasningsauktionen i december.

Realkreditsystemets styrker

- Det lovfæstede balanceprincip sætter snævre rammer for likviditets- og markedsrisiko på realkreditudlånet og den tilhørende funding.
- Realkreditudlån ydes med sikkerhed i pant i fast ejendom. Lovgivningen sætter en begrænsning på belåning af ejendomme på 60-80% afhængigt af ejendomsstype. Tab på realkreditudlån er derfor meget begrænsede.
- Det lovmæssige placeringskrav indebærer, at 60% af kapitalkravet skal være placeret i børsnoterede obligationer. Realkreditudstedere er derfor under normale markedsf forhold karakteriseret ved en høj grad af likviditet.

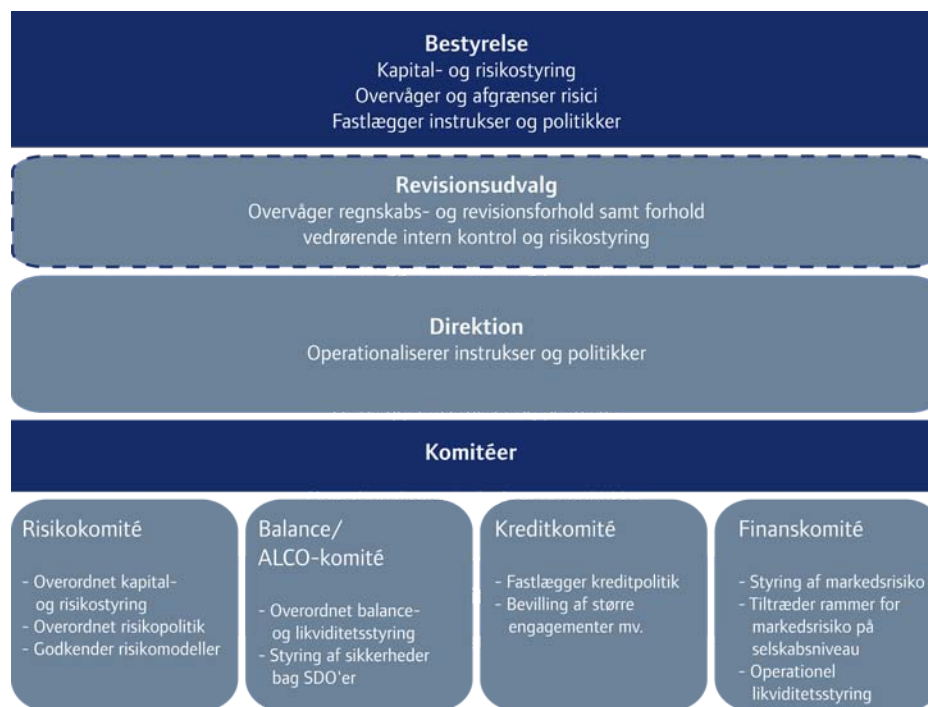
RISIKO- OG KAPITALSTYRING

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

Som følge af matchfundingen af realkreditudlån som beskrevet i forrige afsnit er koncernens udlån primært karakteriseret ved kreditrisiko. Realkreditudlånet udgør 981 mia. kr. målt til dagsværdi, mens bankudlånet ekskl. revesforretninger udgør 61 mia. kr.

En anden væsentlig risiko er markedsrisiko på koncernens investeringsportefølje og markedsrisiko inden for forretningsområdet Markets samt i Treasury-funktionerne i Nykredit Bank og Forstædernes Bank. Likviditetsrisiko spiller som følge af matchfundingprincippet kun en mindre rolle i koncernen og vedrører primært aktiviteterne i Nykredit Bank og Forstædernes Bank.

Organisation og ansvarsfordeling



Risikotyper

Nykredit 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 tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

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

Forsikringsrisiko er risikoen for erstatningsudbetalinger for egen regning på indgåede forsikringsaftaler.

Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten indeholder bl.a. en bred vifte af risikoenøgletal i overensstemmelse med oplysningsforpligtelserne i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Rapporten beskriver desuden Nykredits risiko- og kapitalstyring. Den findes på nykredit.dk/rapporter.

Nykredit offentliggør kvartalsvist en detaljeret rapportering om udlånsporteføljen fordelt på kapitalcentre. Denne rapportering, Cover pool disclosure, findes på nykredit.com/coverpool.

Organisation og ansvarsfordeling

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S har ansvaret for at afgrænse og overvåge koncernens risici, ligesom den fastlægger overordnede instrukser. Bestyrelsen modtager løbende rapportering af risikoeksponeringer og aktiviteter.

Bestyrelsen har uddelegeret det løbende ansvar til koncerndirektionen, der skal operationalisere de overordnede instrukser. Den løbende overvågning og styring af risici varetages af komitéer – alle under ledelse af en koncerndirektør.

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

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 hhv. koncernens kreditrisici og markedsrisici. Begge komitéer godkender eller tiltræder alle væsentlige risici inden for direktionens rammer givet af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S.

I 2009 blev der nedsat et revisionsudvalg for alle koncernens selskaber jf. beskrivelsen i afsnittet Revisionsudvalg. Udvalgets medlemmer består af hele bestyrelsen, og på møderne deltager direktionen for Nykredit Realkredit A/S samt den interne revisionschef og ekstern revisor. Revisionsudvalgets opgave er at gennemgå regnskabs- og revisionsforhold vedrørende intern kontrol og risikostyring.

KREDITRISICI

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevilling eller orientering.

Inden for de af bestyrelsen godkendte rammer fastlægger koncerndirektionen politikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet. Kreditkomitéen modtager på vegne af koncerndirektionen løbende større kreditansøgninger til bevilling.

Koncernens kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen. Kreditkomitéen foretager al rapportering om de enkelte engagementer. Risikokomitéen har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeller og foretage rapportering vedrørende kreditrisici på porteføljniveau.

Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger i overensstemmelse med koncernens målsætning om, at beslutninger som hovedregel tages tæt på kunden.

Kreditansøgninger, der ligger ud over centrenes beføjelser, behandles centralt af Kreditafdelingen. De modtagne ansøgninger afgøres af Kreditafdelingen, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitéen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal bevilge eller tiltræde udlån/faciliteter, der ved bevilling bringer kundens engagement over 200 mio. kr., og efterfølgende når engagementet passerer et multiplum af 100 mio. kr.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager centrene en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kunderating beregnet ud fra Nykredits kreditmodeller. Kunderatingen suppleres med en vurdering af kundens økonomiske forhold og eventuelle andre specifikke forhold. Ved realkreditlån foretages desuden den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. De overordnede ret-

ningslinjer for vurderingen af kunder og ejendomme fastsættes af Kreditafdelingen.

Bevilling af engagementer over en vis størrelse i datterselskaberne skal tiltrædes af enten koncernens Kreditkomité eller bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S.

I Nykredit Bank og i Forstædernes Bank skal bevilling af alle engagementer over 50 mio. kr. tiltrædes af koncernens Kreditkomité, mens bevilling af engagementer over 200 mio. kr. skal tiltrædes af bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S.

Ved etablering af rammer for afledte finansielle instrumenter stilles ofte krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver koncernens selskaber mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som f.eks. ISDA- eller ISMA-aftaler.

Mindst én gang årligt bliver engagementer over en vis størrelse gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer og foretages på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler.

Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af ejendomme uden fysisk besigtigelse. Modellen anvendes ved nybelåning eller tillægsbelåning af parcel- og rækkehuse, der opfylder specifikke krav til belåningsværdi og risikoklassificering. Værdiansættelsen tiltrædes af det lokale center og overvåges centralt.

Nykredit anvender desuden en statistisk model i forbindelse med den løbende overvågning af markedsværdier for ejendomme. Modellen anvendes for beboelsesejendomme (parcelhuse, fritidshuse og ejerlejligheder), som opfylder særskilte krav til belåningsværdi, risikoklassifikation og tidspunkt for seneste værdiansættelse. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger. Den løbende overvågning af markedsværdier

foretages i overensstemmelse med lovgivningens minimum én gang årligt for erhvervs ejendomme og én gang hvert tredje år for beboelsesejendomme.

En betydelig del af koncernens realkreditlån til privatkunder er formidlet gennem lokale og regionale pengeinstitutter. I disse tilfælde foretager pengeinstituttet den indledende vurdering af kunden og ejendommen.

Realkreditlån til private formidlet af pengeinstitutter er som hovedregel omfattet af en modregningsaftale for konstaterede tab.

Modregningsretten er gældende for den del af lånet, der ligger over 60% af ejendomsværdien på udlånstidspunktet, og gælder hele lånets løbetid.

I forbindelse med konstaterede tab på et udlån har Totalkredit ret til efterfølgende at modregne tabet i de provisioner, der betales til pengeinstitutterne for låneformidling.

Kreditrisikomodeller

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

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD estimeres således ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med 40%, mens data tilbage fra starten af 1990'erne vægtes med 60%. LGD-niveauet for realkreditprodukter afspejler tabsniveauet fra lavkonjunkturen i 1991-1993.

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

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

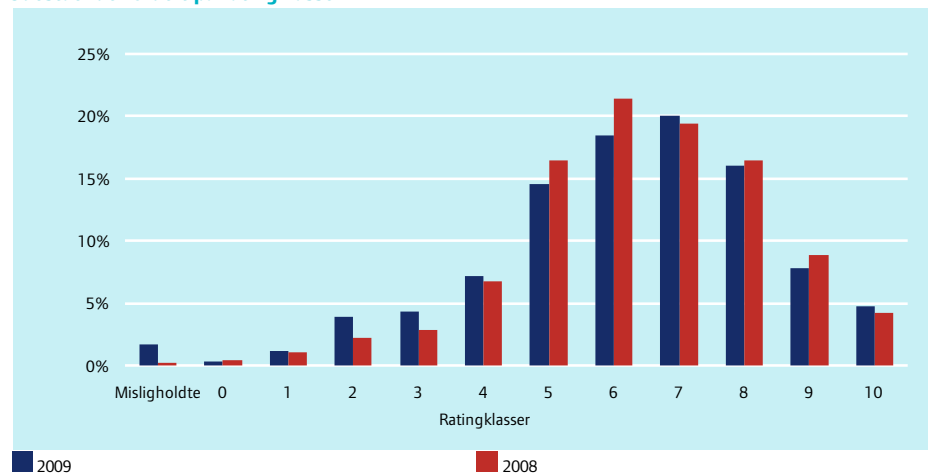
Elementer i beregning af kreditrisiko

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

PD	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit koncernen.
LGD	Loss Given Default er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Engagementsværdi	Kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.

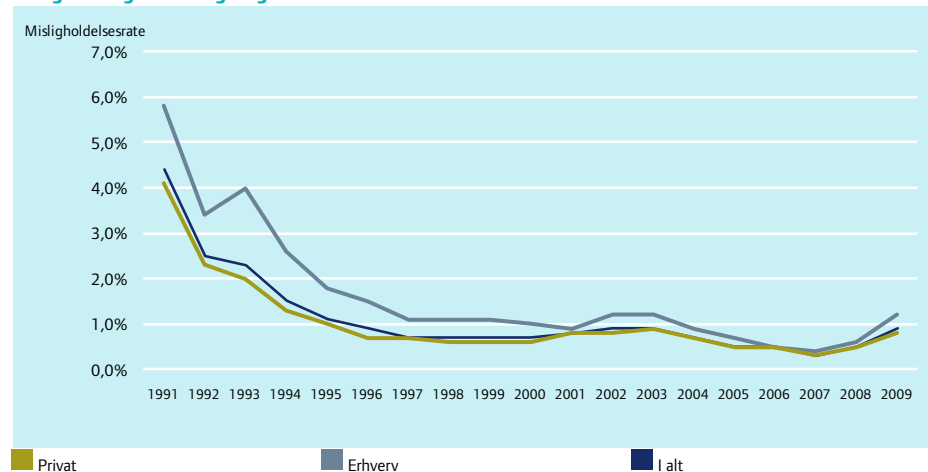
Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det vil sige, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens engagementer har separat LGD og engagementsværdi.

Nykredit Realkredit koncernen
Udestående fordelt på ratingklasser



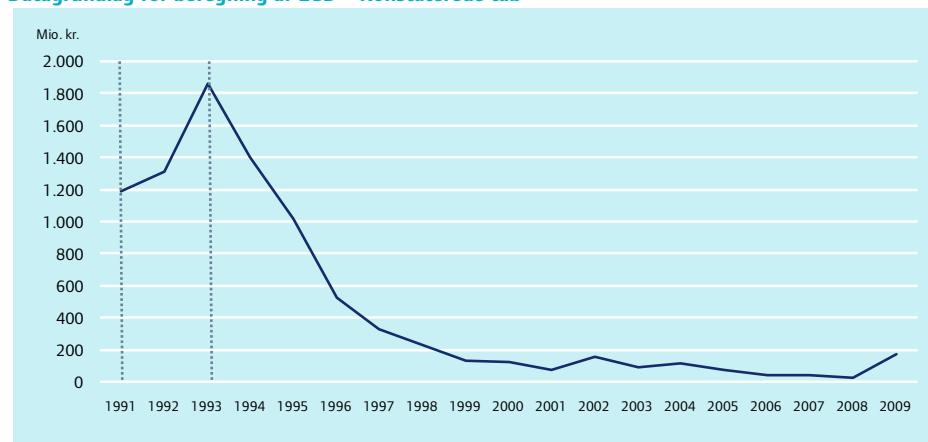
Note: Fordelingen viser det samlede udestående på ratingklasser, der afspejler kundernes sandsynlighed for at misligholde sit engagement med Nykredit. 10 er den bedste rating.

Nykredit Realkredit A/S
Datagrundlag for beregning af PD



Data til PD med vægt 60%: 1991-2002
 Data til PD med vægt 40%: Aktuelle data

Nykredit Realkredit A/S
Datagrundlag for beregning af LGD – Konstaterede tab



Datagrundlag for anvendt LGD: 1991-1993. Tab i 2008 ekskl. tab relateret til Roskilde Bank.

I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratinger for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle statistiske modeller pga. manglende data for misligholdelse. De eksterne ratinger 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 således en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen.

LGD beregnes for hvert af kundens lån. På hovedparten af koncernens udlån beregnes LGD ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom, herunder typen af sikkerhed, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantsikkerheden i form af fast ejendom yder god beskyttelse mod tab.

Yderligere oplysninger om Nykredits kreditrisikomodeler findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009 på nykredit.dk/rapporter.

Forstædernes Bank

Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank var i 2009 markant højere end nedskrivninger på udlån i Nykredit Bank. Forskellen skyldes to forhold.

For det første har kreditgivning i Forstædernes Bank primært været baseret på en vurdering af ejendomsværdier og aktiekursværdier. I Nykredit koncernen i øvrigt har kreditgivningen traditionelt været baseret på både en vurdering af kundernes løbende betalingsevne og en vurdering af værdien af sikkerheder i form af ejendomme, aktier mv.

For det andet har Forstædernes Bank i meget betydeligt omfang givet lån, der kun har været sikret med anden- eller tredjeprioritets pantsikkerhed.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80% ¹
Private andelsboliger	
Private beboelsesejendomme til udlejning	
Alment boligbyggeri	
Ungdomsboliger	
Ældreboliger mv.	
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60%
Fritidshuse	
Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	
Kontor- og forretningsejendomme ²	
Industri- og håndværksejendomme ²	
Kollektive energiforsyningsanlæg	
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40%

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70%, mod at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

Nykredit Realkredit koncernen

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

2009	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV ¹ %
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	Over 100		
Mia. kr.								
Ejerbolig	203	177	133	74	17	2	606	31
Privat udlejning	35	25	18	9	0	0	87	27
Industri og håndværk	12	8	4	1	0	0	26	23
Kontor og forretning	38	28	17	4	1	0	86	24
Landbrug	48	31	14	3	1	0	98	20
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	6	4	2	0	0	0	13	20
I alt 2009	342	274	188	92	19	2	981	27
I alt 2008	317	264	186	60	5	0	897	27

Note: Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger. Eksempelvis vil en fuldt finansieret ejerbolig med en medfinansieret omkostning på 2% blive placeret i intervallet over 80%.

¹ Opgjort som placeringen af restgældens midterste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Nykredit Realkredit koncernen

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

2009	LTV (loan-to-value)					
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	Over 100
%						
Ejerbolig	33	29	22	12	3	0
Privat udlejning	40	28	21	10	0	0
Industri og håndværk	44	32	18	5	1	0
Kontor og forretning	43	32	19	4	1	0
Landbrug	50	32	14	3	1	0
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	51	31	14	3	0	0
I alt 2009¹	37	30	21	10	2	0

¹ Beregnet på basis af restgæld inkl. alment byggeri, hvorved i alt ikke summer til 100%.

Nykredit Realkredit koncernen

Ændring i belåningsgrader seneste år

2008-2009	LTV (loan-to-value)					
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	Over 100
%						
Ejerbolig	-4	-2	0	4	2	0
Privat udlejning	-1	1	-1	2	0	0
Industri og håndværk	-8	1	3	3	1	0
Kontor og forretning	-6	0	3	3	1	0
Landbrug	-6	1	3	2	1	0
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	2	1	-2	-1	0	0
I alt	-4	-1	0	4	2	0

Belåningsgrader (LTV)

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der sker afdrag på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Realkreditinstitutterne skal stille supplerende sikkerhed for hvert enkelt udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer, hvis belåningsprocenten opgjort løbende overskrider de lov-mæssigt fastsatte belåningsprocenter. Størstedelen af realkreditudlånene har en oprindelig løbetid på 20-30 år.

Nykredit følger udviklingen i udlånet i forhold til ejendomsværdierne (belåningsgraden/LTV) meget tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stresstests, der vurderer effekterne af markante prisfald på boligmarkedet. I disse analyseres udviklingen i fremtidige belåningsgrader for forskellige ejendoms-typer og konsekvenserne heraf.

Af tabellen Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier fremgår belåningsgraderne af koncernens realkreditudlån. I opgørelsen af udlånet fradrages den del, der er omfattet af offentlige garantier. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. Derfor giver LTV-tal for alment byggeri ikke relevant risikoinformation.

I tabellerne er restgælden kontinuert fordelt på loan-to-value-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 30% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-20% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 20-40%. Af tabellen kan det f.eks. udledes, at for ejerboliger er 62% af udlånet placeret inden for 40% af ejendomsværdien.

Yderligere detaljerede oplysninger om koncernens realkreditlånportefølje, Cover Pool disclosure, findes på nykredit.com/coverpool.

MARKEDSRISICI

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

Nykredit koncernen påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici.

Langt hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån. Det lovbestemte balanceprincip begrænser rente-, volatilitets-, valuta- og likviditetsrisici på realkreditudlån og den tilhørende finansiering.

Nykredits risici på realkreditaktiviteter er dog langt mindre, end lovgivningen giver mulighed for. Nykredit finansierer sine realkreditudlån efter matchfundingprincippet og har således kun ubetydelige likviditets-, rente- og refinansieringsrisici på sine realkreditaktiviteter.

Nykredits markedsrisici stammer derfor hovedsageligt fra placeringen af investeringsporteføljerne. Derudover er der markedsrisici i forbindelse med bankaktiviteterne.

Bevilling af rammer for markedsrisici i Nykredit Realkredit koncernen foretages af bestyrelsen. Inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer tildeler og tiltræder direktionen via Finanskomitéen rammer for markedsrisici til selskaberne i koncernen.

De af bestyrelsen fastlagte rammer begrænser koncernens mulighed for at påtage sig rente-, aktie-, valuta-, volatilitets- og kreditrisici på dette område. Øvrige risici, f.eks. eksponering over for råvarer, er ikke tilladt.

Rammerne giver mulighed for at anvende bl.a. finansielle instrumenter, under forudsætning af, at deres risiko kan opgøres og styres tilstrækkelig præcist. Finansielle instrumenter

medregnes i rammen for det underliggende aktiv.

Udnyttelsen af rammerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerede enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Finanskomitéen eller Nykredits bestyrelse afhængig af, hvilke rammer der overskrides.

Beholdninger og udvikling i markedsrisici

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer. Derudover har Nykredit bl.a. investeret i højt ratede bankobligationer og har desuden en portefølje af aktier, hvor hovedparten er strategiske aktier, som reguleres over egenkapitalen.

Renterisikoen på beholdningen er reduceret ved modgående salg af statsobligationer og ved anvendelse af rentederivater. Nykredit er således eksponeret over for udviklingen i spændet mellem renten på porteføljen af realkreditobligationer og renten på afdækningen.

Udviklingen på de finansielle markeder resulterede i 2008 i store kurstab som følge af en udvidelse af rentespændet. Gennem det meste af 2009 er rentespændet dog indsnævret ganske betydeligt. Alt i alt medførte markedsudviklingen i 2009, at beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 4.743 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen har en beholdning på 1.168 mio. kr. i Kalvebod-serie I, II, III og IV samt 12 mio. kr. i Scandinotes-serie III og V. Det gælder for begge udstedelser, at de er strukturerede obligationer, hvor de underliggende aktiver er ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital i danske pengeinstitutter.

Koncernen investerer tillige i aktier. Lidt over halvdelen af aktiebeholdningen er strategiske aktier. Nykredits beholdning af strategiske aktier udgjorde 2,9 mia. kr. ultimo 2009. Heraf var 2,0 mia. kr. i danske pengeinstitutter.

Der har siden foråret 2009 været store kursstigninger på porteføljen af strategiske aktier. Koncernens samlede værdiregulering på strategiske aktier i 2009 udgør 751 mio. kr. Værdireguleringen sker direkte over egenkapitalen.

Nykredit Realkredit koncernen Kreditrisici i investeringsporteføljerne

Mio. kr.	2009	2008
Realkreditobligationer, SDO og andre covered bonds		
Rating på eller over Aa3/AA-	52.264	64.556
Rating: A1/A+ – Baa1/BB+	2.709	377
Rating: Baa2/BB og derunder	-	-
Ikke ratede	3	3
Realkreditobligationer, SDO og andre covered bonds i alt	54.976	64.936
Kreditobligationer		
Rating på eller over Aa3/AA-	3.695	7.428
Rating: A1/A+ – Baa1/BB+	5.550	2.778
Rating: Baa2/BB og derunder	975	206
Ikke ratede	3.177	2.371
Kreditobligationer i alt	13.397	12.783
Heraf:		
<i>Ansvarlig kapital og hybrid kernekapital i danske pengeinstitutter¹</i>	1.794	201
<i>Ansvarlig kapital og hybrid kernekapital i andre pengeinstitutter¹</i>	1.132	1.540
<i>Kalvebod og Scandinotes</i>	1.180	1.224
<i>Strukturerede obligationer</i>	197	270
<i>Hedgefonde</i>	4	905
<i>Collateralized Loan Obligations (CLO)</i>	45	111
Krediteksponering i alt	68.374	77.719

Note: Kalvebod og Scandinotes er strukturerede obligationer baseret på aktiver i form af hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital i skandinaviske pengeinstitutter.

¹ Ekskl. Kalvebod og Scandinotes.

Nykredit Realkredit koncernen Beholdninger i kreditderivater

2009	Købt	Solgt	Nominal værdi
Mio. kr.	risikoafdækning	risikoafdækning	i alt
Finansielle institutioner	-	568	568
Erhvervsvirksomheder	-	-	-
Indeks	-	792	792
I alt 2009	-	1.360	1.360

Nøgletal for markedsrisici

Markedsrisiko kan ikke vurderes fyldestgørende ud fra et enkelt risikonøgletal. For at få et dækkende overblik over koncernens markedsrisiko opgør Nykredit forskellige nøgletal, som udtrykker følsomheder over for udviklingen på de finansielle markeder. Koncernens opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere forskellige værktøjer i form af statistiske modeller, stresstest og nøgletal med en række subjektive vurderinger.

Nykredit Realkredit koncernen

Markedsrisici (traditionel beregning)

2009 Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100bp)	Rentevolatilitets- risiko (Vega)	Aktierisiko (ændring 10%)
Pengemarkedsinstrumenter	-91	-	-
Statsobligationer	555	-	-
Realkreditobligationer	935	-5	-
Særligt dækkede obligationer	2.128	-1	-
Øvrige obligationer, udlån mv.	-544	-	-
Aktier	-	-	473
Afledte finansielle instrumenter	-2.077	2	-33
I alt	906	-3	440

Nykredit Realkredit koncernen

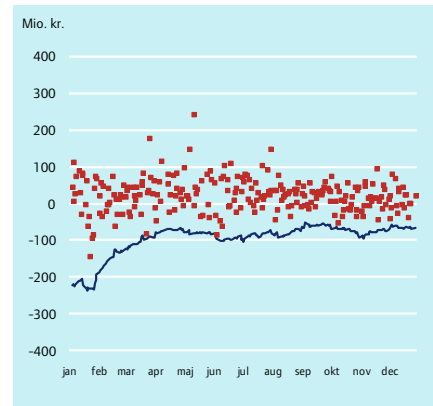
Markedsrisici

Mio. kr.	2009			2008		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Value-at-Risk (99%, tidshorisont på 1 dag)	118	393	118	168	597	331
Renterisiko (renteændring 100bp)	749	1.259	906	389	1.160	908
- heraf på realkreditaktiviteter	-21	217	170	-66	96	22
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	294	463	440	368	698	368
- heraf reguleret over egenkapitalen	185	319	293	207	495	211
Valutarisiko:						
-valutaindikator 1	247	1.988	1.988	377	1.264	463
-valutaindikator 2	2	14	11	6	14	8

Note: Forstædernes Bank er inkluderet fra 17.10.2008 og frem.

Nykredit Realkredit A/S

Backtest for samlede VaR-markedsrisici



— Value-at-Risk med 99% sandsynlighed
■ Dagligt realiseret afkast på investeringsporteføljerne

Value-at-Risk

Nykredit anvender en Value-at-Risk-model (VaR-model) til den daglige interne styring og til opgørelse af forretningskapitalen. Valg af tidshorizont og sikkerhedsniveau i modellen er afhængig af, hvad beregningerne skal bruges til. Til den daglige interne styring anvendes en tidshorizont på 1 dag og et sikkerhedsniveau på 99%, mens der i opgørelse af forretningskapitalen benyttes en tidshorizont på ca. 1 år og et sikkerhedsniveau på 99,97%. VaR beregnes for både handels- og anlægsbeholdningen.

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til desuden at anvende VaR ved opgørelse af kapitalkravet for markedsrisiko.

Til beregning af kapitalkravet anvender Nykredit et lovbestemt sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorizont på 10 dage i VaR-modellen. Til brug for kapitalkravsopgørelsen beregner Nykredit Realkredit A/S alene VaR på handelsbeholdningen, mens Nykredit Bank koncernen beregner på både handels- og anlægsbeholdning, dog ekskl. aktier.

Koncernens samlede interne VaR var 118 mio. kr. ultimo 2009 inklusive Forstædernes Bank. Ifølge Nykredits model ville koncernen således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt risikere at tabe 118 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Renterisiko

Koncernens renterisiko måles som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Koncernens benchmark for den rentebærende beholdning er givet ved en renterisiko på 605 mio. kr.

Nykredit investerer primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og kreditobligationer. Det indebærer isoleret set en positiv renterisiko. Renterisikoen afdækkes med modgående salg af statsobligationer og ved anvendelse af rentederivater. Renterisikoen på afdækningen er isoleret set negativ. Samlet set er koncernens renterisiko således minimeret.

Elementer i beregningen af Value-at-Risk

Value-at-Risk (VaR) er et statistisk mål for det maksimale tab på en portefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorizont. Nykredit Realkredit koncernen har valgt at beregne VaR med et konfidensniveau på 99% og en horisont på 1 dag. Risikoen opgøres med en VaR-model, der inkluderer risikoen i spændet mellem realkreditobligationer og swap-renter.

De parametre, som indgår i VaR-beregningen, er:

Risikofaktorer:	Alle positioner bliver transformeret over i en række risikofaktorer for aktie-, rente- og valutarisiko.
Volatiliteter og korrelationer:	Daglige volatiliteter og korrelationer på ovennævnte risikofaktorer. Volatiliteterne beregnes, så de nyeste observationer vægter mest. Der beregnes volatiliteter og korrelationer på basis af data for de seneste 250 dage.
Tidshorizont:	VaR beregnes med en tidshorizont på 1 dag, men tallet kan skaleres til andre tidshorisonter.
Konfidensniveau:	VaR beregnes med et konfidensniveau på 99% ved opgørelse af kapitalkrav og i den daglige risikostyring og et konfidensniveau på 99,97% ved opgørelse af tilstrækkelig basiskapital og langsigtet kapitalbehov.

Backtest

Der foretages dagligt kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på investeringsporteføljerne i form af backtest, som skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

Stresstest

Der gennemføres dagligt stresstest for at måle risikoen for tab under ekstreme markedsforhold. Disse er baseret på simulerede markedsbevægelser og hændelser. Periodisk gennemføres der mere omfattende stresstest. Stresstest er et forsøg på at vurdere porteføljernes følsomhed over for sandsynlige begivenheder og gør det muligt at vurdere, om der er fejl i risikovurderingen.

Aktierisiko

Koncernens eksponering i aktier og aktieinstrumenter udgjorde 4.404 mio. kr. ultimo 2009.

Eksponeringen i strategiske aktier kategoriseret som disponible for salg i henhold til IAS 39 har gennem 2009 ligget mellem 2.948 mio. kr. og 4.632 mio. kr. Udviklingen afspejler en positiv udvikling på aktiemarkedet siden udgangen af 1. kvartal 2009. Markedsudviklingen for enkelte mindre danske pengeinstitutter, som indgår i koncernens beholdning af strategiske aktier, har dog været negativ i 2. halvår. Denne udvikling er baseret på konkrete likviditetsmæssige problemer for enkelte institutter.

Aktierisikoen måles som koncernens tab ved et fald i aktiemarkedet på 10%.

Benchmark for aktieporteføljen var 2.400 mio. kr.

Volatilitetsrisiko

Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, f.eks. konverterbare realkreditobligationer, afhænger bl.a. af den forventede markedsvolatilitet.

Positioner med volatilitetsrisiko bruges både til risikoafdækning og til aktiv positionstagning. Risikoen opgøres og styres løbende for alle finansielle instrumenter med et optionselement.

Volatilitetsrisikoen måles som koncernens tab ved en stigning i volatiliteten på 1 procentpoint.

Valutakursrisiko

Nykredit valutaafdækker hovedparten af sine investeringer, og der har derfor kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2009.

Valutarisikoen har i løbet af 2009 været målt ved valutaindikator 1 og 2.

Refinansieringsrisiko

Refinansieringsrisiko er risikoen for at skulle refinansiere gælden i en periode med et højt renteniveau eller i en periode, hvor lånevilkårene er særligt ufordelagtige.

Refinansieringsrisiko i forbindelse med realkreditaktiviteter er meget begrænset som følge af balanceprincippet og det matchfundede udlån.

Tilpasningslån, BoligXlån og RenteMax (med et renteloft, der er kortere end lånets løbetid) refinansieres ved udstedelse af nye obligationer. Låntagerne opnår en rente ved refinansieringen, der afspejler renten for de solgte obligationer. Der er således ingen renterisiko for Nykredit Realkredit koncernen i forbindelse med refinansiering. Ligeledes tilrettelægges obligationssalget, så koncernen ikke har likviditetsrisiko i forbindelse med refinansieringen.

FORSIKRINGSRISICI

I Nykredit opereres der forsikringsmæssigt alene med aktiviteter inden for privat- og landbrugskunder samt forsikring til erhvervsbygninger. Nykredit Forsikring har en veldiversificeret portefølje.

Bestyrelsen for Nykredit Forsikring har det overordnede ansvar for styring af forsikringsrisici. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for, hvilke typer risici, der kan indtegnes, deres størrelse og principper for risikovurdering og genforsikring. Det daglige ansvar for styring af forsikringsrisikoen varetages af forsikringselskabets Risk Management i samarbejde med de forsikringstekniske afdelinger.

På erhvervsområdet behandler og godkender en Forsikringsrisikokomiteé forsikringstilbud af betydelig størrelse til erhvervs kunder. Usædvanlige risici eller risici af stor betydning skal godkendes af bestyrelsen.

Det er selskabets målsætning at begrænse risiciene ved køb af genforsikring. Genforsikringsdækningen betyder, at Nykredit Forsikring selv betaler en vis andel af årets skadesudgifter, mens resten er dækket af genforsikringen. Nykredit Forsikrings egenbetaling afhænger af størrelsen af skadesudgifterne.

Den afgivne genforsikringsforretning placeres hos andre forsikrings selskaber i overensstemmelse med de overordnede retningslinjer for ratingkrav til genforsikrings selskaber fastlagt af bestyrelsen.

Fastsættelse af erstatningsreserver

Erstatningsreserverne fastsættes branchevis med baggrund i aktuarmæssige metoder i kombination med regnskabsmæssige vurderinger.

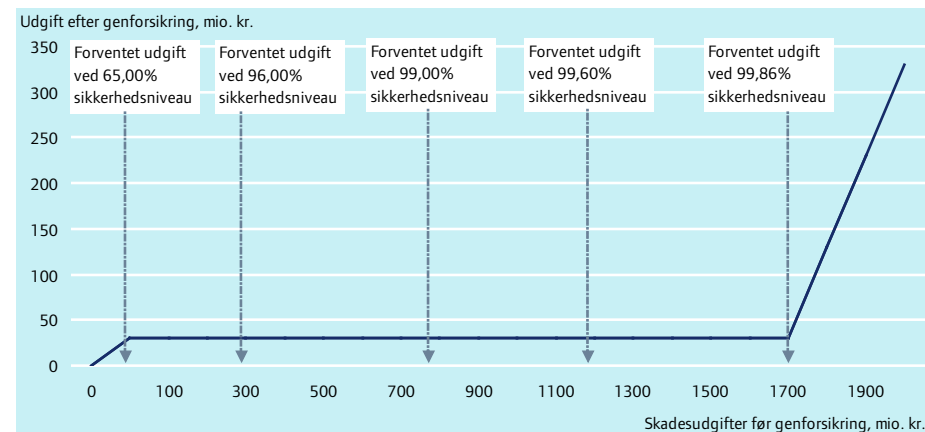
Skader under 100.000 kr. indgår i en kollektiv reservemodel. Til fastsættelse af reserven anvender Nykredit Forsikring en generelt anerkendt model (ChainLadder), der baseres på nettoskadesudbetalinger.

Modellens vigtigste forudsætninger er forsikrings selskabets udbetalingsmønster og prisudviklingen. Nykredit Forsikring tester løbende disse forudsætninger.

Reserverne fordeles efter antallet af åbne skader og de enkelte dækningsgruppers erfarede gennemsnitsskadeniveau. Reserverne på større skader afsættes individuelt. Der afsættes yderligere reserver ud fra de erfaringsmæssige stigninger i skadesudgiften på kendte skader.

Nykredit Forsikring A/S

Udgifter til katastrofeskader



OPERATIONELLE RISICI

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

Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres konsistens og optimering på tværs af koncernen. Det er koncernens målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

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

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

De operationelle risici i forbindelse med koncernens væsentligste aktiviteter, realkreditaktiviteter, er af natur begrænsede, da de bygger på en høj grad af standardisering.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

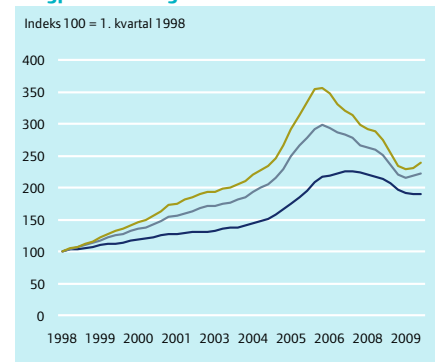
De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger testes og vurderes jævnligt. De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet er:

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunkt og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn, herunder vurdering af realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer.
- Hensættelser til tab på garantier er ligeledes undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekurrenten.
- Noterede finansielle instrumenter, der i lyset af den finansielle uro er prissat på markeder med lav omsætning, kan i lighed med 2008 være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdi. Der er i noterne yderligere redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelse af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der knytter sig hertil.
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.
- Goodwill ved køb af virksomheder, idet der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjeningssevne.
- Værdien af ydelsesbaserede pensionsordninger (Andre aktiver), hvor der er væsentlige skøn forbundet med anvendelsen af de aktuarmæssige forudsætninger, der ligger til grund for opgørelsen, herunder diskontingsrenter, forventet afkast på ordningens aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension.
- Forsikringsmæssige forpligtelser, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de aktuarmæssige beregninger, herunder afvikling af åbne skader, udbetalingsmønstre og prisudvikling.

- Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen.

Udlån

Nykredit Realkredit koncernen Boligprisudviklingen i Danmark



— Parcel- og rækkehuse hele landet
— Ejerlejligheder hele landet
— Ejerlejligheder region Hovedstaden

Kilde: Realkreditrådet

Nykredit Realkredit koncernen Udlån og garantier og nedskrivninger på udlån mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektiv- konto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån – resultateffekt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Realkreditudlån ¹						
Nykredit Realkredit	554.471	516.311	1.407	410	1.240	361
Totalkredit	431.511	400.802	535	55	515	55
I alt	985.982	917.113	1.942	465	1.755	416
Heraf restancer	766	531	-	-	-	-
Bankudlån						
Nykredit Bank	45.428	50.897	1.580	714	1.008	706
Forstædernes Bank	15.493	22.260	6.232	1.662	4.653	228
I alt	60.921	73.157	7.812	2.376	5.661	934
Reverseforretninger	11.962	24.544	-	-	-	-
Garantier	23.036	15.834	610	106	504	93
Heraf statsgarantiordningen	938	1.256	381	63	318	63
Nedskrivningsprocenter ²						
Nykredit Realkredit	-	-	0,25	0,08	0,22	0,07
Totalkredit	-	-	0,12	0,01	0,12	0,01
I alt			0,20	0,05	0,18	0,05
Nykredit Bank	-	-	3,36	1,38	2,14	1,37
Forstædernes Bank	-	-	28,69	6,95	23,29 ³	5,53 ³
I alt			11,37	3,15	8,83 ³	2,68 ³

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi inkl. restancer.

² Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

³ Før korrektion af nedskrivninger i åbningsbalancen (2009: 406 mio. kr., 2008: 1.094 mio. kr.).

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.046 mia. kr. ultimo 2009 mod 990 mia. kr. primo året.

Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån ekskl. reverseforretninger og garantier.

Koncernens samlede realkreditudlån til nominel værdi ekskl. restancer steg med 69 mia. kr. til 985 mia. kr. ultimo året. Andelen af årets udlånsvækst til privatkunder var knap 53%.

Bankudlånet i Nykredit Bank udgjorde 45,4 mia. kr. ultimo 2009 mod 50,9 mia. kr. primo året – et fald på 5,5 mia. kr. Udlån til private steg med 2,1 mia. kr. til 12,4 mia. kr., og væksten kunne især henføres til Friværdikonto.

Modsat faldt udlån til erhverv med 7,6 mia. kr. til 33,0 mia. kr. som følge af lavere efterspørgsel på erhvervsudlån og i et vist omfang omlægning af erhvervsudlån til realkreditudlån.

Bankudlånet i Forstædernes Bank udgjorde 15,5 mia. kr. ultimo 2009 mod 22,3 mia. kr. primo året – et fald på 6,8 mia. kr., hvoraf ca. 5 mia. kr. primært kunne henføres til en stigning i individuelle nedskrivninger på udlånet (korrektivkonto).

Koncernens reverseforretninger udgjorde 12,0 mio. kr. mod 24,5 mio. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 9.754 mio. kr. mod 2.841 mio. kr. ultimo 2008. Koncernen har ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker eller reverseforretninger i 2009.

Koncernens garantier udgjorde 23,0 mio. kr. mod 15,8 mio. kr. primo året. Ultimo 2009 var der hensat 610 mio. kr. på garantier. Af hensættelsen kunne 381 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen mod 63 mio. kr. primo året.

REALKREDITUDLÅN

Udlånsbestanden

Sammensætningen af koncernens realkreditudlån fordelt på ejendoms- og låntyper mv. er vist på side 41. Opgørelsen dækker både realkreditudlån finansieret med realkreditobligationer og realkreditudlån finansieret med særligt dækkede obligationer.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er fortsat stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler, der betyder, at Totalkredit kan modregne en betydelig del af de realiserede tab på realkreditudlån i de fremtidige provisionsbetalinger til et pengeinstitut.

Porteføljen er særdeles veldiversificeret på låntyper, geografi, løbetid og størrelse af restgæld. 63% af det samlede realkreditudlån var ultimo året udlån til ejerboliger i Danmark.

Udlånet er geografisk fordelt med omkring halvdelen i Jylland og knap 27% i hovedstadsområdet. Andelen af udlån i udlandet er uændret og udgjorde 3,6% ultimo 2009.

Fordelingen af udlån på låntyper har ændret sig svagt i 2009. Andelen af udlån med afdragsfrihed steg fra 48% til 51%. Andelen af variabelt forrentede lån – herunder rentetilpasningslån til ejerboliger – udgør 67% mod 56% året før. For udlån til erhverv udgjorde variabelt forrentede lån 73%. For erhvervs kunder kan realkreditlånets rentevilkår dog ikke ses uafhængigt af erhvervs kundens samlede finansielle forretninger, herunder swap-aftaler.

Garantier mv.

Nykredit modtager primært garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter.

Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen primært på realkreditudlån til støttet byggeri. De offentlige garantier stilles som selvskyldnerkaution. Det betyder, at Nykredit kan udnytte garantien, når et lån kommer i restance.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Omfanget af tabsgaranteret realkreditudlån hos de samarbejdende pengeinstitutter udgjorde knap 9 mia. kr.

Lån omfattet af modregningsret udgjorde 422 mia. kr. ultimo 2009.

Nykredit Realkredit koncernen

Realkreditlån på ejendoms kategorier ¹

Nominal værdi ultimo 2009		Privat	Industri	Kontor		Alment		
Mio. kr./antal	Ejerbolig	udlejning	og håndværk	og forretning	Landbrug	byggeri	Øvrige	I alt
Realkreditlån								
- Obligationsrestgæld	607.315	93.090	26.614	81.743	99.138	64.389	12.927	985.216
- Antal lån	667.007	26.984	3.489	15.077	45.858	22.781	3.011	784.207
Obligationsrestgæld fordelt på lån med								
- offentlige garantier	1	218	0	65	309	49.341	141	50.074
- garantier fra pengeinstitutter	8.782	1	-	-	81	0	1	8.864
- modregningsaftale i pengeinstitutterne	422.200	0	-	-	0	0	0	422.200
- uden garanti	176.333	92.871	26.614	81.678	98.748	15.048	12.785	504.078
I alt	607.315	93.090	26.614	81.743	99.138	64.389	12.927	985.216
Obligationsrestgæld fordelt på låntype								
Fastforrentede lån								
- med afdrag	156.077	15.153	3.826	10.082	11.853	13.600	4.112	214.703
- med midlertidig afdragsfrihed	69.151	4.394	53	4.767	2.669	33	62	81.129
Rentetilpasningslån								
- med afdrag	69.220	7.441	2.751	10.112	14.346	19.355	1.220	124.445
- med midlertidig afdragsfrihed	153.241	25.699	4.805	28.415	26.483	507	538	239.689
Lån med pengemarkedsbaseret rente								
Med renteloft								
- med afdrag	72.366	2.583	359	1.730	4.128	129	1.041	82.336
- med midlertidig afdragsfrihed	84.564	1.967	15	387	3.723	25	115	90.796
Uden renteloft								
- med afdrag	296	4.926	5.173	9.783	7.079	225	3.893	31.375
- med midlertidig afdragsfrihed	2.376	30.768	9.632	16.380	28.493	206	1.618	89.472
Indekslån	24	159	0	87	363	30.310	327	31.270
I alt	607.315	93.090	26.614	81.743	99.138	64.389	12.927	985.216
Obligationsrestgæld fordelt på geografi								
- Hovedstadsområdet	170.236	34.698	2.385	24.508	3.741	25.877	3.713	265.158
- Resten af Østdanmark	65.638	5.618	2.069	3.418	13.807	5.321	1.167	97.038
- Fyn	54.385	6.837	884	4.966	9.277	6.102	1.210	83.663
- Jylland	308.497	35.828	16.727	34.516	71.780	27.089	6.833	501.270
- Færøerne og Grønland	1.846	243	2	103	-	-	4	2.197
- Udland	6.713	9.866	4.548	14.233	533	-	-	35.892
I alt	607.315	93.090	26.614	81.743	99.138	64.389	12.927	985.216
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse af restgæld, mio. kr.								
0-2	482.271	15.754	1.605	7.807	23.531	7.481	1.191	539.640
2-5	115.431	15.550	2.346	9.874	29.991	9.552	1.865	184.609
5-20	8.898	27.725	5.482	20.250	38.211	27.930	4.885	133.381
20-50	664	13.050	3.628	11.505	5.763	14.482	2.945	52.037
50-100	51	4.997	2.254	7.876	1.243	3.536	996	20.953
100-	-	16.014	11.301	24.431	399	1.408	1.044	54.597
I alt	607.315	93.090	26.614	81.743	99.138	64.389	12.927	985.216
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år								
0-10	13.277	3.343	3.925	16.308	2.567	3.490	808	43.717
10-15	27.248	5.849	5.778	14.846	3.634	7.545	1.997	66.897
15-20	27.975	14.618	10.947	31.601	6.293	8.299	2.989	102.723
20-25	171.826	19.102	66	3.489	24.065	12.974	3.384	234.905
25-30	366.990	50.085	5.898	15.497	62.578	7.049	3.721	511.819
30-35	0	66	-	-	-	12.814	28	12.908
35-	-	25	-	1	-	12.219	-	12.246
I alt	607.315	93.090	26.614	81.743	99.138	64.389	12.927	985.216

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

Nedskrivninger på realkreditudlån

Der foretages løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle realkreditengagementer over 300 mio. kr. med henblik på at afdække objektiv indikation på værdiforringelse og en forventet negativ effekt på de fremtidige betalingsstrømme fra lånet. På basis heraf foretages individuel nedskrivning på de relevante lån. Engagementer under 300 mio. kr. gennemgås med henblik på vurdering af behov for individuel nedskrivning, når en objektiv indikation på værdiforringelse konstateres.

Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i en gruppevis vurdering. De gruppevise nedskrivninger foretages på grupper af kunder med ensartede kreditrisici.

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

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

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi, inkl. restancer, udgjorde 986 mia. kr. ultimo 2009 mod 917 mia. kr. primo året.

Koncernens værdiforringede realkreditudlån blev samlet øget med 6.062 mio. kr. til 6.627 mio. kr. ultimo 2009. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til udlån til ejerboliger og privat udlejning.

Værdiforringede lån omfatter de udlån, hvorpå der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse, og hvor der er foretaget individuel nedskrivning.

Realkreditudlån med lav kunderating udgjorde 20,6 mia. kr. mod 15,2 mia. kr. primo året – en stigning på 5,4 mia. kr.

Udlån med lav kunderating omfatter andel af misligholdte lån samt ratingklasse 0 og 1, som i henhold til Nykredits interne kreditmodeller har en sandsynlighed for misligholdelse på over 7%, men hvor der endnu ikke er nedskrevet. Der er således tale om lån med en forhøjet risiko for fremtidig misligholdelse, men ikke nødvendigvis en høj risiko for fremtidige tab, jf. at tabsrisikoen også afhænger af eventuelle sikkerheder bag lånet.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg markant i 2009 og udgjorde 1.942 mio. kr. ultimo året. Der er sket en stigning i nedskrivninger på såvel de individuelt vurderede lån som i de gruppevist vurderede lån.

Nedskrivningerne ultimo fordeler sig på ejerboliger og øvrige erhverv med hhv. 768 mio. kr. og 1.174 mio. kr.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgør 0,20% af det samlede realkreditudlån.

Nykredit Realkredit koncernen**Krediteksponering på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier ¹**

Mio. kr.	2009			2008		
	Udlån ultimo	Værdiforringede lån – individuelt nedskrevet	Udlån til kunder med lav rating uden nedskrivning	Udlån ultimo	Værdiforringede lån – individuelt nedskrevet	Udlån til kunder med lav rating uden nedskrivning
Ejerbolig	607.671	3.020	6.889	571.267	166	5.231
Privat udlejning	93.284	3.113	6.146	80.227	135	3.373
Industri og håndværk	26.665	176	699	25.206	145	729
Kontor og forretning	81.836	216	3.766	74.086	44	1.985
Landbrug	99.186	57	2.154	89.183	47	1.668
Alment byggeri	64.404	10	755	64.321	15	1.766
Øvrige	12.936	35	218	12.823	13	496
I alt	985.982	6.627	20.627	917.113	565	15.248

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder. For fuldstændig opdeling af realkreditudlånet i ratingklasser henvises til note 47.

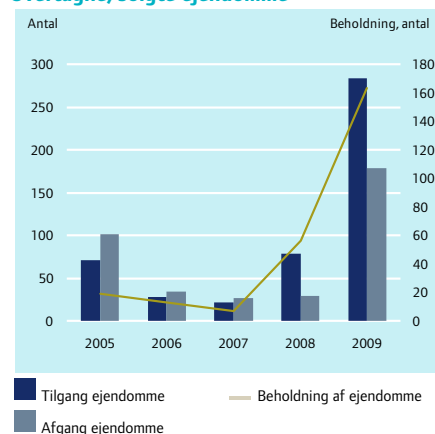
Nykredit Realkredit koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier ¹**

Mio. kr.	2009			2008		
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	I alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	I alt
Ejerbolig	512	256	768	34	68	102
Privat udlejning	687	110	797	26	27	53
Industri og håndværk	72	36	108	93	21	114
Kontor og forretning	81	67	148	15	25	40
Landbrug	20	38	58	17	91	108
Alment byggeri	1	21	22	7	10	17
Øvrige	15	26	41	11	20	31
I alt	1.388	554	1.942	203	262	465

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

Nykredit Realkredit koncernen

Overtagne/solgte ejendomme



Individuelle nedskrivninger

Individuelle nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.388 mio. kr. mod 203 mio. kr. primo året.

Gruppevise nedskrivninger

Koncernens gruppevise nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 554 mio. kr. ultimo 2009 mod 262 mio. kr. primo året.

Driftseffekt

De konstaterede tab er stigende, men er fortsat på et moderat niveau. Konstaterede tab på realkreditudlån i 2009 blev 176 mio. kr. mod 25 mio. kr. året før.

Den samlede driftspåvirkning af nedskrivninger på udlån udgjorde 1.755 mio. kr. mod 416 mio. kr. i 2008. Af årets nedskrivninger på udlån kan 967 mio. kr. eller 55% henføres til erhvervsområdet.

Restancer

Restanceprocenten ultimo 2009 er steget i forhold til ultimo 2008, men ligger fortsat på et lavt niveau. For septemberterminen var koncernens 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,92 mod 0,39 på samme tidspunkt i 2008.

Overtagne ejendomme

I 2009 har koncernen overtaget 284 ejendomme og solgt 178. Beholdningen af ejendomme udgjorde 163 ultimo 2009 mod 57 primo året. Af beholdningen ultimo året udgjorde ejerboliger 120.

Nykredit Realkredit koncernen

Restanceprocent 75 dage efter termin

%	Restance af samlet terminsydelse	Obl.restgæld berørt af restancer af samlet obl.restgæld
Termin 2009		
- September	0,92	1,15
- Juni	0,88	1,07
- Marts	0,84	0,92
2008		
- December	0,57	0,73
- September	0,39	0,58

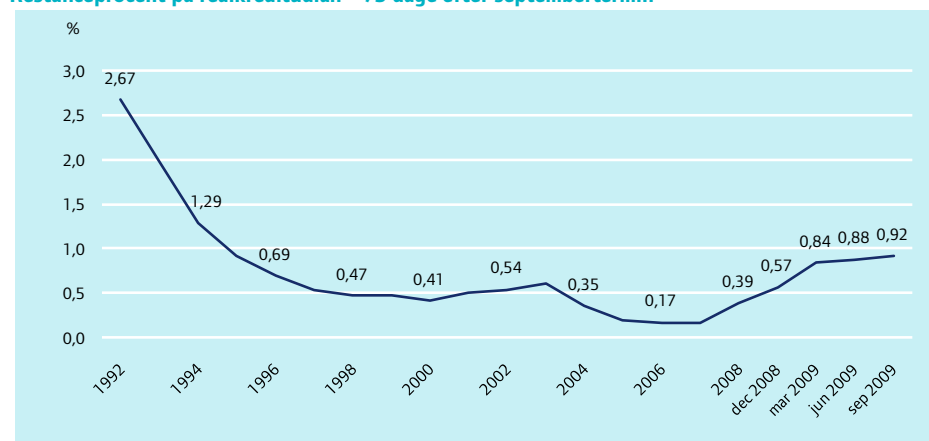
Nykredit Realkredit koncernen

Restancer efter termin fordelt på løbetid

Mio. kr.	2009			2008	
	September	Juni	Marts	December	September
Op til 45 dage	151	173	150	129	74
45-75 dage	123	144	124	105	57
75-195 dage			82	57	33
Over 345 dage				25	12

Nykredit Realkredit koncernen

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter septembertermin



BANKUDLÅN**Nedskrivninger – korrektivkonto**

I lighed med realkreditudlån foretages individuelle og gruppevise nedskrivninger på bankudlånet. Der foretages løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle bankengagementer over 150 mio. kr. med henblik på at afdække objektiv indikation af værdiforringelse.

Nykredit Banks engagementer over 2 mio. kr. gennemgås mindst en gang årligt. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle

engagementer med risikosignaler, hvorved og så mindre udlån gennemgås med henblik på fastlæggelse af behovet for individuel nedskrivning.

Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, indgår i beregningen af bankens gruppevise nedskrivninger.

Beregningen af de gruppevise nedskrivninger sker ved anvendelse af en ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsberegningen. Basel-parametrene er tilpasset regnskabsreglerne så det tager udgangs-

punkt i indtrufne hændelser, betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbagediskontering af tabsrækker til nutidsværdi.

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

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens krediteksponering udgjorde 76,9 mia. kr. ultimo 2009 mod 85,7 mia. kr. primo året.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 45,4 mia. kr. ultimo mod 50,9 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger var på hhv. 47,0 mia. kr. ultimo og 51,6 mia. kr. ultimo 2008.

Koncernens værdiforringede bankudlån blev samlet øget med 870 mio. kr. til 2.027 mio. kr. ultimo 2009.

Værdiforringede udlån omfatter de udlån, hvorpå der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse, og hvor der er foretaget individuel nedskrivning.

Nykredit Bank koncernen**Udlån og garantier**

Mio. kr.	2009	2008
Bankudlån	45.428	50.897
Reverseforretninger	11.883	24.490
Garantier	19.626	10.354
I alt	76.937	85.741

Nykredit Bank koncernen**Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier**

Mio. kr.	2009			2008	
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	27	66	6	99	35
Øvrige	246	1.403	105	1.754	735
I alt	273	1.469	111	1.853	770

Nykredit Bank**Krediteksponering på bankudlån før nedskrivninger på brancher**

Mio. kr.	2009			2008		
	Udlån ultimo	Værdiforringede udlån	Udlån til kunder med lav rating	Udlån ultimo	Værdiforringede udlån	Udlån til kunder med lav rating
		– individuelt nedskrevet	uden nedskrivning		– individuelt nedskrevet	uden nedskrivning
Private	12.303	96	158	11.649	50	76
Fremstillingsvirksomhed	7.836	472	38	8.083	258	167
Ejendomsadministration og handel	11.657	257	247	16.085	207	531
Kredit- og finansieringsvirksomhed	466	427	36	3.988	602	40
Øvrige erhverv	14.746	775	168	11.806	40	354
I alt	47.008	2.027	647	51.611	1.157	1.168

For fuldstændig opdeling af bankudlånet i ratingklasser henvises til note 47.

Nykredit Bank**Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån ¹**

Mio. kr.	2009			2008		
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	I alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	I alt
Private	83	13	96	45	23	68
Fremstillingsvirksomhed	242	35	277	133	10	143
Ejendomsadministration og handel	213	31	244	73	57	130
Kredit- og finansieringsvirksomhed	430	9	439	321	2	323
Øvrige erhverv	501	23	524	19	31	50
I alt	1.469	111	1.580	591	123	714

¹ Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

Bankudlån til kunder med lav rating udgjorde 0,6 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. primo året – et fald på 0,6 mia. kr.

Bankudlån med lav kunderating omfatter ratingklasse 0 og 1, som i henhold til Nykredits interne kreditmodeller har en sandsynlighed for en misligholdelse på over 7%, men hvor der endnu ikke er nedskrevet. Der er tale om lån med en forhøjet risiko for fremtidig misligholdelse, men ikke nødvendigvis en høj risiko for fremtidige tab, jf. at tabsrisikoen også afhænger af eventuelle sikkerheder bag lånet.

Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 1.580 mio. kr. mod 714 mio. kr. ultimo 2008 – en stigning på 866 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger steg til 1.469 mio. kr. mod 591 mio. kr. primo året, mens gruppevis nedskrivninger udgjorde 111 mio. kr. ultimo året mod 123 mio. kr. primo året. Gruppevis nedskrivninger blev således reduceret med 12 mio. kr., mens individuelle nedskrivninger blev forøget med 878 mio. kr.

Garantier

Banken udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. Ifølge regnskabsreglerne skal garantier gennemgås løbende, og der skal foretages hensættelser til tab, hvis det skønnes nødvendigt.

Ultimo 2009 var der hensat 273 mio. kr. på garantier mod 56 mio. kr. ultimo 2008. Af hensættelsen kunne 268 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen mod 45 mio. kr. i 2008.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 1.225 mio. kr. mod 763 mio. kr. i 2008.

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

Forstædernes Bank

Bankens krediteksponering i form af udlån og garantier faldt med 8,8 mia. kr. til 19,0 mia. kr. ultimo 2009.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 15,5 mia. kr. mod 22,3 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger var hhv. 21,7 mia. kr. mod 23,9 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 2,2 mia. kr.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlånet udgjorde 6.232 mio. kr. ultimo 2009 mod 1.662 mio. kr. primo året.

Individuelle nedskrivninger på udlån steg til 6.085 mio. kr. mod 1.598 mio. kr. primo året.

Nedskrivningerne skyldes især store ejendomsengagementer, hvor banken har haft et svagt sikkerhedsgrundlag baseret på anden- eller tredjeprioritets pantsikkerheder.

Der blev i åbningsbalancen i forbindelse med købet af banken identificeret et muligt nedskrivningsbehov på 1.500 mio. kr.

Finanskrisen, der fulgte efter Lehman Brothers' konkurs medførte faldende aktiekurser, faldende ejendomspriser og en stigende valutakurs på CHF og andre lånevalutaer. Dette gav anledning til øgede nedskrivninger i 4. kvartal 2008 og i 1. halvår 2009.

I 2. kvartal 2009 indtrådte et markant fald i Danmarks bruttonationalprodukt og yderligere fald i ejendomspriser og ejendomsomsætning. Dette medførte markant øgede nedskrivninger på udlån i 3. og 4. kvartal 2009, hvor der blev foretaget en gennemgang og revurdering af samtlige udlån i Forstædernes Bank.

Forstædernes Bank har før Nykredits køb af banken anvendt en anden kreditpolitik end Nykredit, hvilket er baggrunden for det betydeligt højere nedskrivningsniveau i Forstædernes Bank set i forhold til Nykredit Bank. Dette forhold er nærmere beskrevet i afsnittet om kreditrisici.

Gruppevis nedskrivninger på udlån steg med 83 mio. kr. til 147 mio. kr. ultimo 2009.

Garantier

Banken udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. Ifølge regnskabsreglerne skal garantier gennemgås løbende, og der skal foretages hensættelser til tab, hvis det skønnes nødvendigt.

Ultimo 2009 var der hensat 337 mio. kr. på garantier mod 50 mio. kr. primo året. Af hensættelsen kunne 113 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen mod 18 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Den samlede driftspåvirkning af nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 4.939 mio. kr. mod 264 mio. kr. i 2008. Ekskl. korrektion for nedskrivninger i åbningsbalancen på samlet 1.500 mio. kr. var driftspåvirkningen på hhv. 5.345 mio. kr. og 1.358 mio. kr.

Af udgiften udgjorde hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen 95 mio. kr., svarende til en stigning på 77 mio. kr. i forhold til 2008.

Forstædernes Bank**Udlån og garantier**

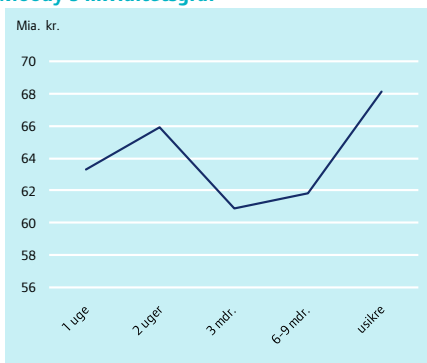
Mio. kr.	2009	2008
Bankudlån	15.493	22.260
Reverseforretninger	80	54
Garantier	3.410	5.480
I alt	18.983	27.794

Forstædernes Bank**Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier**

Mio. kr.				2009	2008
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	4	312	23	339	156
Øvrige	333	5.773	124	6.230	1.556
I alt	337	6.085	147	6.569	1.712

Likviditet og funding

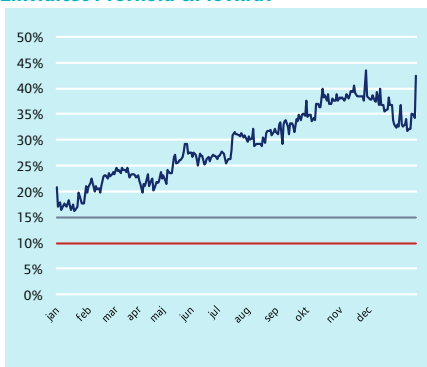
Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S Moody's likviditetsgraf



Note: Likviditet fremskaffet ved udstedelse af junior covered bonds er inkluderet frem til udløb af disse. Likviditet bundet i finansielle anlægsaktiver er inkluderet under "usikre".

Nykredit Bank koncernen

Likviditet i forhold til lovkrav



— Likviditet
— Nykredit Banks interne krav
— Lovkrav

Nykredit Bank koncernen

Moody's likviditetsgraf



LIKVIDITETSRSICI

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

Koncernens samlede likviditetsrisiko følges tæt og vurderes i Balance/ALCO-komiteen. Komiteen fastsætter likviditetspolitikker for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages på basis heraf i de enkelte selskaber.

Realkreditaktiviteter mv.

Hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån finansieret med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor i hovedtræk likviditetsneutral.

Nykredit skal stille supplerende sikkerhed på SDO-udlånet for den del af udlånet, der efter faldene i ejendomspriserne ligger over belåningsgrænserne. Den supplerende sikkerhed kan udgøres af statsobligationer, Nykreditobligationer i det relevante kapitalcenter m.v. Der er stillet supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit koncernen for 15,1 mia. kr. Den supplerende sikkerhed er finansieret dels med reserverne i kapitalcentret, dels ved udstedelsen af 15,3 mia. kr. i junior covered bonds. Nykredit har ved at udstede flere junior covered bonds end den stillede sikkerhed etableret en buffer mod risikoen for ejendomsprisfald i 2010.

Nykredits kapitalgrundlag er hovedsagelig placeret i en portefølje af børsnoterede obligationer, hvortil kommer porteføljeaktier og strategiske aktier. Den store obligationsportefølje medfører, at realkreditselskaberne er særdeles likvide.

Moody's Investors Service har i Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology fra februar 2007 fastsat en række principper for krav til bankers likviditetsstyring. For at opnå kategoriseringen Very Good Liquidity Management skal likviditetskurven være positiv 12 måneder frem. Nykredit Realkredit og Totalkredit har altid positiv likviditet, bl.a. som følge af matchfunding og placeringsreglerne for det lovpligtige kapitalkrav.

Likviditetsgraferne for hhv. Nykredit Realkredit og Totalkredit, Nykredit Bank og Forstædernes Bank viser, at Nykredit koncernen står særdeles stærkt likviditetsmæssigt.

I februar 2009 blev der etableret en ordning, hvorunder danske realkreditinstitutter kan opnå individuel statsgaranti på udstedelser af ikke-efterstillet usikret gæld og udstedelser af junior covered bonds. Institutter kan søge om garantier af op til 3 års varighed frem til slutningen af 2010. Nykredit har ikke anvendt ordningen.

I løbet af 2. halvår 2009 udvidede Nationalbanken det permanente sikkerhedsgrundlag for penge- og realkreditinstitutternes lån i Nationalbanken (pengepolitiske lån og intradagkredit) med junior covered bonds udstedt af realkreditinstitutter.

Nykredit Bank

Bankens bestyrelse fastsætter likviditetspolitikken, principper og krav til likviditetsnøgletal, som tiltrædes af koncernens balancekomité.

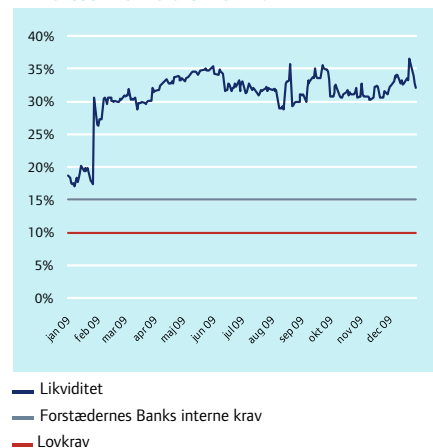
Balancen styres ud fra aktivernes og passivernes likviditetsgrad og opererer i den forbindelse med en handelsbog og en bankbog.

Handelsbogen består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Nationalbanken eller i øvrige europæiske centralbanker. Ubelånte værdipapirer i handelsbogen udgør på kortere sigt den primære bidragyder til likviditetsbufferen.

Likviditetsbufferen er fastsat i forhold til lov om finansiel virksomhed, der indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt likviditetskrav på mindst 15%. Ultimo 2009 udgjorde likviditeten 42,4%. Likviditetsbufferen viser, hvor meget banken ligger over 10%-kravet. Likviditetsbufferen kan således anvendes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Likviditetsbufferen har i 2009 i gennemsnit ligget på 43 mia. kr. Ultimo 2009 udgjorde likviditetsbufferen 66,7 mia. kr.

Forstædernes Bank A/S

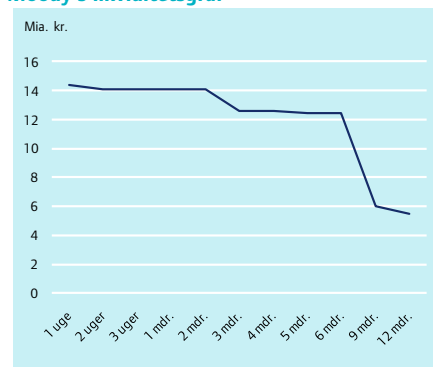
Likviditet i forhold til lovkrav



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

Forstædernes Bank A/S

Moody's likviditetsgraf



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

Udestående udstedelser under EMTN-programmet blev i 2009 øget til 3,0 mia. euro ultimo 2009 mod 1,7 mia. euro ved udgangen af 2008, der var præget af ekstraordinære vanskelige markedsvilkår. Som en ekstra sikkerhed i likviditetsstyringen vil det i 2010 ud over ugaranterede EMTN-udstedelser være muligt at udstede med individuel statsgaranti i henhold til Bankpakke II. Bankens Euro Commercial Paper program (ECP), som blev etableret i slutningen af 2008, steg fra 0,6 mia. euro ultimo 2008 til 2,5 mia. euro ultimo 2009.

Der foretages stresstest af likviditetsrisikoen efter principperne i Moody's Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology. Den viser, at banken kan modstå en manglende adgang til kapitalmarkederne ud over 12 måneder.

Forstædernes Bank

Forstædernes Banks likviditetsstyring er opbygget omkring de samme principper som Nykredit Banks. Forstædernes Bank opererer ligesom Nykredit Bank med en målsætning om en overdækning på minimum 50% i forhold til likviditetskravet på 10% i lov om finansiel virksomhed.

Stresstest efter principperne i Moody's Investors Service' Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology viser, at banken kan modstå manglende adgang til fundingmarkedet 12 måneder frem.

OBLIGATIONSUDSTEDelser

Nykredit Realkredit koncernen er en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Nykredit Realkredit koncernens obligationsudstedelse består primært af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer. Koncernen kunne udstede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer på daglig basis i løbet af hele 2009, og det har ikke været nødvendigt at udnytte muligheden for at tilkøbe individuelle statsgarantier i Bankpakke II.

Herudover har koncernen udstedt hybrid kernekapital, supplerende kapital og obligationer til finansiering af supplerende sikkerhed i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. (junior covered bonds) i Nykredit Realkredit.

Nykredit Bank har udstedt obligationer på EMTN- og ECP-programmerne som en del af sit finansieringsprogram. Forstædernes Bank har tidligere udstedt hybrid kernekapital, supplerende kapital og obligationer som en del af sit finansieringsprogram.

Fordelingen af Nykredit Realkredit koncernens obligationsudstedelser er 46% særligt dækkede obligationer, 47,8% realkreditobligationer, 1,2% junior covered bonds, 0,4% supplerende kapital, 0,9% hybrid kernekapital samt 3,7% øvrige obligationer.

Rating

Nykredit Realkredit, Nykredit Bank og størstedelen af koncernens obligationsudstedelser er ratet af internationale ratingbureauer.

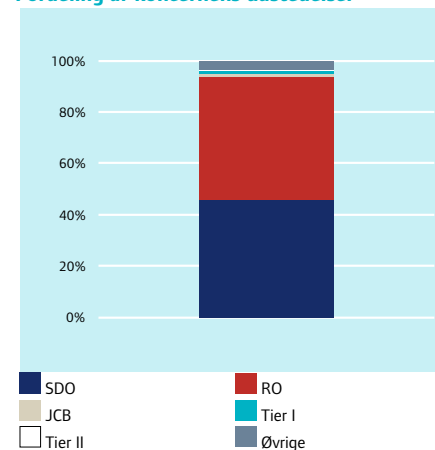
Nykredit Realkredit koncernen**Overblik over ratinger**

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og junior covered bonds		
Nykredit Realkredit A/S		
- Kapitalcenter E (covered bonds, SDO)	Aaa	AAA ³
- Kapitalcenter E (junior covered bonds, JCB)	Aa3	-
- Kapitalcenter D (covered bonds, RO)	Aaa	AAA ³
- Kapitalcenter C (covered bonds, RO)	Aa1	AAA ³
- Instituttet i øvrigt (covered bonds, RO)	Aa1	AAA ³
Totalkredit A/S		
- Kapitalcenter C (covered bonds, RO)	Aaa	AAA ³
Andre ratinger		
Nykredit Realkredit A/S		
- Kort usikret rating	P-1	A-1
- Lang usikret rating	A1	A+ ²
- Supplerende kapital (Tier 2)	A2	-
- Hybrid kernekapital (Tier 1)	A3 ¹	BBB+
Nykredit Bank A/S		
- Kort deposit rating	P-1	A-1
- Lang deposit rating	A1	A+ ²
- Bank Financial Strength Rating	C- ²	-
Euro MTN Program		
- Kort seniorgæld med udløb senest 30. september 2010	P-1	A-1+
- Kort seniorgæld med udløb efter 30. september 2010	P-1	A-1
- Lang seniorgæld med udløb senest 30. september 2010	Aaa	AAA
- Lang seniorgæld med udløb efter 30. september 2010	A1	A+ ²
- Supplerende kapital (Tier 2)	A2	A-
- Hybrid kernekapital (Tier 1)	A3 ¹	-
Euro Commercial Paper program og Certificate of Deposit Program		
- Kort seniorgæld med udløb senest 30. september 2010	P-1	A-1+
- Kort seniorgæld med udløb efter 30. september 2010	P-1	A-1

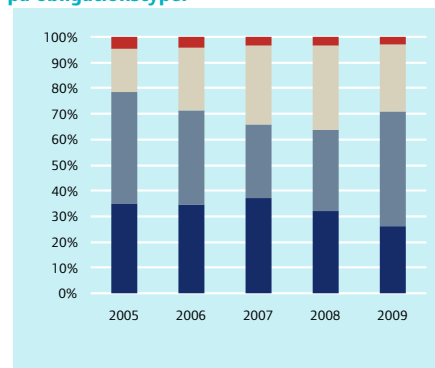
¹ Under review for mulig downgrade

² Negative outlook

³ På CreditWatch

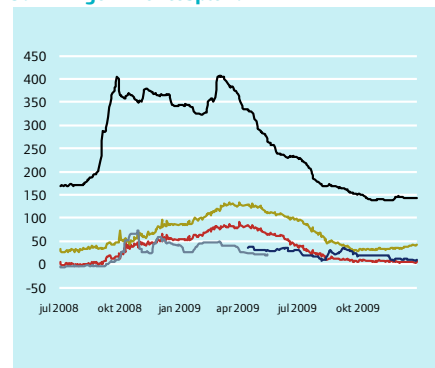
Fordeling af koncernens udstedelser

Fordeling af udstedt mængde realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer på obligationstyper



- Fastforrentede konverterbare obligationer
- Fastforrentede inkonverterbare obligationer
- Variabelt forrentede obligationer
- Indeksobligationer

Udviklingen i rentespænd



- Hypothekpfandbriefe
- Single cédulas
- 4% NYK SDO 2013
- 4% NYK SDO 2012
- IBoxx Financials Senior

Udstedte SDO og realkreditobligationer

Nykredit Realkredit koncernens obligationer udstedes ved daglig tap-emission kombineret med tre årlige refinansieringsauktioner i marts, september og december.

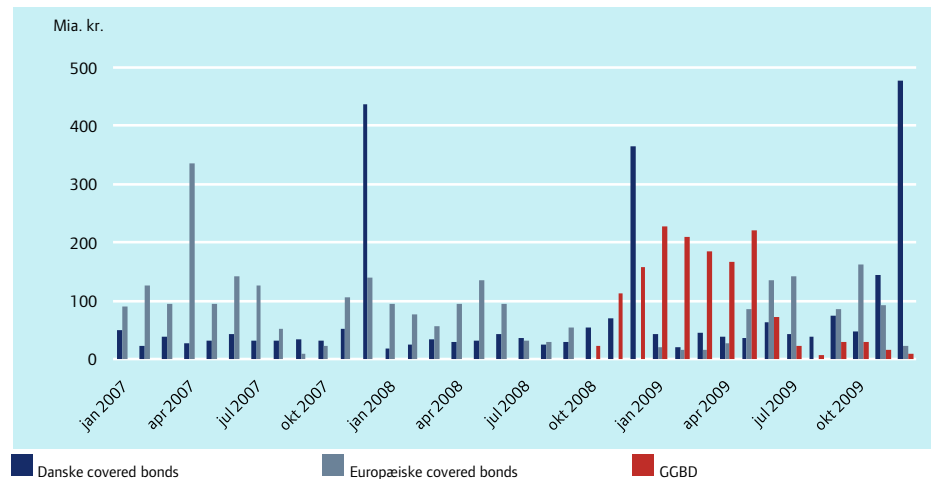
Den finansielle krise har i 2009 haft betydelig indflydelse på de europæiske covered bond-udstederes muligheder for at udstede og afsætte covered bonds.

Nykredit Realkredit koncernen bevarede i modsætning til det øvrige europæiske marked evnen til at afsætte ved både løbende tap-emission og refinansieringsauktionerne. Desuden har Nykredits obligationer handlet bedre end øvrige europæiske covered bond-udstedelser, også efter disse har genoptaget udstedelsesaktiviteten. Begge dele til fordel for de danske låntagere.

Gennem de seneste år er sammensætningen af Nykredit Realkredit koncernens udestående obligationer ændret, dels som følge af øget produktudbud, dels som følge af renteutviklingen. Ultimo 2009 udgjorde de fastforrentede konverterbare obligationer 26% af den samlede udestående mængde, mens de fastforrentede, inkonverterbare, stående obligationer udgjorde 45%. De variabelt forrentede obligationers andel af koncernens samlede udestående obligationsmængde udgjorde 26%.

Nykredit Realkredit koncernen

Udstedelser



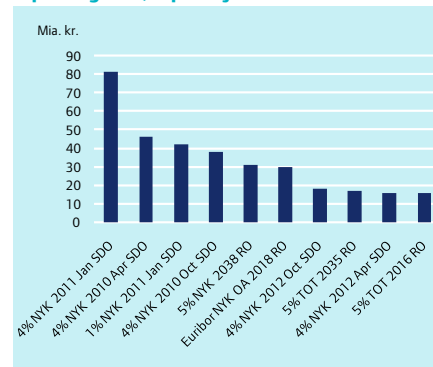
I forbindelse med refinansieringsauktionerne af variabelt forrentede lån i 2009 blev der udstedt obligationer for 174 mia. kr. Den løbende tap-emission af obligationer udgjorde 248 mia. kr. i 2009.

Der var ved udgangen af 2009 udstedt nominelt 996 mia. kr. realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, ekskl. obligationer med forfald 4. januar 2010 og udtrukne obligationer med forfald 4. januar 2010.

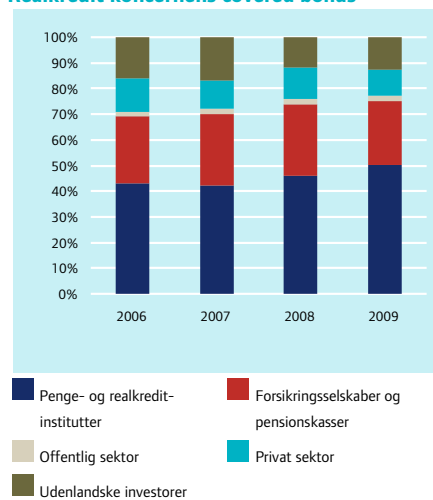
Bruttoudstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer fordelt på obligationstyper, kuponer og restløbetid

Opgjort i mio. kr./%	2009	2008
Nominel bruttoemission, i alt	422.568	226.740
- heraf refinansiering	174.320	116.175
Obligationstyper		
Fastforrentede konverterbare obligationer:	6,9	15,2
- med midlertidig afdragsfrihed	2,3	7,4
Fastforrentede stående obligationer:	88,7	76,4
- heraf i kr.	70,2	62,3
- heraf i svenske kr.	1,2	-
Variabelt forrentede obligationer:	4,4	8,4
- heraf korte uden renteloft	3,3	3,9
- heraf korte med renteloft	1,0	5,7
- heraf korte med renteloft og midlertidig afdragsfrihed	0,0	-0,5
- heraf lange uden renteloft	0,0	-1,2
- heraf lange med renteloft og afdrag	0,0	0,2
- heraf lange med renteloft og midlertidig afdragsfrihed	0,0	0,2
I alt	100,0	100,0
Kupon		
2%	5,9	0,0
3%	2,3	0,0
4%	66,0	63,0
5%	10,0	11,3
6%	1,2	5,7
Variabelt forrentede obligationer	4,4	8,4
Øvrige	10,2	11,5
I alt	100,0	100,0
Obligationsrestløbetid		
Under 10 år	92,0	80,6
- ekskl. refinansiering	50,7	29,3
10-19 år	1,3	5,1
20-29 år	0,7	0,0
30 år og derover	6,1	14,4
I alt	100,0	100,0

Nykredits største serier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S pr. 4. januar 2010



Investorsammensætning af Nykredit Realkredit koncernens covered bonds



Obligationernes omsættelighed

Nykredit Realkredit koncernen tilstræber store, likvide obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Samtidig skal Nykredit opfylde låntagernes ønske om flere forskellige realkreditprodukter, hvilket medfører, at der udstedes obligationer med forskellige rentelofte, rentefastsættelsesmetoder, løbetider mv.

Den fælles obligationsudstedelse mellem Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier. Likviditeten understøttes desuden af koncernens store markedsandel og gennem aftaler om markemaking mellem en række medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Hertil kommer, at Nykredit Realkredit koncernen stiller priser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' handelssystemer for detailmarkedet for koncernens toneangivende obligationsserier.

Pr. den 4. januar 2010 var 63% af koncernens udstedte obligationer i 29 serier hver med en udstedt mængde større end 10 mia. kr. De 10 største obligationsserier havde tilsammen en udstedt mængde på mere end 335 mia. kr., svarende til 36% af den samlede udstedte obligationsmængde.

Pr. den 4. januar 2010 var Nykredit Realkredit koncernens største obligation den 1-årige fastforrentede, inkonverterbare stående obligation med en udestående mængde på 81 mia. kr.

Obligationinvestorer

Nykredits realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer afsættes til både danske og internationale investorer. Koncernens realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udgjorde pr. november 2009 50% af udenlandske investorers beholdning af danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.

Udenlandske investorers ejerandele af Nykredit koncernens realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer var 13% pr. november 2009 mod 12% pr. november 2008.

Nykredit Realkredit koncernens udestående mængde realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer ejet af indenlandske finansielle institutter var 50% pr. november 2009, mens forsikrings-selskabernes og pensionskassernes andel var 24%.

Information om koncernens funding og dansk realkredit findes på nykredit.com/ir.

Øvrige obligationer

Nykredit Realkredit styrkede i oktober 2009 kapitalgrundlaget gennem en udstedelse af Tier 1 hybrid kernekapital for 900 mio. euro. Udstedelsen er gennemført til en fast rente på 9,0% frem til 1. april 2015, hvor obligationerne kan førtidsindfries.

Nykredit Bank har udstedt obligationer for 43,9 mia. kr. som led i den normale finansieringsaktivitet. Stort set alle obligationerne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Forstædernes Bank har udstedt obligationer for 3,6 mia. kr. Disse er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og Oslo Børs ASA.

52% af udstedelserne i Nykredit Bank og Forstædernes Bank har udløb før udløbet af Bankpakke I med statsgaranti til 30. september 2010.

Udstedelse af obligationer i Nykredit koncernen er sket, uden at der har været behov for at tilkøbe statsgarantier i Bankpakke II.

Udestående obligationer ekskl. realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer

Ultimo 2009	Nom. mio. kr.	Nom. mio. euro	Nom. mio. kr. i andre valutaer	Førtidsindfrielse	Udløbsår
Nykredit Realkredit					
Hybrid kernekapital		1.400		2014-2015	
Supplerende kapital		500		2010	2013-2015
Junior covered bonds	15.325				2010-2015
Nykredit Bank					
Obligationsslån	3.496	2.380	3.762		2010-2016
Commercial Paper-udstedelser		1.231	9.737		2010
Forstædernes Bank					
Hybrid kernekapital	250			2014-2016	
Supplerende kapital	725	10	112	2010-2011	2013-2015
Obligationsslån	1.460		1.028		2010-2011

SDO-styring

Realkreditobligationer (RO'er) udstedt før 1. januar 2008 er godkendt som covered bonds i henhold til EU's kapitaldækningsdirektiver (CRD) og de danske kapitaldækningsregler mv. Det betyder, at sådanne obligationer, der er ejet af kreditinstitutter, solvensvægtes med 10% ifølge standardmetoden for opgørelse af kapitalkrav for kreditrisiko mod ellers 20%.

Realkreditobligationer udstedt fra og med 1. januar 2008 solvensvægtes i kreditinstitutter med 20%. Særligt dækkede obligationer (SDO'er) solvensvægtes med 10%.

Særligt dækkede obligationer skal udstedes mod sikkerhed i en af tre typer aktiver:

- Udlån mod pant i fast ejendom.
- Fordringer på kreditinstitutter, herunder garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri.
- Statsobligationer eller andre fordringer på EU-/EØS-stater mv.

Et fald i ejendomspriserne eller en stigning i lånenes regnskabsmæssige kursværdi som følge af stigende obligationskurser kan udløse et behov for supplerende sikkerhed, jf. afsnittet om belåningsgrader.

Nykredit Realkredit og Totalkredit kan tilvejebringe supplerende sikkerhed ved at investere dele af basiskapitalen eller lånte midler i statsobligationer, særligt dækkede obligationer/realkreditobligationer eller indskud, der indlægges som sikkerhed i kapitalcenter E for særligt dækkede obligationer.

Det er Nykredits politik at have en betydelig buffer til brug ved fald i ejendomspriserne eller i forbindelse med konverteringsbølger. Nykredit har derfor siden december 2007 stillet supplerende sikkerhed i form af statsobligationer finansieret ved udstedelse af junior covered bonds (§ 33e i lov om realkreditudlån og realkreditobligationer mv.). Nykredit havde ved udgangen af 2009 udstedt for 15,3 mia. kr. junior covered bonds.

Junior covered bonds har ifølge lovgivningen en sekundær separatiststilling, mens realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer har en primær separatiststilling, jf. også nykredit.com/ir.

For en nærmere beskrivelse af den supplerende sikkerhedsstillelse i relation til prisfald på ejendomme mv. henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009 på nykredit.dk/rapporter.

Udestående mængde realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer fordelt på obligationstyper, kuponer og restløbetid

Opgjort i mia. kr./%	2009	2008
Total nominel udstedt mængde	1.174	1.047
Obligationstyper		
Fastforrentede konverterbare obligationer, heraf:	26,0	32,0
- med midlertidig afdragsfrihed	7,1	9,5
Tilpasningslåns-/BoligX-obligationer, heraf:	45,1	32,0
- fastforrentede inkonverterbare stående obligationer, kr.	36,1	26,9
- fastforrentede inkonverterbare stående obligationer, euro	8,6	5,1
- fastforrentede inkonverterbare stående obligationer, svenske kr.	0,4	-
Variabelt forrentede obligationer, heraf:	26,2	32,8
- korte uden renteloft	9,7	11,0
- korte med renteloft	8,0	9,9
- korte med renteloft og midlertidig afdragsfrihed	1,0	1,3
- lange med renteloft og afdrag	3,4	3,3
- lange med renteloft og midlertidig afdragsfrihed	2,5	3,8
Indeksobligationer	2,7	3,2
I alt	100,0	100,0
Kupon		
2%	2,9	2,1
3%	1,5	0,9
4%	41,6	36,8
5%	16,0	16,9
6%	4,5	6,7
Øvrige fastforrentede obligationer	4,6	0,7
Variabelt forrentede obligationer	26,2	32,8
Indeksobligationer	2,7	3,2
I alt	100,0	100,0
Restløbetid, år		
Under 10 år	53,5	41,1
- heraf obligationer med udløb efter 1. januar	36,0	26,2
10-19 år	12,6	15,9
20-29 år	9,0	9,0
30 år og derover	25,0	34,0
I alt	100,0	100,0

Note: Korte variabelt forrentede obligationer har en oprindelig løbetid på 10 år og derunder

Koncernens enheder

NYKREDIT HOLDING A/S

Nykredit Holding er moderselskabet for Nykredit Realkredit A/S.

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af Nykredit Realkredit. Herudover har Nykredit Holding udstedt en beløbsbegrænset tabsgaranti.

Moderselskabet fik for 2009 et 0-resultat ekskl. resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Holdings årsrapport indgår ikke i Nykredit Realkredit koncernens årsrapport. Der henvises til årsrapport 2009 for Nykredit Holding.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Nykredit Realkredit opnåede et resultat før skat på 1.731 mio. kr. mod -3.913 mio. kr. i 2008. Resultatet efter skat blev 880 mio. kr. mod -3.542 mio. kr. året før.

Resultatet for 2009 er påvirket af en markant højere beholdningsindtjening på 4.758 mio. kr. og fremgang i indtjeningen i de kundevedtatte forretninger. Beholdningsindtjeningen er inkl. strategiske aktier. Modsat er resultatet påvirket af negativ indtjening fra datterselskaber, fald i basisindtægter af fonds og stigning i nedskrivninger på udlån mv.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 409 mio. kr. til 3.620 mio. kr. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på 103 mia. kr. mod 93 mia. kr. i 2008 og en udlånsbestand, der steg med 38 mia. kr. til 554 mia. kr., opgjort til nominal værdi.

Basisindtægter af fonds blev 502 mio. kr. mod 1.435 mio. kr. i 2008, hvilket afspejler en lave gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,83% mod 4,48% i 2008.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 107 mio. kr. til 3.211 mio. kr., svarende til en stigning på 3,4%. Ekskl. værdireguleringer af særlige personaleydelse steg omkostningerne med 120 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. blev 1.216 mio. kr. mod 344 mio. kr. i 2008. Af årets nedskrivninger kan 249 mio. kr. eller 0,13% af udlånet henføres til privatområdet. Nedskrivninger på udlån til erhvervsområdet udgjorde 967 mio. kr., svarende til 0,26% af udlånet.

Konstaterede tab på udlån lå i 2009 fortsat på et lavt niveau og udgjorde 166 mio. kr. mod 23 mio. kr. sidste år.

Realkreditvirksomhedens nedskrivninger udgør 0,22% ud af et samlet udlån på 554 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) er øget med 997 mio. kr. til 1.407 mio. kr. ultimo året. Nedskrivningerne fordeler sig med 1.053 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 354 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Beholdningsindtjeningen blev 4.758 mio. kr. mod -5.377 mio. kr. året før. I beholdningsindtjeningen for 2009 indgår i modsætning til koncernregnskabet værdiregulering af strategiske aktier i driftsresultat med 749 mio. kr. mod -2.837 mio. kr. året før.

Nykredit Realkredit er sambeskattet med de danske datterselskaber og indgår i sambeskattning med Foreningen Nykredit. Den samlede betalbare skat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst.

Overskudsfordeling

Årets resultat overføres til egenkapitalen i overensstemmelse med vedtægternes krav og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer.

Bestyrelsens vedtagne overskudsfordelingsprincip for regnskabsåret 2009 er uændret i forhold til året før. Det indebærer, at ingen af serierne reservefonde, bortset fra kapitalcenter D og E, direkte får andel i årets resultat.

For kapitalcenter D og E afspejler overskudsfordelingen de særlige placeringsregler, der er gældende for kapitalcentrene. Solvenskravene til de enkelte serier kan dog medføre, at der skal tilføres midler til serierne reservefonde.

For ældre serier sker udbetaling af reservefondsandele i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter. Hvis der forekommer tab eller opstår behov for nedskrivninger på et nødlidende pant i en ældre serie, vil den pågældende serie også blive belastet hermed. De ældre seriers reservefonde påvirkes derfor alene af årets udbetalte reservefondsandele og eventuelle nedskrivninger på udlån mv. Tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke komme til udbetaling.

Efter fordeling af årets resultat mv. udgjorde egenkapitalen ved regnskabsårets afslutning 51.241 mio. kr. mod en egenkapital primo på 50.377 mio. kr.

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for 2009.

Nykredit Realkredit A/S

Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.620	3.211
- fonds	502	1.435
I alt	4.122	4.646
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.211	3.104
Basisindtjening før nedskrivninger	911	1.542
Nedskrivninger på udlån mv.	1.216	344
Resultat af kapitalandele	-2.627	291
Basisindtjening efter nedskrivninger	-2.932	1.489
Beholdningsindtjening	4.758	-5.377
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-95	-25
Resultat før skat	1.731	-3.913
Skat	851	-371
Årets resultat	880	-3.542

Basiskapital og solvens

Kapitaldækningskravene for realkreditinstitutter er reguleret i kapitel 10 i lov om finansiel virksomhed. Basiskapitalen skal til enhver tid udgøre mindst 8% af instituttets risikovægtede poster.

I 2009 er der en overgangsregel, der medfører at kapitalkravet maksimalt kan falde med 20% i forhold til de tidligere regler.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 29,6 mia. kr., svarende til at solvensprocenten mindst skal være 9,0.

Solvensprocenten for Nykredit Realkredit udgjorde 17,7 og er således højere end det lov-mæssige krav.

Hybrid kernekapital – frie reserver

Efter lov om finansiel virksomhed må udbetaling af renter på hybrid kernekapital til kreditor kun finde sted, hvis selskabet har frie reserver. Renter omfattet af bestemmelsen er de renter, der påløber i den periode, hvor selskabet ikke måtte besidde frie reserver. Rentebetalingen kan i disse tilfælde først genoptages fra det tidspunkt, hvor selskabet igen har frie reserver og kun for renter påløbet fra dette tidspunkt.

Med frie reserver forstås overskud overført fra tidligere år og overført overskud af årets resultat samt reserver, der kan anvendes til udbyttebetaling.

I henhold til lov om finansiel virksomhed kan Nykredit Realkredits frie reserver opgøres til 23,3 mia. kr. ekskl. seriereservefonde.

Nykredit Realkredit A/S**Basiskapital**

Mio. kr.	2009	2008
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	51.241	50.377
- Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-5	-5
- Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.882	-5.252
- Aktiverede skatteaktiver	-9	0
- Hybrid kernekapital	10.547	3.864
- Andre fradrag i kernekapital ¹	-1.242	-937
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag	55.651	48.048
Supplerende kapital	3.718	3.785
Fradrag i basiskapital ¹	-1.242	-937
Basiskapital i alt efter fradrag	58.127	50.896

¹ I henhold til lov om finansiel virksomhed § 139 skal kapitalkrav mv. til datterforsikringsvirksomhed og visse investeringer i kredit- og finansieringsinstitutter fradrages med 50% i hhv. kernekapitalen og den supplerende kapital.

Kapitalkrav og solvensprocent

Mio. kr.	2009	2008
Kreditrisiko	24.251	22.184
Markedsrisiko	1.201	2.922
Operationel risiko	787	850
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.238	25.955
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	29.561	32.736
Basiskapital	58.127	50.896
Kernekapitalprocent ²	17,0	14,8
Solvensprocent	17,7	15,7
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel ³	9,0	10,1
Vægtede poster	327.980	324.443

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser.

Kapitalkravet for 2009 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I, mens det i 2008 som minimum skulle udgøre 90%.

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster uden hensyntagen til overgangsreglen.

³ Min. solvensprocent med overgangsregel er opgjort som kapitalkravet med overgangsregel i procent af de risikovægtede poster under Basel II. Min. solvensprocent udtrykker således kravet til solvensprocenten som følge af overgangsreglen.

TOTALKREDIT A/S

Totalkredit realiserede et resultat for 2009 på 1.090 mio. kr. før skat og 817 mio. kr. efter skat mod hhv. 1.100 mio. kr. og 823 mio. kr. i 2008.

Resultatet for 2009 viser en øget indtjening fra de kundevendte forretninger, en kraftig stigning i nedskrivninger på udlån, et fald i basisindtægter af fonds og en høj beholdningsindtjening.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 237 mio. kr. til 1.378 mio. kr. i 2009. Årets basisindtægter afspejler de seneste års vækst i udlånet og en stor konverteringsaktivitet i 2009.

Udlånsbestanden opgjort til nominal værdi steg med 31 mia. kr. til 431 mia. kr. ultimo året. Bruttoudlånet blev 125 mia. kr. og nettoudlånet 40 mia. kr.

Basisindtægter af fonds blev 181 mio. kr. mod 461 mio. kr. i 2008. Nedgangen skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,83% mod 4,48% i 2008.

Driftsomkostninger og afskrivninger blev uændret 375 mio. kr. i forhold til 2008.

Nedskrivninger på udlån blev 515 mio. kr. mod 55 mio. kr. året før. Nedskrivningerne svarer til 0,12% af det nominelle udlån ultimo året.

Det øgede behov for nedskrivninger afspejler et negativt konjunkturbillede med stigende ledighed og et kraftigt fald i ejendomspriserne.

Totalkreditkonceptet indebærer, at realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i de fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Det er Totalkredits forventning, at såfremt årets nedskrivninger bliver til realiserede tab, vil 60-70% heraf kunne modregnes i provisionsbetalinger over de næste par år.

Egenkapitalen efter indregning af årets resultat blev 12.369 mio. kr. ultimo året.

Basiskapitalen udgjorde 14.905 mio. kr. ultimo 2009, svarende til en solvensprocent på 20,2.

Der henvises til Årsrapport 2009 for Totalkredit A/S.

Totalkredit A/S**Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.378	1.141
- fonds	181	461
I alt	1.559	1.602
Driftsomkostninger og afskrivninger	375	375
Basisindtjening før nedskrivninger	1.184	1.227
Nedskrivninger på udlån mv.	515	55
Basisindtjening efter nedskrivninger	669	1.172
Beholdningsindtjening	421	-72
Resultat før skat	1.090	1.100
Skat	273	277
Årets resultat	817	823

Totalkredit A/S**Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo**

Mio. kr.	2009	2008
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	430.483	390.452
Obligationer og aktier mv.	87.311	52.437
Udstedte obligationer i Totalkredit	104.789	121.243
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	399.389	315.332
Efterstillede kapitalindskud	2.600	3.600
Egenkapital	12.369	11.552
Aktiver i alt	537.895	461.338

NYKREDIT BANK KONCERNEN

Nykredit Bank koncernens resultat før skat blev et underskud på 46 mio. kr. mod et underskud på 295 mio. kr. i 2008. Efter skat et underskud på 77 mio. kr. mod -241 mio. kr. i 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 444 mio. kr. til 2.636 mio. kr. – en stigning på 20%. Stigningen er en følge af øgede indtægter på alle forretningsområder.

Basisindtægter fra egne tradingpositioner (Proprietary Trading og Kalvebod-udstedelser) steg samlet fra -753 mio. kr. i 2008 til 186 mio. kr. Udviklingen var en effekt af en mere normal markedssituation i 2009, idet især kurserne på danske pengeinstitutter rettede sig. Indtægter fra Proprietary Trading indgik i forretningsområdet Markets & Asset Management til og med august 2009.

Basisindtægter af fonds faldt med 125 mio. kr. til 151 mio. kr. Nedgangen skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 187 mio. kr. til 1.324 mio. kr. i forhold til 2008, svarende til en stigning på 16%. Hertil kommer garantiprovision til statsgarantiordningen, som er steget med 271 mio. kr. til 351 mio. kr., samt omkostninger til afvikling af

Dansk Pantebrevsbørs under konkurs på 183 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån mv. steg med 462 mio. kr. til 1.225 mio. kr., heraf udgør hensættelser til statsgarantiordningen 223 mio. kr.

Langt størstedelen af årets nedskrivninger ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen kan henføres til Erhverv med 946 mio. kr. De 10 største engagementer tegner sig for 80% af den samlede udgift.

Bankens kernekapital blev i 2009 styrket i form af kapitalindsud på 3,2 mia. kr. fra Nykredit Realkredit. Samtidig blev supplerende kapital på 2,4 mia. kr. førtidsindfriet.

Egenkapitalen udgjorde 10.227 mio. kr. ultimo 2009 mod 7.104 mio. kr. ultimo 2008.

Bankens basiskapital udgjorde 9.552 mio. kr. ultimo 2009, svarende til en solvensprocent på 12,3 mod 10,2 ultimo 2008.

Der henvises til Årsrapport 2009 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Bank koncernen**Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.636	2.192
- egne tradingaktiviteter mv.	186	-753
I alt	2.822	1.439
Basisindtægter af fonds	151	276
I alt	2.973	1.715
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.324	1.137
Dansk Pantebrevsbørs under konkurs	183	-
Provision – statsgarantiordningen	351	80
Basisindtjening før nedskrivninger	1.115	498
Nedskrivninger på udlån mv.	1.225	763
Basisindtjening efter nedskrivninger	-110	-265
Beholdningsindtjening	64	-30
Resultat før skat	-46	-295
Skat	31	-54
Årets resultat	-77	-241

Nykredit Bank koncernen**Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo**

Mio. kr.	2009	2008
Udlån	57.311	75.387
Obligationer og aktier	54.234	53.561
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	53.609	85.850
Indlån	46.965	46.536
Egenkapital	10.227	7.104
Aktiver i alt	187.413	193.800

FORSTÆDERNES BANK A/S

Forstædernes Bank fik et resultat i 2009 på -4.744 mio. kr. før skat og -3.552 mio. kr. efter. Resultatet er især påvirket af store nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 831 mio. kr. mod 945 mio. kr. i 2008. Faldet dækker over en stigning i nettorenteindtægter og et fald i handelsindtægter.

Basisindtægter af fonds blev -7 mio. kr. mod 232 mio. kr. i 2008. Faldet skyldes bl.a. en væsentligt lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 648 mio. kr. mod 720 mio. kr. i 2008. Hertil kommer garantiprovision til statsgarantiordningen på 149 mio. kr. mod 32 mio. kr. i 2008.

Faldet i omkostningerne er bl.a. en konsekvens af en nedgang i antallet af medarbejdere på ca. 12%. Nedgangen i antallet af medarbejdere i Forstædernes Bank skyldes en tilpasning af ressourcer til det generelt mere afdæmpede aktivitetsniveau og en begyndende sammenlægning af centrale funktioner med Nykredit Bank, som det fortsættende selskab.

Nedskrivninger på udlån mv. blev 5.346 mio. kr. mod 1.534 mio. kr. i 2008. Nedskrivningerne skyldes især store ejendomsengagementer, hvor banken har et svagt sikkerhedsgrundlag baseret på anden- eller tredjeprioritets pantsikkerheder. Derudover har finanskrisen og stagnationen i den økonomiske udvikling betydet en stigning i nedskrivninger på bankens øvrige kundeportefølje.

Der blev i 3. og 4. kvartal foretaget en kritisk vurdering af samtlige engagementer i banken. Det medførte betydelige nedskrivninger i 3. kvartal 2009 og i et vist omfang i 4. kvartal 2009.

Beholdningsindtjeningen blev 163 mio. kr. mod -500 mio. kr. i 2008.

Forstædernes Bank har i 2009 fået tilført ny egenkapital på 2.954 mio. kr. Kapitaltilførslen er tegnet af moderselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Egenkapitalen efter indregning af årets resultat og kapitaltilførsel blev 2.147 mio. kr. ultimo året.

Bankens solvensprocent udgjorde ultimo året 15,7 mod 15,5 ultimo 2008.

Der henvises til Årsrapport 2009 for Forstædernes Bank A/S.

Forstædernes Bank A/S**Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2009	2008	2008
		17.10.-31.12.	
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	831	258	945
- fonds	-7	32	232
I alt	824	290	1.177
Driftsomkostninger og afskrivninger	648	158	720
Indregning i åbningsbalancen	-6	-12	-
Provision – statsgarantiordningen	149	32	32
Basisindtjening før nedskrivninger	33	112	425
Nedskrivninger på udlån mv.	5.251	1.340	1.534
Indregning i åbningsbalancen	-406	-1.094	-
Hensættelser vedrørende statsgarantiordningen	95	18	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	-4.907	-152	-1.109
Beholdningsindtjening	163	-206	-500
Resultat før skat	-4.744	-358	-1.609
Skat	-1.192	-74	-382
Årets resultat	-3.552	-284	-1.227

Forstædernes Bank A/S**Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo**

Mio. kr.	2009	2008
Udlån	15.573	22.314
Obligationer og aktier	11.436	3.443
Gæld til kreditinstitutter	8.270	7.221
Indlån og anden gæld	18.152	14.704
Efterstillede kapitalindskud	1.169	1.745
Egenkapital	2.147	3.055
Aktiver i alt	33.038	32.298

NYKREDIT FORSIKRING A/S

Nykredit Forsikring realiserede et resultat for 2009 på 324 mio. kr. før skat og 245 mio. kr. efter skat mod hhv. 144 mio. kr. og 108 mio. kr. i 2008.

Combined ratio og operating ratio faldt til hhv 86,4% og 86,0%.

2009 har været et år med en meget lav skadesprocent, hvilket har givet Nykredit Forsikring det bedste resultat nogensinde. Desuden afspejler resultatet skadesforebyggende tiltag.

Selskabet realiserede et forsikringsteknisk resultat på 200 mio. kr. mod 136 mio. kr. året før. Det forsikringstekniske resultat er resultatet før skat korrigeret for basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening.

Den samlede præmiebestand udgjorde ved årets udgang 1.418 mio. kr. mod 1.381 mio. kr. ultimo 2008, svarende til en stigning på 2,7%. Stigningen fordeler sig med 34 mio. kr. på privatkunder og 3 mio. kr. på erhvervs-kunder.

I 2009 blev nyttegningen på 305 mio. kr., hvilket er på niveau med 2008.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 45 mio. kr. til 245 mio. kr. Omkostningsprocenten steg med 0,3 til 18,7.

Combined ratio er summen af bruttoerstatningsprocenten, bruttoomkostningsprocenten og nettogenforsikringsprocenten. Operating ratio beregnes som combined ratio, hvor præmien er tillagt forsikringsteknisk rente.

Beholdningsindtjeningen blev 98 mio. kr. mod -45 mio. kr. i 2008.

Efter overførsel af årets resultat udgjorde egenkapitalen 1.503 mio. kr. ultimo året.

Lovgivningens krav til basiskapital udgjorde 979 mio. kr. ultimo 2009, mens solvensmargenen udgjorde 245 mio. kr.

Nykredit Forsikring A/S**Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2009	2008
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.320	1.279
- fonds	26	53
I alt	1.346	1.332
Driftsomkostninger og afskrivninger	245	200
Erstatningsudgifter	875	943
Basisindtjening	226	189
Beholdningsindtjening	98	-45
Resultat før skat	324	144
Skat	79	36
Årets resultat	245	108

Nykredit Forsikring A/S**Hoved- og nøgletal**

Mio. kr.	2009	2008
Reserverregulerede præmier	1.418	1.368
Præmier for egen regning	1.333	1.285
Nøgletal		
Erstatningsprocent	61,5	71,1
Omkostningsprocent	18,7	18,4
Nettogenforsikringsprocent	6,2	3,9
Combined ratio	86,4	93,4
Operating ratio	86,0	90,4

NYKREDIT MÆGLER A/S

Nykredit Mægleres hovedaktivitet består i at være franchisegivervirksomhed for ejendoms-mæglerforretninger i Nybolig-kæden og samarbejdspartner for ejendoms-mæglerforretninger i Estate-kæden.

Forretningsnettet bestod ved udgangen af 2009 af 310 mæglerforretninger, der fordeler sig med 219 Nybolig- og 91 Estate-forretninger.

Markedet for omsætning af fast ejendom lå på det laveste niveau siden 1991. Nykredit Mægleres franchisetagere omsatte 12.450 ejendomme i 2009, hvilket er 10% færre end året før.

Nykredit Mægler realiserede et resultat på -6 mio. kr. før skat og -5 mio. kr. efter skat mod hhv. 3 mio. kr. og 1 mio. kr. i 2008.

Selskabet har i 2009 foretaget nedskrivninger på enkelte franchisetagere i størrelsesordenen 24 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2008.

NYKREDIT EJENDOMME A/S

Nykredit Ejendommens hovedaktivitet består i udlejning af en række af de erhvervs-ejendomme, hvorfra Nykredit Realkredit koncernen driver sin virksomhed.

Resultatet for 2009 blev et underskud på -50 mio. kr. før skat og -56 mio. kr. efter skat mod et underskud på hhv. -122 mio. kr. og -125 mio. kr. året før. Resultatet for 2009 er påvirket af nedskrivninger på selskabets ejendomme med samlet 70 mio. kr. mod 151 mio. kr. året før.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 631 mio. kr.

EJENDOMSSKABET KALVEBOD A/S

Selskabets hovedaktivitet består i direkte eller indirekte gennem datterselskaber midlertidigt at eje og administrere nødlidende engagementer for selskaber i Nykredit koncernen.

Resultatet for 2009 blev knap 1 mio. kr. efter skat. Selskabet har i 2009 været uden aktivitet. Resultatet er derfor primært påvirket af finansielle indtægter.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 251 mio. kr.

Nykredit Mægler A/S

Mio. kr.	2009	2008
Årets resultat	-5	1
Balance	150	151
Egenkapital	113	117

Nykredit Ejendomme A/S

Mio. kr.	2009	2008
Årets resultat	-56	-125
Balance	1.771	1.647
Egenkapital	631	695

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Mio. kr.	2009 ¹
Årets resultat	1
Balance	251
Egenkapital	251

¹ Omfatter regnskabsperioden 01.07.2008-31.12.2009

Påtegninger



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

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

stedere af børsnoterede obligationer.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske

forhold samt en fyldestgørende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 11. februar 2010

Direktion

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen,
formand

Hans Bang-Hansen,
næstformand

Steffen Kragh,
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

Lisbeth Grimm

Allan Kristiansen

Susanne Møller Nielsen

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

INTERN REVISIONSPÅTEGNING

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

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, 11. februar 2010

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Nykredit Realkredit A/S

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, 11. februar 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
2008	2009		Note	2009	2008
40.881	40.357	Renteindtægter	3	52.344	54.962
37.152	34.845	Renteudgifter	4	41.114	47.096
3.730	5.512	NETTO RENTEINDTÆGTER		11.230	7.866
100	46	Udbytte af aktier mv.	5	64	108
772	872	Gebyrer og provisionsindtægter	6	2.026	1.374
204	236	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	1.518	1.266
4.399	6.193	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		11.802	8.082
-	-	Præmieindtægter, for egen regning	8	1.333	1.285
-5.353	2.508	Kursreguleringer	9	2.195	-2.921
78	87	Andre driftsindtægter		353	349
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning	10	875	943
2.576	2.619	Udgifter til personale og administration	11	5.240	4.505
528	592	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	793	782
4	0	Andre driftsudgifter		551	126
344	1.216	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	13,38	7.919	1.443
414	-2.630	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	14	-125	123
-3.913	1.731	RESULTAT FØR SKAT		179	-880
-371	851	Skat	15	50	-186
-3.542	880	ÅRETS RESULTAT		129	-695
-	-	ÅRETS RESULTATFORDELING			
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		129	-695
-572	-2.795	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
-2.970	3.675	Lovpligtige reserver			
		Overført over- og underskud			

Totalindkomstopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
2008	2009		Note	2009	2008
-3.542	880	ÅRETS RESULTAT		129	-695
-18	-15	Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder		-15	-18
2	-	Dagsværdiregulering af domicilejendomme		-12	-27
-0	-	Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme		3	7
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		748	-2.843
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		3	-4
-22	-10	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-1	-
-39	-25	ANDEN TOTALINDKOMST		726	-2.886
-3.581	855	ÅRETS TOTALINDKOMST		855	-3.581
		FORDELING AF TOTALINDKOMST			
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		855	-3.581

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
2008	2009		Note	2009	2008
		AKTIVER			
78	1.691	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.828	323
58.010	36.301	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16	61.107	73.077
820.662	957.350	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	17	992.992	920.430
722	1.103	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	62.011	73.755
65.564	51.070	Obligationer til dagsværdi	19	81.871	99.731
		Aktier mv.			
2.999	4.025	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.809	1.585
-	-	Aktier disponible for salg		2.941	2.118
2.999	4.025	I alt	20	4.750	3.702
168	151	Kapitalandele i associerede virksomheder	21	84	81
23.603	27.240	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22	-	-
5.252	4.882	Immaterielle aktiver	23	4.944	5.332
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		69	70
25	25	Domicilejendomme		1.767	1.646
25	25	I alt	24	1.836	1.716
188	239	Øvrige materielle aktiver	25	404	402
116	0	Aktuelle skatteaktiver	34	1.328	415
818	790	Udskudte skatteaktiver	33	1.072	1.213
52	159	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	191	70
15.607	16.306	Andre aktiver	27	32.622	37.673
144	112	Periodeafgrænsningsposter		222	207
994.008	1.101.443	AKTIVER I ALT		1.247.263	1.218.127

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
2008	2009		Note	2009	2008
		PASSIVER			
100.911	97.339	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	119.313	162.549
-	-	Indlån og anden gæld	29	64.483	61.177
790.326	907.439	Udstedte obligationer til dagsværdi	30	889.899	836.081
138	194	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	31	44.253	20.665
19.823	3.812	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		8.902	21.941
-	720	Aktuelle skatteforpligtelser	34	1.008	72
23.667	25.304	Andre passiver	32	49.289	53.282
-	-	Periodeafgrænsningsposter		14	20
934.865	1.034.809	Gæld i alt		1.177.160	1.155.787
		Hensatte forpligtelser			
209	276	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	35	294	232
851	781	Hensættelser til udskudt skat	33	849	922
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser	36	1.448	1.594
102	107	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	37	107	102
-	-	Hensættelser til tab på garantier	38	610	106
19	25	Andre hensatte forpligtelser	39	182	26
1.182	1.190	Hensatte forpligtelser i alt		3.490	2.984
7.584	14.203	Efterstillede kapitalindskud	40	15.372	8.979
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
5	5	- Opskrivningshenlæggelser		132	141
-3	-	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		-	-3
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.575	-674
		Andre reserver			
2.844	-	- Lovpligtige reserver		-	-
25.778	26.760	- Reserver i serier		26.760	25.778
20.572	23.294	Overført overskud		21.592	23.954
50.377	51.241	Egenkapital i alt		51.241	50.377
994.008	1.101.443	PASSIVER I ALT		1.247.263	1.218.127
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	41		
-	-	Eventualforpligtelser		8.336	8.905
1.577	1.468	Andre forpligtende aftaler		10.951	10.601
1.577	1.468	I ALT		19.287	19.506
		Anvendt regnskabspraksis	1		
		Resultat af forretningsområder	2		
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	42		
		Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter	43		
		Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	44		
		Afledte finansielle instrumenter	45		
		Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagekøbsforretninger	46		
		Risikostyring	47		
		Regnskabsmæssig afdækning	48		
		Valutaeksponering	49		
		Oplysningskrav i henhold til IFRS, som er indeholdt i ledelsesberetningen	50		
		Hoved- og nøgletal i fem kvartaler	51		
		Hoved- og nøgletal i fem år	52		
		Koncernoversigt	53		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakurs- regulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2009								
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	-	50.377
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-13	-	13	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-0	9	-	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-25	-	25	-	-
Totalindkomst	-	-	-15	-2.805	-	3.675	-	855
Egenkapital 31. december	1.182	5	-	-	26.760	23.294	-	51.241
2008								
Egenkapital 1. januar	1.182	89	15	3.435	24.258	24.969	500	54.447
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	1.520	-1.520	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	6	-	-6	-	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-3	-	-2	-	-5
Reklassifikation	-	-85	-	-	-	85	-	-
Totalindkomst	-	1	-18	-594	-	-2.970	-	-3.581
Egenkapital 31. december	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	-	50.377

* Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes som udbytte eller udlodning.

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 100 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakurs- regulering af udenlandske enheder	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2009								
Egenkapital 1. januar	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	-	50.377
Reklassifikation af værdiregulering af aktier disponible for salg ¹	-	-	-	1.498	-	-1.498	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-0	9	-	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-	-
Totalindkomst	-	-9	-15	751	-	128	-	855
Egenkapital 31. december	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	-	51.241
2008								
Egenkapital 1. januar	1.182	247	15	2.173	24.258	26.072	500	54.447
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	1.520	-1.520	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-5	-	-5
Reklassifikation	-	-85	-	-	-	85	-	-
Totalindkomst	-	-21	-18	-2.847	-	-695	-	-3.581
Egenkapital 31. december	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	-	50.377

¹ Reklassifikationen omfatter akkumulerede værdireguleringer af strategiske aktier før 1. januar 2005.

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	2009				2008			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtje- ning	Kapital- om- kostnin- ger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtje- ning	Kapital- om- kostnin- ger	I alt
Netto renteindtægter	8.271	3.059	-101	11.230	8.755	-862	-28	7.866
Udbytte af aktier mv.	3	61	-	64	4	104	-	108
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	538	-30	-	508	167	-59	-	108
Netto rente- og gebyrindtægter	8.813	3.089	-101	11.802	8.926	-817	-28	8.082
Præmieindtægter, for egen regning	1.333	-	-	1.333	1.285	-	-	1.285
Kursreguleringer	582	1.607	6	2.195	-344	-2.580	3	-2.921
Andre driftsindtægter	344	9	-	353	349	-	-	349
Erstatningsudgifter, for egen regning	875	-	-	875	943	-	-	943
Udgifter til personale og administration	5.378	-138	-	5.240	4.505	-	-	4.505
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	793	-	-	793	782	-	-	782
Andre driftsudgifter	551	-	-	551	123	3	-	126
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	7.919	-	-	7.919	1.443	-	-	1.443
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-125	-	-125	-	123	-	123
Resultat før skat	-4.443	4.718	-95	179	2.421	-3.277	-25	-880

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	2009	2008
Årets resultat efter skat	129	-695
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	558	491
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	234	290
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	125	-123
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	7.919	1.443
Periodeafgrænsningsposter, netto	-22	-46
Beregnet skat af årets resultat	50	-186
Reguleringer i øvrigt	735	-2.875
I alt	9.601	-1.006
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	9.729	-1.701
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-68.738	-126.065
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-39.930	76.270
Udstedte obligationer	77.406	58.754
Anden driftskapital	-11.529	-10.479
I alt	-42.792	-1.519
Betalt selskabsskat, netto	48	-228
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-33.015	-3.448
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	16.684	-4.665
Immaterielle anlægsaktiver	-171	-1.824
Materielle anlægsaktiver	-357	-444
I alt	16.157	-6.933
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	6.394	1.636
Udbetalt udbytte	-	-500
I alt	6.394	1.136
Pengestrømme i alt	-10.464	-9.245
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	323	135
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	73.077	82.510
I alt	73.400	82.645
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.828	323
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.107	73.077
I alt	62.936	73.400

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

Generelt

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

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 anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2009 er det besluttet at anvende Nationalbankens udlånsrente (reporente), som den risikofri rente i opgørelsen af basis- og beholdningsindtjeningen. Tidligere blev Tomorrow/next renten anvendt som udtryk for den risikofri rente. Sammenligningstal er tilpasset. Ændringen får alene betydning for fordelingen mellem basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen. Ændringen har ikke påvirket resultat efter skat, balance eller egenkapital.

IFRS 8 "Forretningssegmenter" er trådt i kraft pr. 1. januar 2009. Som følge heraf er der foretaget yderligere allokering af omkostninger til forretningsområderne. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede præsentationsform. Ændringen har ikke påvirket resultat efter skat, balance eller egenkapital.

Forretningsområdet Markets & Asset Management har hidtil indeholdt resultatet af Proprietary Trading (Egne tradingaktiviteter). Som led i organisationsændringer afledt af Nykredits Koncernens Strategi 2013 er Proprietary Trading pr. 31. august 2009 blevet integreret i moderselskabets investeringsfunktion. Resultatet for Proprietary Trading er reklassificeret fra egne tradingaktiviteter til beholdningsindtjeningen under koncernposter. Ændringen har ikke påvirket resultat efter skat, balance eller egenkapital.

Med virkning fra 1. januar 2009 er det besluttet at udskille nettorenter mv. af hybrid kernekapital fra basisindtægter af forretningsdrift. Sammenligningstal er tilpasset den nye præsentationsform. Ændringen har ikke påvirket resultat efter skat, balance eller egenkapital.

Totalindkomsten er, jf. IAS 1, "Præsentation af årsregnskaber", specificeret i en separat opgørelse.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2008.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag:

Standarder

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

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

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

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

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

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

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

Fortolkningsbidrag

IFRIC 18 "Overførsel af aktiver".

Fortolkningsbidrag og ændringer af regnskabsstandarder har ikke påvirket regnskabs-

praksis, koncernens resultat, balance eller egenkapital.

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

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

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

IAS 32 "Finansielle Instrumenter: Oplysning og præsentation" (ændring af standard) (ikke godkendt til brug i EU).

IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (revision af standard) (ikke godkendt til brug i EU).

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

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

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

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

Generelt om regnskabsmæssige skøn, indregning og måling

Regnskabsmæssige skøn

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

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

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

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. 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, herunder vurdering af realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer.
- Hensættelser til tab på garantier er ligeledes undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten.
- Noterede finansielle instrumenter, der i lyset af den finansielle uro er prissat på markeder med lav omsætning, kan i lighed med 2008 være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af dagsværdi. Der er i noterne yderligere redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelse af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der knytter sig hertil.
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.
- Goodwill ved køb af virksomheder, idet der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjenings-evne.
- Værdien af ydelsesbaserede pensionsordninger (Andre aktiver), hvor der er væsentlige skøn forbundet med anvendelsen af de aktuarmæssige forudsætninger, der ligger til grund for beregninger, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningens aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension.
- Forsikringsmæssige forpligtelser, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de aktuarmæssige beregninger, herunder afvikling af åbne skader, udbetalingsmønstre og prisudvikling.
- Hensatte forpligtelser, hvor der er visse skøn tilknyttet opgørelsen.

Indregning

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

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

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

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

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

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

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

Måling

Ved første indregning måles finansielle aktiver/forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver/forpligtelser afhængigt af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

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

Kategorien "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen" består af de to underkategorier: Finansielle akti-

ver/forpligtelser med salg for øje samt aktiver/forpligtelser, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).

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

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

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

Kategorien "Finansielle aktiver disponible for salg" indeholder finansielle aktiver, som Nykredits ledelse har valgt at kategorisere som sådan, eller som følge af, at de ikke henhører under de øvrige kategorier.

"Finansielle aktiver disponible for salg" måles løbende til dagsværdi, og dagsværdireguleringerne indregnes direkte i egenkapitalen. På det tidspunkt, hvor det finansielle aktiv afhændes eller nedskrives, overføres de akkumulerede dagsværdireguleringer til resultatopgørelsen.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at fastsætte dagsværdien ud fra anerkendte værdiansættelsesteknikker med observerbare markedsdata,

foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolation.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Konsolidering

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

Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venturevirksomheder indregnes ved pro rata konsolidering. Pro rata konsolidering ophører på det tidspunkt, hvor koncernen ikke længere har en

bestemmende indflydelse på den pågældende virksomhed.

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

Nyanskaffede og afhændede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor Nykredit Realkredit A/S har ejet virksomheden. Sammenligningstal reguleres ikke for afhændede eller nyanskaffede virksomheder, medmindre der er tale om fusion med datterselskaber.

Virksomhedssammenslutninger og virksomhedsovertagelser

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter "sammenlægningsmetoden", hvis der er tale om fusion med/mellem dattervirksomheder.

De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser 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.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 11. november 2003 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 11. november 2003 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 10. november 2003. Goodwill afskrives ikke efter 11. november 2003.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den

regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelsen af dattervirksomhederne.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede del i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Segmentoplysninger

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

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

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

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

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

Forretningskapitalen, der er tilknyttet de enkelte segmenter, er opgjort efter Basel II principperne, og baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital. Den tilstrækkelige basiskapital er det lovpligtige kapitalkrav tillagt en fremskrivning til en situation med mild lavkonjunktur. Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdernes resultat i forhold til forretningskapitalen.

Der gives alene oplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

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

Værdiforringelse

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og

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

Repo/reverse

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

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

Modtagne leasingydelse indtægtsføres løbende i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Pensioner og lignende forpligtelser

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

Bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til medarbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under andre passiver henholdsvis andre aktiver. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen i det år, de opstår.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

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

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Præmieindtægter for egen regning mv.

Præmier

Præmieindtægter for egen regning består af årets direkte og indirekte tegnede forsikringer, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang med fradrag for genforsikringens andel og forskydningen i præmiehensættelserne. Præmierne indregnes i forhold til policens risikoeksponering, dog mindst svarende til dækningsperioden.

Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente, som henføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden, er opgjort som et beregnet rentefkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Ved beregningen af rentebeløbet anvendes den af Finanstilsynet foreskrevne rentesats.

Diskonterings-effekten, som kan henføres til løbetidsændring i forsikringsmæssige hensættelser, indregnes i posten.

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."

Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter udgør årets udbetalte erstatninger, afløbsresultat vedrørende tidligere år, regulering for ændring i erstatningshensættelser samt fradrag for genforsikringsandelen. Endvidere indgår udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne samt direkte og indirekte omkostninger til skadesbehandling.

Den andel af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringer i diskonterings-satsen og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes under henholdsvis "Kursreguleringer" og "Forsikringsteknisk rente".

Udgifter til personale og administration

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Skat

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

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

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

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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 (repo/reverse), der efterfølgende måles til dagsværdi, idet disse instrumenter er en del af handelsbeholdningen.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (dagsværdioptionen)

Posten indeholder udlån, der indgår i handelsbeholdningen, samt realkreditudlån, der kategoriseres til dagsværdi (via dagsværdioptionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebemmelser i IAS 39.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer eller særligt

dækkede obligationer med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer. Nykredit koncernen køber og sælger løbende egne udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultat effekt. Hvis beholdningen af egne realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid. Realkreditudlån måles derfor til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Funding af realkreditudlån i Totalkredit

Nykredit Realkredit A/S udsteder realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer til brug for finansiering af udlån i såvel Nykredit Realkredit A/S som Totalkredit A/S. Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter, udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne.

Realkreditudlånet måles via dagsværdioptionen til dagsværdi, der omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og eventuelle nedskrivninger for kreditrisiko. Nykredits ledelse har valgt at anvende dagsværdioptionen, da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af amortiseret kostpris efter IAS 39, jf. ovenfor.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

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

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

Som udgangspunkt indplaceres koncernens udlån altid i grupper med ensartede kreditrisici. Såfremt der identificeres værdiforringelse henholdsvis nedskrivningsbehov på individuelle udlån, fjernes disse fra deres respektive grupper og behandles særskilt. Individuelle nedskrivninger foretages på baggrund af en tilbagediskontering af den mest sandsynlige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement. For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi og handlingsplan, og udlånene/engagementerne vurderes kvartalsvis.

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

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

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

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

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

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører.

Aktier og obligationer mv.

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

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

Aktier, der indgår i kategorien "Disponible for salg", indregnes til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser samt anerkendte værdiansættelsesmetoder og vurderings- og estimationsteknikker. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af væsentlig eller vedvarende værdiforringelse og tilbageførsel heraf. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til kursreguleringer i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede selskaber mv.

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

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

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

Tidsbegrænsede rettigheder

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle tab ved værdiforringelse.

Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Software mv.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en anvendelsesmulighed i Nykredit kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække selve udviklingsomkostningerne.

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

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Kunderelationer mv.

Kunderelationer mv. indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle tab ved værdiforringelse.

Kunderelationer mv. afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 2-13 år.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salg- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed. Domicilejendomme optages i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på opskrivningsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages kontinuerligt revurdering, så den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville blive fastsat ved brug af balancedagens dagsværdi.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser. Hvis disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvender koncernen afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for det enkelte aktivs art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.

Valueringen er foretaget af en intern vurderingsmand.

Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens årlige revurderede scrapværdi og den skønnede brugstid på 20-50 år.

Stigninger i den regnskabsmæssige værdi efter skat, som måtte opstå ved revurdering af domicilejendomme, tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

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

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

Investerings ejendomme

Ejendomme, som besiddes med henblik på udleje, og som ikke benyttes af koncernen, klassificeres som investeringsejendomme.

Investerings ejendomme måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

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

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår under midlertidigt overtagne aktiver.

Anlæg under opførelse

Anlæg under opførelse måles til kostpris. Omkostninger til materielle aktiver omfatter omkostninger, som direkte kan henføres til opførelsen. Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af materielle aktiver i forbindelse med fremstilling og klargøring af aktiver, aktiveres som en del af anskaffelsessummen fra og med 1. januar 2009.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-udstyr og maskiner mv. op til 4 år
- Inventar og biler op til 5 år
- Indretning af lejede lokaler: kontraktens løbetid dog max. 15 år.

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

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

Midlertidigt overtagne aktiver

Midlertidigt overtagne aktiver omfatter materielle anlægsaktiver eller grupper af anlægsaktiver (primært overtagne ejendomme) samt dattervirksomheder og associerede virksomheder, der kun er midlertidigt i virksomhedens besiddelse og afventer salg inden for kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver i balancen.

Midlertidigt overtagne aktiver måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til

laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

PASSIVER

Gældsforpligtelser

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

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og junior covered bonds kategoriseres ved første indregning til dagsværdi (dagsværdi-optionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebepæjlinger i IAS 39.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og junior covered bonds vil som hovedregel være den aktuelle børskurs. Obligationer publiceret til kommende kreditortermener værdiansættes til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markeds-kurs.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

sikrede afledte finansielle instrument behandles symmetrisk.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

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

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.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Ved diskonteringen anvendes en rente, hvis løbetid og karakteristika mv. svarer til forpligtelsens løbetid og karakteristika. Renten reflekterer markedets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under renteudgifter/renteindtægter.

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

Tilbagebetalingspligtige reserver

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

Pensioner og lignende forpligtelser

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen (seniorordning og fratrædelsesordninger), og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år (jubilæum). Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt.

Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejdere fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen.

Forsikringsmæssige forpligtelser

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne udgør den del af bruttopræmien, der vedrører fremtidige risici på policer, som er i risiko på balancetidspunktet, dog mindst svarende til den del af dækningsperioden, der forløber efter balancedagen.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbegivenheder indtil balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de direkte og indirekte administrationsomkostninger, der efter bedste skøn kan dække afviklingen af åbenstående skader.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud, herunder hybrid kernekapital, indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillede kapitalindskud optages derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet (fratrullet transaktionsomkostninger) og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Egenkapital

Aktiekapital

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

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Opskrivningshensættelser

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

Øvrige værdireguleringer

Reserverne vedrører urealiserede værdireguleringer af aktier disponible for salg og kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Nykredit koncernens præsentationsvaluta danske kroner.

Lovpligtige reserver

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

Reserver i serier

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

Overført over- eller underskud

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Nykredit koncernen består af en række selvstændige juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

NØGLETAL

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

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT REALKREDIT A/S

Årsrapporten for Nykredit Realkredit 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 koncernens regnskabspraksis. Undtagelser til denne praksis og særegne forhold for moderselskabet er beskrevet i nedenstående.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber mv.

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede selskaber" og "Kapitalandele i associerede selskaber" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab. For kapitalandele i tilknyttede selskaber indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet i balancen som aktiv under posten "Immaterielle aktiver". For kapitalandele i associerede selskaber indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet i balancen som tillæg til kapitalandelen.

I resultatopgørelsen indregnes Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne for-tjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen.

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

Finansielle aktiver disponible for salg

Finanstilsynets bekendtgørelse indeholder ikke som IFRS mulighed for at klassificere finansielle aktiver som "disponible for salg" med dagsværdiregulering via egenkapitalen. I moderselskabet er aktier disponible for salg klassificeret som aktier med værdiregulering via resultatopgørelsen.

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

2009	Privat	Partnere	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Forstæder- nes Bank	Koncern- poster og elimineringer	I alt
Basisindtægter af							
- Forretningsdrift	2.324	1.504	2.905	1.493	832	147	9.205
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	139	-	-	139
I alt	2.324	1.504	2.905	1.632	832	147¹	9.344
Transaktioner mellem forretningsområder udgør	45	-65	84	-328	264	-	-
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	855	855
Driftsomkostninger	1.589	419	1.302	919	747	955	5.931
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	449	2	-	63	263	793
Basisindtjening før nedskrivninger	719	636	1.601	713	22	-216	3.475
Nedskrivninger på udlån mv.	304	540	1.908	4	4.845	318	7.919
Basisindtjening efter nedskrivninger	415	96	-307	709	-4.823	-534	-4.444
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	4.718	4.718
Resultat før kapitalomkostninger	415	96	-307	709	-4.823	4.184	274
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	95	95
Resultat før skat	415	96	-307	709	-4.823	4.089	179

2008	Privat	Partnere	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Forstæder- nes Bank	Koncern- poster og elimineringer	I alt
Basisindtægter af							
- Forretningsdrift	2.013	1.238	2.359	1.336	258	207	7.411
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	-402	-	-	-402
I alt	2.013	1.238	2.359	934	258	207¹	7.009
Transaktioner mellem forretningsområder udgør	50	-29	152	10	-183	-	-
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	2.265	2.265
Driftsomkostninger	1.591	432	941	690	168	805	4.627
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15	415	3	2	14	333	782
Basisindtjening før nedskrivninger	407	391	1.415	242	76	1.334	3.865
Nedskrivninger på udlån mv.	-14	55	862	27	247	266	1.443
Basisindtjening efter nedskrivninger	421	336	553	215	-171	1.068	2.422
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-3.277	-3.277
Resultat før kapitalomkostninger	421	336	553	215	-171	-2.209	-855
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	25	25
Resultat før skat	421	336	553	215	-171	-2.234	-880

Koncernens segmentoplysninger gives på forretningsområder og geografiske markeder som henholdsvis primære og sekundære segmenter.

Geografiske markeder

Basisindtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 179 mio. kr. i 2009 mod 149 mio. kr. i 2008.

Den samlede internationale udlånsbestand udgjorde 37 mia. kr. ultimo 2009 mod 31 mia. kr. ultimo 2008.

¹ Heraf vedrører 187 mio. kr. (2008: 195 mio. kr.) pro rata konsolidering af JN Data.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med -125 mio. kr. (2008: 123 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Balance i sammendrag ultimo	Markets & Asset Management						Koncernposter og eliminerings	I alt
	Privat	Partnere	Erhverv	Markets & Asset Management	Forstædernes Bank			
2009								
Aktiver								
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	-	47.439	3.954	11.542	62.935	
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	180.394	437.746	366.055	-	-	-3.204	980.991	
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	-	11.883	79	39	12.001	
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	12.433	82	32.994	-	15.493	1.009	62.011	
Obligationer og aktier	-	-	1.542	52.663	2.832	29.584	86.621	
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	-	-	84	84	
Immaterielle og materielle aktiver	73	3.699	76	1	161	3.174	7.184	
Øvrige aktiver	-	-	-	20.591	1.817	13.028	35.436	
Aktiver i alt	192.900	441.527	400.667	132.577	24.336	55.256	1.247.263	
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	53.608	8.270	57.435	119.313	
Indlån og anden gæld	12.756	-	23.125	11.085	18.152	-635	64.483	
Udstedte obligationer ¹	222.971	434.036	453.235	41.539	2.520	-220.150	934.151	
Forsikringsmæssige forpligtelser	1.003	-	445	-	-	-	1.448	
Øvrige passiver	-	3.208	-	26.365	1.744	45.310	76.627	
Egenkapital	-	-	-	-	-	51.241	51.241	
Passiver i alt	236.730	437.244	476.805	132.597	30.686	-66.799	1.247.263	
Ikke-balanceførte poster	9.040	-	16.076	3.897	3.760	-13.486	19.287	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	2	69	1	-	-11	435	496	
2008								
Aktiver								
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	-	32.391	4.357	36.652	73.400	
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	178.343	404.168	334.395	-	-	-21.021	895.885	
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	-	24.490	55	-	24.545	
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	10.360	103	40.537	-	22.260	495	73.755	
Obligationer og aktier	-	-	1.618	51.061	3.443	47.311	103.433	
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	-	-	81	81	
Immaterielle og materielle aktiver	80	4.077	76	-	103	3.114	7.450	
Øvrige aktiver	-	-	11	22.202	2.081	15.284	39.578	
Aktiver i alt	188.783	408.348	376.637	130.144	32.299	81.916	1.218.127	
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	85.072	7.221	70.256	162.549	
Indlån og anden gæld	10.512	-	24.569	11.455	14.704	-63	61.177	
Udstedte obligationer ¹	206.649	451.320	387.531	17.329	3.198	-209.281	856.746	
Forsikringsmæssige forpligtelser	1.021	-	573	-	-	-	1.594	
Øvrige passiver	5	3.411	43	24.817	4.121	53.287	85.684	
Egenkapital	-	-	-	-	-	50.377	50.377	
Passiver i alt	218.187	454.731	412.716	138.673	29.244	-35.424	1.218.127	
Ikke-balanceførte poster	4.376	-	9.976	4.165	6.020	-5.031	19.506	
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	10	732	-	-	-	1.474	2.216	

¹Modregning af egne obligationer samt regulering for markedsrisiko af realkreditudlån og udstedte obligationer er foretaget under "Koncernposter og eliminerings".

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
10. ERSTATNINGSUDGIFTER, FOR EGEN REGNING			
-	-	871	973
-	-	3	-30
-	-	875	943
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
35	49	49	35
1.503	1.767	3.265	2.629
1.038	803	2.036	1.942
2.576	2.619	5.350	4.607
-	-	-109	-102
2.576	2.619	5.240	4.505
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
2	2	2	2
Direktion			
31	35	35	31
-	9	9	-
3	3	3	3
35	49	49	35
<p>Der er i 2009 sket følgende ændringer i direktionens sammensætning: Pr. 15. maj 2009 indtrådte Kim Duus som direktionsmedlem. Pr. 30. november 2009 fratrådte Niels Tørslev som direktionsmedlem.</p>			
Vilkår for bestyrelsen			
Bestyrelsens medlemmer oppebærer et fast vederlag. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.			
Årligt vederlag ultimo 2009 (kr.)			
		Formand	Næstfor- mand
		Medlem	
Nykredit Realkredit A/S		360.000	290.000
Nykredit Holding A/S		510.000	340.000
Foreningen Nykredit		180.000	120.000
			70.000
Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for bestyrelsens medlemmer.			
Ingen generalforsamlingsvalgte medlemmer af Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse er medlemmer af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet Nykredit Realkredit A/S.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
		11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT	
		Vilkår for direktionen	
		Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Foreningen Nykredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Ud over den faste gage har medlemmerne af direktionen mulighed for fri bil i en prisklasse op til 25% af bruttogagen. Den skattemæssige værdi heraf udgjorde 0,8 mio. kr. i 2009.	
		Fast årlig gage ultimo 2009 (kr.)	
		Peter Engberg Jensen	7.830.000
		Kim Duus	5.150.000
		Søren Holm	5.150.000
		Karsten Knudsen	5.150.000
		Per Ladegaard	5.150.000
		Bente Overgaard	5.150.000
		Direktionsmedlemmer har ingen pensionsordning tilknyttet, men kan fratræde fra og med det fyldte 60. år og indtil de fylder 70 år med ret til efterløn i denne periode svarende til 65% af bruttogagen i indtil 5 år. Nykredit kan tilsvarende anmode direktøren om at overgå til efterløn i denne periode. Det vurderes at være sandsynligt, at efterlønsordningen vil blive udnyttet helt eller delvist. Der er på den baggrund foretaget en hensættelse i 2009-regnskabet.	
		Medlemmer af direktionen har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 24 måneders bruttogage.	
		Personaleudgifter	
1.255	1.484	Lønninger	2.751
133	151	Pensioner	274
114	132	Andre udgifter til social sikring	239
1.503	1.767	I alt	3.265
			2.629
		I posten lønninger indgår Nykredit Realkredit koncernens pro rata andel af et aktiebaseret aflønningsprogram til medarbejderne i joint venturet JN Data A/S. Aflønningsprogrammet er baseret på aktier i joint venture partneren Jyske Bank A/S.	
		Antal beskæftigede	
2.520	2.650	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	4.610
		Revisionshonorar	
5	6	Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	20
2	2	Heraf andre ydelser end revision	13
		Ud over de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til koncernens interne revisionsafdeling.	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
476	531	545	491
-	-	14	1
Materielle aktiver			
52	61	164	139
-	-	70	151
528	592	793	782
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
13 a. Resultatpåvirkning			
90	872	6.649	866
68	125	362	273
23	166	855	130
191	-	-	210
-37	-27	-33	-45
335	1.136	7.833	1.434
13 b. Specifikation af nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer			
9	70	93	9
1	11	11	1
-	-	-18	-
344	1.216	7.919	1.443
180	1.053	9.553	2.904
230	354	812	449
410	1.407	10.364	3.353
Nedskrivninger/hensættelser i alt er modregnet i følgende poster/noter			
309	732	931	342
101	676	1.011	123
-	-	7.812	2.784
-	-	610	106
410	1.407	10.364	3.353

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
2008	2009	2009	2008	
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
13 c. Individuelle nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer				
91	180	Nedskrivninger/hensættelser primo	2.904	176
-	-	- Tilgang ved køb	-	1.863
128	992	Årets nedskrivninger/hensættelser	7.717	981
-30	-56	Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-492	-63
-8	-63	Nedskrivninger/hensættelser, der er konstateret tabt	-577	-52
180	1.053	Nedskrivninger/hensættelser ultimo	9.553	2.904
-	-	- Heraf hensættelser på garantidebitorer	610	106
13 d. Gruppevise nedskrivninger				
162	230	Nedskrivninger primo	449	173
-	-	- Tilgang ved køb	-	3
104	210	Årets nedskrivninger	497	309
-36	-86	Tilbageførte nedskrivninger	-135	-36
230	354	Nedskrivninger ultimo	812	449
13 e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
447	4.636	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives individuelt	16.088	3.948
180	1.053	Nedskrivninger	8.943	2.392
267	3.584	Udlån efter nedskrivning	7.146	1.556
385.131	485.931	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives gruppevis	975.327	843.147
230	354	Nedskrivninger	812	449
384.901	485.577	Udlån efter nedskrivning	974.516	842.698
14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
124	-3	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-125	123
290	-2.627	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
414	-2.630	I alt	-125	123
15. SKAT				
Skat af årets resultat fremkommer således				
-100	915	Aktuel skat	11	2
-252	-50	Udskudt skat	50	-173
-3	-21	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-19	-3
-17	8	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	8	-12
-371	851	I alt	50	-186
Skat af årets resultat kan forklares således				
-978	433	Beregnet 25% skat af resultat før skat	44	-220
Skatteeffekt af:				
-468	-525	Ikke skattepligtige indtægter	-530	-1.184
1.095	956	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	547	1.234
-20	-13	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-11	-15
-371	851	I alt	50	-186
9,5	49,2	Effektiv skatteprocent	28,1	21,1

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
16. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
6.896	11.636	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	12.529	17.212
51.115	24.665	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	48.578	55.865
58.010	36.301	I alt	61.107	73.077
13.769	2.414	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	5.414	14.069
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
17.233	12.286	På anfordring	31.756	17.362
34.428	21.414	Til og med 3 måneder	28.901	49.585
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	450	3.332
2.150	-	Over 1 år og til og med 5 år	-	6
4.200	2.600	Over 5 år	-	2.793
58.010	36.301	I alt	61.107	73.077
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
505.115	550.598	Realkreditudlån	981.227	895.463
318	-91	Restancer og udlæg	-236	422
-	39	Øvrige udlån	12.001	24.545
-	7.496	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcenter E	-	-
315.229	399.307	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
820.662	957.350	I alt	992.992	920.430
Realkreditudlån				
486.036	515.906	Saldo primo - nominel værdi	916.582	849.211
94.188	102.790	Nye lån	227.000	183.030
942	926	Indeksregulering	926	942
-2.255	822	Valutakursregulering	822	-2.255
-13.579	-12.226	Ordinære afdrag	-18.005	-18.615
-49.425	-54.306	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-142.110	-95.731
515.906	553.913	Saldo ultimo - nominel værdi	985.216	916.582
-31	-129	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-129	-31
274	273	Lån overtaget af Økonomistyrelsen	273	274
516.149	554.058	I alt nominel værdi	985.361	916.826
-10.725	-2.728	Regulering for renterisiko mv.	-3.204	-21.021
Regulering for kreditrisiko				
-80	-377	Individuelle nedskrivninger	-377	-80
-230	-354	Gruppevise nedskrivninger	-554	-262
505.115	550.598	Saldo ultimo - dagsværdi	981.227	895.463
22.712	22.687	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	28.049	27.840
2.859	2.694	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	13.281	19.947

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
2008	2009	2009	2008	
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier				
Udlån i procent ultimo året				
32	34	Ejerboliger	61	60
2	2	Fritidshuse	3	3
18	20	Støttet byggeri til beboelse	11	10
10	8	Private beboelsesejendomme til udlejning	4	6
5	5	Industri- og håndværksejendomme	3	3
14	12	Kontor- og forretningssejendomme	7	8
17	17	Landbrugsejendomme mv.	10	10
2	2	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	-	Andre ejendomme	-	-
100	100	I alt	100	100
Restancer og udlæg				
405	558	Restancer før nedskrivninger	766	531
14	27	Udlæg før nedskrivninger	9	13
-101	-676	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-1.011	-123
318	-91	I alt	-236	422
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Realkreditudlån, restancer og øvrige udlån				
2.089	2.439	Til og med 3 måneder	14.402	22.926
12.257	12.092	Over 3 måneder og til og med 1 år	12.095	21.536
8.365	11.174	Over 1 år og til og med 5 år	12.143	33.059
482.722	524.841	Over 5 år	954.352	842.908
505.433	550.546	I alt	992.992	920.430
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi.				
Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcenter E				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	Til og med 3 måneder	-	-
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-
-	7.496	Over 1 år og til og med 5 år	-	-
-	-	Over 5 år	-	-
-	7.496	I alt	-	-
Funding af realkreditudlån i Totalkredit				
250.569	321.411	Saldo primo - nominel værdi	-	-
132.289	200.218	Nye lån	-	-
-1.749	-2.213	Ordinære afdrag	-	-
-59.699	-121.540	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
321.411	397.876	Saldo ultimo - nominel værdi	-	-
-6.182	1.431	Regulering for renterisiko	-	-
315.229	399.307	Saldo ultimo - dagsværdi	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
Funding realkreditudlån i Totalkredit			
42.170	64.513	-	-
2.488	114.178	-	-
91.635	72.234	-	-
178.936	148.383	-	-
315.229	399.307	-	-
Løbetidsfordelingen er foretaget på funding af realkreditudlån i Totalkredit til dagsværdi			
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	68.721	75.517
104	82	-	-
-	-	82	103
684	1.077	1.077	984
788	1.159	69.879	76.604
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-7.554	-2.596
-	-	-258	-187
788	1.159	62.067	73.821
-66	-55	-55	-66
722	1.103	62.011	73.755
Egne værdipapirer til modregning overført fra "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"			
Nykredit Realkredit koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.			
Den markedsværdiregulering, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i "Andre aktiver" eller "Andre passiver".			
-	-	2.641	2.643
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
Udlån			
-	-	20.745	29.901
1	1	12.342	12.658
4	3	6.668	6.974
3	14	11.488	13.361
780	1.140	10.824	10.926
788	1.159	62.067	73.821
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	-	5.208	1.263
-	-	672	7

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
	18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	Finansiell leasing		
	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing		
-	- Saldo primo	1.849	1.747
-	- Tilgang	952	983
-	- Afgang	-952	-881
-	- Saldo ultimo	1.849	1.849
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	46	14
-	- Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør	-	-
	Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	- Til og med 3 måneder	208	171
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	407	345
-	- Over 1 år og til og med 5 år	1.090	1.204
-	- Over 5 år	144	129
-	- I alt	1.849	1.849
	For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår.		
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	- Til og med 3 måneder	-	-
-	- Over 3 måneder og til og med et år	631	580
-	- Over 1 år og til og med 5 år	1.283	1.381
-	- Over 5 år	167	147
-	- I alt	2.081	2.108
-	- Ikke indtjente indtægter	232	259
	De finansielle leasingkontrakter har en løbetid mellem 1 og 6 år.		
	Bankudlån fordelt på sektorer og brancher		
	Udlån i procent ultimo året		
-	- Offentlige myndigheder	0	0
	Erhverv		
-	- Landbrug, jagt og skovbrug	3	3
-	- Fiskeri	0	0
-	- Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	9	8
-	- Bygge- og anlægsvirksomhed	2	2
-	- Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	5	4
-	- Transport, post og telefon	3	3
-	- Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	14	28
-	- Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	25	24
-	- Øvrige erhverv	13	10
-	- Erhverv i alt	74	81
-	- Privat	26	19
-	- I alt	100	100
	Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
19. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
77.962	99.401	Egne særligt dækkede obligationer	195.665	129.125
45.118	91.320	Egne realkreditobligationer	117.784	69.847
54.065	35.418	Andre realkreditobligationer	56.427	78.243
6.547	11.181	Statsobligationer	17.050	8.176
8.670	4.515	Øvrige obligationer	10.301	17.877
192.362	241.835	I alt	397.227	303.268
-45.118	-91.320	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 30	-117.784	-69.847
-77.911	-99.373	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 30	-195.638	-129.075
-3.718	-45	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 30	-1.658	-3.908
-51	-28	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 31	-28	-51
-	-	Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 31	-248	-657
65.564	51.070	I alt	81.871	99.731
210	935	Heraf udtrukne obligationer	7.201	940
48.507	62.109	Obligationsbeholdninger, der hidrører forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser – samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler.	70.364	48.507
76.750	37.609	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingscentralen A/S samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	62.636	128.297
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
20. AKTIER MV.				
2.999	4.025	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.809	1.585
-	-	Aktier disponible for salg	2.941	2.118
2.999	4.025	I alt	4.750	3.702

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
		20. AKTIER MV., FORTSAT		
		Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
1.862	2.772	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	193	143
250	338	Noteret på andre børser	343	298
886	915	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.272	1.144
2.999	4.025	I alt	1.809	1.585
		Specifikation af aktier målt til dagsværdi via egenkapitalen		
-	-	Saldo primo	2.118	4.960
-	-	Tilgang	75	-
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	1
-	-	Markedsværdiregulering	748	-2.843
-	-	Saldo ultimo	2.941	2.118
		Aktier i Jyske Bank A/S, Sydbank A/S, Spar Nord Bank A/S, Amagerbanken A/S, Jeudan A/S, DADES A/S samt Værdipapircentralen A/S klassificeres som aktier, der er disponible for salg. Aktier, der er disponible for salg, værdireguleres frem til et eventuelt salg til dagsværdi via egenkapitalen.		
		Aktier disponible for salg, dagsværdireguleret over egenkapitalen		
-	-	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	2.628	1.794
-	-	Unoterede aktier målt til dagsværdi	313	324
-	-	I alt	2.941	2.118
		21. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
148	158	Anskaffelsespris primo	62	88
38	2	Tilgang	7	2
-27	-3	Afgang	-3	-27
158	158	Anskaffelsespris ultimo	67	62
40	10	Op- og nedskrivninger primo	18	49
14	-3	Resultat	13	13
-2	-13	Udbytte	-13	-2
-0	-	Andre kapitalbevægelser	-	-0
-43	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-43
10	-6	Op- og nedskrivninger ultimo	18	18
168	151	Saldo ultimo	84	81
90	91	Heraf pro rata konsolideres	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
		22. KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER		
15.148	19.712	Anskaffelsespris primo	-	-
-21	1	Valutakursregulering	-	-
4.584	6.404	Tilgang	-	-
-	-135	Afgang	-	-
19.712	25.981	Anskaffelsespris ultimo	-	-
3.626	3.891	Op- og nedskrivninger primo	-	-
2	-0	Valutakursregulering	-	-
290	-2.627	Resultat	-	-
-	5	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-
-27	-10	Andre kapitalbevægelser	-	-
3.891	1.259	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
23.603	27.240	Saldo ultimo	-	-
21.531	24.742	Heraf kreditinstitutter	-	-
		Efterstillede tilgodehavender		
6.350	2.600	Tilknyttede virksomheder	-	-
1.698	1.527	Andre virksomheder	2.284	2.279
8.048	4.127	I alt	2.284	2.279
		23. IMMATERIELLE AKTIVER		
2.759	2.759	Goodwill	2.769	2.769
2.169	1.791	Tidsbegrænsede rettigheder	1.832	2.214
110	65	Software	77	135
88	159	Igangværende udviklingsprojekter	159	88
126	108	Kunderrelationer mv.	108	126
5.252	4.882	I alt	4.944	5.332
		Goodwill		
2.094	2.759	Anskaffelsespris primo	2.769	2.094
852	-	Tilgang	-	862
-188	-	Afgang	-	-188
2.759	2.759	Anskaffelsespris ultimo	2.769	2.769
2.759	2.759	Saldo ultimo	2.769	2.769
		Goodwill på 1.907 mio.kr. (2008: 1.907 mio. kr.) er relateret til forretningsområdet Partnere.		
		Goodwill på 852 mio.kr. (2008: 852 mio. kr.) er relateret til forretningsområdet Forstædernes Bank.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
23. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
Software			
273	321	379	302
-	-	-	29
-	-	11	-
-	-	-3	-
48	20	20	48
321	341	407	379
Af- og nedskrivninger			
153	211	243	167
-	-	-	8
58	65	87	68
-	-	-1	-
211	276	330	243
Saldo ultimo			
110	65	77	135
Software afskrives op til 4 år.			
2	1	1	2
Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)			
Igangværende udviklingsprojekter			
79	88	88	79
57	91	91	57
-48	-20	-20	-48
88	159	159	88
Saldo ultimo			
88	159	159	88
Kunderrelationer mv.			
-	130	130	-
130	-	-	130
130	130	130	130
Af- og nedskrivninger			
-	4	4	-
4	18	18	4
4	22	22	4
Saldo ultimo			
126	108	108	126
Kunderrelationer mv. afskrives op til 13 år.			
13	12	12	13
Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
		27. ANDRE AKTIVER		
9.701	11.808	Tilgodehavende renter og provision	10.522	11.393
872	1.068	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
4.638	2.981	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	21.310	25.380
123	142	Ydelsesbaserede pensionsordninger	142	123
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	22	72
273	306	Øvrige aktiver	625	705
15.607	16.306	I alt	32.622	37.673
		Årets bevægelse i tilgodehavender vedrørende genforsikring		
-	-	Saldo primo	72	106
-	-	Anvendt i året	-47	-64
-	-	Årets hensættelse	-3	34
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og diskonteringsperiode	3	3
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-4	-7
-	-	Saldo ultimo	22	72
		Ydelsesbaserede pensionsordninger		
		Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende, jf. note 11.		
		Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S og fra de ansatte til pensionskasser, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne. Pensionskasserne er underlagt lovgivningen vedr. firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
-530	-558	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-558	-530
652	700	Dagsværdi af ordningernes aktiver	700	652
123	142	Nettoaktiv ultimo	142	123
-542	-530	Forpligtelse primo	-530	-542
-26	-31	Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	-31	-26
-7	-54	Aktuarmæssige gevinster/tab	-54	-7
3	5	Pensionsomkostninger vedr. tidligere år	5	3
43	52	Udbetalte pensioner	52	43
-530	-558	Forpligtelse ultimo	-558	-530
712	652	Pensionsaktiver primo	652	712
46	57	Forventede afkast på ordningernes aktiver	57	46
-61	21	Aktuarmæssige gevinster/tab	21	-61
-	22	Indbetalinger	22	-
-45	-52	Udbetalte pensioner	-52	-45
652	700	Pensionsaktiver ultimo	700	652

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/indtægter i resultatopgørelsen			
-26	-31	-31	-26
46	57	57	46
3	5	5	3
-69	-33	-33	-69
-47	-2	-2	-47
Udgifterne/indtægterne er indregnet i "Udgifter til personale og administration"			
Pensionsaktiverne sammensætter sig således:			
114	-	-	114
632	758	758	632
38	45	45	38
-132	-103	-103	-132
652	700	700	652
Afkast af pensionsaktiverne før skat			
-51	49	49	-51
46	57	57	46
-96	-9	-9	-96

Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger

	2009	2008	2007	2006	2005
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,5%-6,3%	5,5%-6,3%	4,6%-5,5%	4,0%-6,5%	7,0%
Diskonteringsrente (gennemsnit)	5,0%	4,8%	4,1%	4,1%	3,9%
Lønstigningstakt	2%	2%	3%	2%	2%

Netto aktiv og erfaringsændringer

Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for Nykredit Realkredit koncernens pensionsforpligtelser er som følger:

	2009	2008	2007	2006	2005
Pensionsforpligtelse	-558	-530	-542	-702	-823
Pensionsaktiver	700	652	712	772	836
Over-/underdækning	142	122	170	70	13
Erfaringsændringer til pensionsforpligtelserne	-54	-7	142	98	-66
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	21	-61	-87	-43	76

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
27.411	59.813	Gæld til kreditinstitutter	81.724	48.967
73.500	37.526	Gæld til centralbanker	37.589	113.582
100.911	97.339	I alt	119.313	162.549
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
657	605	På anfordring	6.068	3.691
100.254	95.574	Til og med 3 måneder	108.810	151.715
-	1.161	Over 3 måneder og til og med 1 år	2.422	3.785
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.901	3.247
-	-	Over 5 år	112	112
100.911	97.339	I alt	119.313	162.549
29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	35.495	26.216
-	-	Med opsigelsesvarsel	4.705	4.091
-	-	Tidsindsud	21.035	28.145
-	-	Særlige indlånsformer	3.249	2.724
-	-	I alt	64.483	61.177
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	På anfordring	35.739	27.309
-	-	Til og med 3 måneder	20.899	18.863
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.022	12.311
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.742	1.043
-	-	Over 5 år	2.080	1.650
-	-	I alt	64.483	61.177
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
556.134	484.020	Realkreditobligationer	590.822	677.972
348.006	598.715	Særligt dækkede obligationer	598.715	348.006
12.932	15.443	Junior covered bonds	15.443	12.932
917.073	1.098.178	I alt	1.204.979	1.038.910
-126.747	-190.738	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" - note 19	-315.080	-202.829
790.326	907.439	I alt	889.899	836.081

Af den samlede regulering til dagsværdi på udstedte særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer udgør 0 mio. kr. (2008: 0 mio. kr.) ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko. Af den akkumulerede effekt vedrører 0 mio. kr. ændringer i 2009 (2008: 0 mio. kr.)

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
		30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		30.a. Realkreditobligationer		
570.887	488.785	Realkreditobligationer til nominel værdi	597.493	696.839
-14.753	-4.764	Kursregulering til dagsværdi	-6.672	-18.867
556.134	484.020	Realkreditobligationer til dagsværdi	590.822	677.972
-45.118	-91.320	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" - note 19	-117.784	-69.847
511.016	392.700	I alt	473.038	608.124
229	308	Heraf præemitteret	308	229
33.453	29.620	Udtrukket realkreditobligationer til førstkommende kreditortermi	31.049	35.690
		30.b. Særligt dækkede obligationer		
350.197	595.149	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	595.149	350.197
-2.190	3.566	Kursregulering til dagsværdi	3.566	-2.190
348.006	598.715	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	598.715	348.006
-77.911	-99.373	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" - note 19	-195.638	-129.075
270.096	499.341	I alt	403.077	218.932
1.307	850	Heraf præemitteret	850	1.307
95.096	166.028	Udtrukket særligt dækkede obligationer til førstkommende kreditortermi	166.028	95.096
		30.c. Junior covered bonds		
13.000	15.384	Junior covered bonds til nominel værdi	15.384	13.000
-68	59	Kursregulering til dagsværdi	59	-68
12.932	15.443	Junior covered bonds til dagsværdi	15.443	12.932
-3.718	-45	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" - note 19	-1.658	-3.908
9.214	15.397	I alt	13.784	9.024
5.000	-	Udtrukket junior covered bonds til førstkommende kreditortermi	-	5.000
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
131.579	198.737	Til og med 3 måneder	203.134	133.784
69.122	253.420	Over 3 måneder og til og med 1 år	255.316	70.927
138.442	271.150	Over 1 år og til og med 5 år	282.485	152.421
577.930	374.870	Over 5 år	464.044	681.778
917.073	1.098.178	I alt	1.204.979	1.038.910

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
		31. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Virksomhedsobligationer	44.278	21.162
103	88	Særligt dækkede obligationer	88	103
86	134	Medarbejderobligationer	163	108
66	55	Andre værdipapirer	55	66
255	277	I alt	44.585	21.439
-	-	Egne andre obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" - note 19	-248	-657
-51	-28	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" - note 19	-28	-51
-66	-55	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" - note 18	-55	-66
138	194	I alt	44.253	20.665
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	På anfordring	-	3.018
0	0	Til og med 3 måneder	23.566	4.110
19	11	Over 3 måneder og til og med 1 år	16.600	1.420
75	179	Over 1 år og til og med 5 år	4.135	12.470
161	88	Over 5 år	284	421
255	277	I alt	44.585	21.439
		32. ANDRE PASSIVER		
17.281	18.626	Skyldige renter og provision	24.081	26.296
2.213	2.107	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	19.303	21.877
3.473	3.208	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	3.140	3.411
699	1.363	Øvrige passiver	2.765	1.697
23.667	25.304	I alt	49.289	53.282
		33. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT		
		Udskudt skat		
490	33	Udskudt skat primo	-291	484
-33	-	Regulering af primo saldo vedr. overdragne ejendomme	-	-
-	-	Tilgang ved køb	0	-432
-251	-50	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	47	-166
-17	8	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	24	-15
-	-	Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-3	-7
230	-	Tilgang vedr. tidsbegrænsede rettigheder	-	230
33	-	Tilgang vedr. kunderelationer mv.	-	33
-417	-	Tilgang vedr. merbetaling til de lokale og regionale pengeinstitutter	-	-417
33	-9	Udskudt skat ultimo	-223	-291
		Udskudt skat indregnes således i balancen		
-818	-790	Udskudte skatteaktiver	-1.072	-1.213
851	781	Hensættelser til udskudt skat	849	922
33	-9	Udskudt skat ultimo, netto	-223	-291

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
33. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT, FORTSAT			
Udskudt skat vedrører:			
-4	-4	12	-99
5	-2	-4	-4
-15	-41	-41	-15
574	475	478	579
50	59	109	111
2	2	-130	-122
-75	-	-151	-240
-85	-91	-85	-76
-461	-499	-502	-467
43	93	93	43
33	-9	-223	-291
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:			
0	0	72	51
0	0	72	51
Aktivet er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt den udløses. Det er ikke sandsynligt, at aktivet bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			
34. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuelle skatteaktiver			
59	116	415	95
-	-	-	34
-	-116	-116	-25
100	-	1.266	322
-46	-	-251	-14
3	-	13	3
116	0	1.328	415
Aktuelle skatteforpligtelser			
-	-	72	15
-	-116	-116	-26
-	915	1.277	324
-	-58	-203	-242
-	-21	-22	-
-	720	1.008	72

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
35. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
179	209	232	197
-	-	-	5
-4	-8	-8	-5
57	101	95	62
-3	-4	-4	-4
-19	-21	-21	-22
209	276	294	232
36. FORSIKRINGSMÆSSIGE FORPLIGTELSE			
-	-	1.594	1.702
-	-	-1.124	-1.171
-	-	1.003	1.063
-	-	51	44
-	-	-77	-44
-	-	1.448	1.594
37. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
110	102	102	110
-15	-5	-5	-15
7	10	10	7
102	107	107	102
38. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	-	106	-
-	-	-	14
-	-	603	92
-	-	-99	-
-	-	610	106
39. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
767	19	26	769
-	-	-	4
-	-2	-10	-
-750	-	-	-750
2	11	170	4
-	-2	-2	-
-	-1	-3	-
19	25	182	26

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
40. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD, FORTSAT			
-	82	82	-
-	-	250	-
Regnskabsmæssig risikoafdækning			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit Realkredit koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå følgende renteswaps:			
En 10-årig renteswap med en syntetisk hovedstol på nom. 500 mio. euro.			
To 5-årige renteswaps med en syntetisk hovedstol på hver nom. 450 mio. euro.			
153	246	246	153
-	-26	-26	-
2.683	3.247	3.247	2.683
-	7.113	7.113	-

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
Beløb i mio. kr.			
41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
<p>Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning for Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen Nykredit Koncernen. Nykredit Realkredit A/S hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S, og som ikke via acontoskatteordningen er afregnet over for Foreningen Nykredit.</p> <p>Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Forstædernes Bank A/S, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Forsikring A/S og Nykredit Portefølje Adm. A/S er fællesregistreret for lønsomsafgift og moms og hæfter solidarisk for afregning heraf.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219) og Den Under Afvikling Værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger (CVR-nr. 71977714).</p> <p>Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.</p>			
-	-	8.336	8.905
1.577	1.468	10.951	10.601
1.577	1.468	19.287	19.506
Eventualforpligtelser			
-	-	4.394	5.235
-	-	7	8
-	-	3.935	3.663
-	-	8.336	8.905
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	3.384	
-	-	2.991	
-	-	1.961	
-	-	8.336	
<p>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. Der er ikke foretaget beregning for 2008, men det antages, at løbetiden har været nogenlunde identisk med opgørelsen for 2009.</p>			

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
Beløb i mio. kr.			
41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT			
"Statsgarantiordningen"			
Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S deltager i "Statsgarantiordningen", der blandt andet indebærer, at den danske stat har udstedt en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen. Garantien løber frem til 30. september 2010.			
For regnskabsåret 2009 er der udgiftsført knap 500 mio. kr., der indgår i "Andre driftsudgifter".			
Endvidere deltager selskaberne i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf selskabernes andel er beregnet til 1,3 mia. kr., der indgår i "Eventualforpligtelser" (ikke-balanceførte poster). Der er foretaget hensættelser på garantien med i alt 380 mio. kr., der indgår i "Hensættelse til tab på garantier".			
Andre forpligtende aftaler			
69	48	9.283	8.091
1.507	1.421	1.668	2.510
1.577	1.468	10.951	10.601
Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk på mellem 2 og 12 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasing kontrakterne indeholder betingede leasingydelse.			
I "Øvrige forpligtelser" indgår følgende uopsigelige leasingydelse:			
125	135	167	161
418	516	610	268
104	110	289	327
648	761	1.065	756

Noter

42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERIER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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 omkring IT-driftssupport og IT-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver. Der har i 2009 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter, og salg af varer mellem koncernselskaber er sket på markedsvilkår.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2009, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftaler om facility management, kredit- og risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcenter E.

Nykredit Realkredit A/S har efterstillede kapitalindskud i Totalkredit A/S.

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

Hovedaftaler om facility management, kredit- og risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

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

Nykredit Realkredit A/S har konverteret efterstillede kapitalindskud i Nykredit Bank A/S til aktiekapital.

Nykredit Realkredit A/S har tegnet yderligere aktiekapital.

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

Hovedaftaler om facility management, kredit- og risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Nykredit Realkredit A/S har konverteret efterstillede kapitalindskud i Forstædernes Bank A/S til aktiekapital.

Nykredit Realkredit A/S har tegnet yderligere aktiekapital.

Aftale om handel med obligationer i forbindelse med afregning af realkreditlån i Forstædernes Bank A/S.

Aftale om porteføljestyring.

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

Hovedaftaler om facility management, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Hovedaftaler om facility management, risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Aftale om tilknytning af assurandører på centre i Nykredit Realkredit A/S, salgsprovision til Nykredit centre samt aftale om styring af visse investeringer.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og JN Data A/S

Aftaler om samarbejde på IT-driftssupport mv.

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

Nykredit Realkredit A/S har stillet en trækningsret til rådighed for Nykredit Ejendomme A/S.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Forstædernes Bank A/S

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

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

Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garanti eller støtteerklæringer over for 3. mand.

Transaktioner med bestyrelse og direktion

Oplysninger om transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af note 42.e.

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Beløb i mio. kr.	
2008	2009	Nykredit Realkredit koncernen	
		2009	2008
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
42.a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Resultatopgørelse			
12.901	14.815	Renteindtægter	-
1.212	1.434	Renteudgifter	-
402	363	Gebyr- og provisionsindtægter	-
144	133	Gebyr- og provisionsudgifter	-
5.523	5.762	Kursreguleringer	-
75	75	Andre driftsindtægter	-
-193	-380	Udgifter til personale og administration	-
Aktivposter			
25.221	12.903	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-
-	7.496	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-
315.229	399.307	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-
104	82	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-
8.027	8.027	Obligationer til dagsværdi	-
10.785	12.378	Andre aktiver	-
Passivposter			
2.833	9.264	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-
66.452	120.028	Udstedte obligationer	-
2.149	3.834	Andre passiver	-
42.b. Transaktioner med moderselskaber			
Resultatopgørelse			
-	-	Renteudgifter	11
-	-	Gebyr- og provisionsudgifter	-
Passivposter			
-	-	Indlån og anden gæld	335
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	-
-	-	Andre passiver	-
42.c. Transaktioner med joint ventures			
Resultatopgørelse			
-	-	Renteindtægter	-
-	-	Renteudgifter	-
364	409	Udgifter til personale og administration	419
Aktivposter			
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-
3	1	Andre aktiver	1
Passivposter			
-	-	Indlån og anden gæld	-
21	24	Andre passiver	24

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
Beløb i mio. kr.			
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
42.d. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	-	0
-	-	1	0
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Aktivposter			
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Passivposter			
-	-	59	18
-	-	-	-
42.e. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Størelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
9	16	20	13
33	23	42	50
4.284	4.982	5.621	5.336
Størelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	-	3	2
-	-	0	19
-	-	147	56
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelsesprincipper for finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Nedenstående tabel viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, instrumenterne er indregnet til i balancen.

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

Den overvejende del af koncernens aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi, er indregnet på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

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

Unoterede aktier måles til dagsværdi ved anvendelse af EVCA (European Private Equity & Venture Capital Association) værdiansættelses retningslinjer for dagsværdi af ikke noterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv der handles mellem uafhængige parter.

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

- Renterisikoen på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater jf. note 48. Disse finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, jf. bestemmelsen 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 og som er variabelt forrentede samt indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede lån, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder. Kreditrisikoen på fastforrentede lån vurderes i sammenhæng med vurderingen af 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.

Nedenstående tabel viser ligeledes den værdi, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen for regnskabsåret som følge af forskellen mellem finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris henholdsvis dagsværdi samt den (urealiserede) værdiregulering af "Finansielle aktiver disponible for salg", der er indregnet direkte over egenkapitalen.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT						
2009	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af Metode 1 Metode 2	
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	1.828	1.828	-	1.828	-
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	12.529	12.529	-	12.529	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	48.578	48.578	-	48.578	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b)	992.992	992.992	-	992.992	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	62.011	61.987	-24	-	61.987
Obligationer til dagsværdi	c)	81.871	81.871	-	80.402	1.469
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	c)	1.809	1.809	-	537	1.272
Aktier disponible for salg	d)	2.941	2.941	-	2.628	313
Tilgodehavende renter og provision	a)	10.522	10.522	-	-	10.522
Afledte finansielle instrumenter	c)	21.310	21.310	-	20.908	403
Øvrige aktiver	a)	869	869	-	-	869
I alt		1.237.261	1.237.237	-24	1.160.401	76.836
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	e)	81.724	81.745	-21	81.745	-
Gæld til centralbanker	e)	37.589	37.589	-	37.589	-
Indlån og anden gæld	e)	64.483	64.525	-42	-	64.525
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	889.899	889.899	-	889.899	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	44.253	44.350	-97	44.350	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	8.902	8.902	-	8.902	-
Skyldige renter og provision	e)	24.081	24.081	-	-	24.081
Afledte finansielle instrumenter	c)	19.303	19.303	-	18.823	479
Anden gæld	e)	5.919	5.919	-	-	5.919
Efterstillede kapitalindskud	e)	15.372	15.081	291	11.529	3.552
I alt		1.191.525	1.191.394	131	1.092.837	98.557
Transport fra aktiver				-24		
Forskelsværdi i alt				107		
Urealiserede gevinster og tab indregnet over egenkapitalen:						
Aktier disponible for salg				751		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				858		
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) Finansielle aktiver disponible for salg						
e) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT						
2008	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	323	323	-	323	-
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	17.212	17.212	-	17.212	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	55.865	55.865	-	55.865	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b)	920.430	920.430	-	920.430	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	73.755	73.778	23	-	73.778
Obligationer til dagsværdi	c)	99.731	99.731	-	79.699	20.032
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	c)	1.585	1.585	-	440	1.144
Aktier disponible for salg	d)	2.118	2.118	-	1.794	324
Tilgodehavende renter og provision	a)	11.393	11.393	-	-	11.393
Afledte finansielle instrumenter	c)	25.380	25.380	-	25.380	-
Øvrige aktiver	a)	905	905	-	-	905
I alt		1.208.697	1.208.720	23	1.101.143	107.577
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	e)	98.545	98.567	-22	98.567	-
Gæld til centralbanker	e)	64.004	64.004	-	64.004	-
Indlån og anden gæld	e)	61.177	61.262	-85	-	61.262
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	836.081	836.081	-	836.081	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	20.665	20.664	1	20.664	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	21.941	21.941	-	21.941	-
Skyldige renter og provision	e)	26.296	26.296	-	-	26.296
Afledte finansielle instrumenter	c)	21.877	21.877	-	21.877	-
Anden gæld	e)	5.128	5.128	-	-	5.128
Efterstillede kapitalindskud	e)	8.979	7.840	1.139	4.462	3.378
I alt		1.164.694	1.163.660	1.034	1.067.597	96.063
Transport fra aktiver				23		
Forskelsværdi i alt				1.057		
Urealiserede gevinster og tab indregnet i egenkapitalen:						
Aktier disponible for salg				-2.847		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				-1.790		
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) Finansielle aktiver disponible for salg						
e) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

44. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS hierarkiet).

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	12.074	-	12.074
- Øvrige udlån	-	12.001	-	12.001
- Obligationer til dagsværdi	60.395	20.006	1.469	81.871
- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.016	-	793	1.809
- Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	321	20.757	232	21.310
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- Realkreditudlån samt restancer og udlæg	980.991	-	-	980.991
Indregnet som disponible for salg:				
- Aktier disponible for salg	2.628	-	313	2.941
I alt	1.045.351	64.839	2.807	1.112.997
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	55.998	-	55.998
- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.451	451	-	8.902
- Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	116	18.920	267	19.303
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- Udstedte obligationer til dagsværdi	889.899	-	-	889.899
I alt	898.465	75.369	267	974.101

¹ "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" samt "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" består af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger, der indregnes til dagsværdi, jf. note 46.

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

Noterede priser

Koncernens 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 cash flows 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- og repoudlån samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

44. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

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

Ikke-observerbare input

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

I sagens natur er værdiansættelsen - især for instrumenter i kategorien "ikke observerbare input" - behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 2.807 mio. kr. og 267 mio. kr. henføres til denne kategori.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

45. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi		Nettomarkedsværdi	Nominal 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		
2009								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	2	-5	-	-	247	249	-2	48.634
Terminer/futures, salg	-31	7	-	-	48	72	-24	58.989
Swaps	-71	253	487	380	2.044	994	1.050	75.084
Optioner, erhvervede	10	0	-	-	10	-	10	14.867
Optioner, udstedte	-6	-0	-	-	-0	6	-6	372
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	2	-2	-	-	67	66	1	120.304
Terminer/futures, salg	168	1	-	-	201	32	169	200.833
Forward Rate Agreements, køb	-21	-11	-1	-	0	34	-34	38.810
Forward Rate Agreements, salg	16	10	1	-	28	0	28	31.817
Swaps	-7	-305	232	757	16.693	16.017	676	812.843
Optioner, erhvervede	1	0	-283	1.686	1.953	548	1.405	89.815
Optioner, udstedte	0	-0	-51	-1.071	3	1.125	-1.122	38.499
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-13	-	-	-	2	14	-13	21
Terminer/futures, salg	-2	-	-	-	0	2	-2	51
Optioner, erhvervede	0	0	-9	-	9	18	-9	84
Optioner, udstedte	-0	-	-	-	-	0	-0	25
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-20	-	-	20	-20	186
Credit default swaps, salg	-	-	-16	-82	1	99	-98	1.174
Uafviklede spotforretninger	-2	-	-	-	5	7	-2	9.349

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

45. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi		Nettomarkedsværdi	Nominal 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		
2008								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-307	-29	-3	-	1.064	1.403	-339	63.366
Terminer/futures, salg	1.129	36	0	-	1.370	206	1.165	72.460
Swaps	-4	341	923	410	3.295	1.626	1.670	72.613
Optioner, erhvervede	310	5	0	-	317	0	316	18.372
Optioner, udstedte	-310	-5	-0	-	0	317	-316	18.372
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	406	1	-	-	409	2	407	147.384
Terminer/futures, salg	-656	-87	-	-	2	746	-743	106.749
Forward Rate Agreements, køb	-42	-37	-4	-	-	83	-83	31.732
Forward Rate Agreements, salg	27	17	4	-	48	-	48	11.183
Swaps	9	36	-5	970	16.797	15.788	1.009	644.904
Optioner, erhvervede	0	8	3	1.419	1.957	527	1.430	62.699
Optioner, udstedte	0	-3	-41	-771	3	818	-816	27.083
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-0	-	-	1	1	-1	12
Terminer/futures, salg	-1	0	-	-	4	5	-1	63
Optioner, erhvervede	1	0	-	-	1	-	1	3
Optioner, udstedte	-1	-0	-	-	-	1	-1	11
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit default swaps, salg	-	-	-45	-90	-	135	-135	1.193
Uafviklede spotforretninger	-110	-	-	-	111	220	-110	42.618

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009	2009	2008
46. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER			
Nykredit Realkredit koncernen anvender ægte købs- og tilbagesalgsforretninger samt ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.			
Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:			
20.082	6.869	12.074	24.463
-	39	12.001	24.545
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:			
23.922	54.210	55.998	31.102
-	-	451	-
-	143	143	-
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:			
23.922	54.353	56.439	28.304

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	2009	2008
47. RISIKOSTYRING		
Nykredit Realkredit koncernens risici og politikker er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om risikostyring. Nedenstående oplysninger er medtaget som supplement til ledelsesberetningen.		
Kreditrisiko		
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Balanceførte poster		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.723	213
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.107	73.077
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	992.992	920.430
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	62.011	73.755
Obligationer til dagsværdi	81.871	99.731
Aktier mv.	4.750	3.702
Andre aktiver	32.702	37.758
Ikke balanceførte poster		
Garantier	8.336	8.905
Uigenkaldelige kredittilsagn	9.283	8.091
I alt	1.254.776	1.225.662

Koncentrationsrisici

Engagementet med én kunde eller gruppe 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, udgør 10% eller mere af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800% af basiskapitalen. Nykredit Realkredit koncernen har ikke i løbet af 2008 og 2009 haft engagementer, der overstiger disse grænser.

Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som f.eks. ISDA eller ISMA aftaler.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

47. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelige sikkerheder bag lånene, der reducerer eller eliminerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2009	Privat		Industri	Kontor	Alment			I alt
	Ejebolig	udlejning	og hånd- værk	og for- retning	Landbrug	Byggeri	Øvrige	
Ratingklasse								
10	37.577	817	2.501	2.415	5.499	268	78	49.156
9	40.285	3.982	2.762	8.170	13.021	4.756	844	73.820
8	77.812	17.519	4.181	8.335	23.629	25.965	3.270	160.709
7	101.179	24.248	7.228	20.040	23.504	17.413	3.844	197.454
6	144.143	11.690	2.065	11.306	13.698	3.852	2.377	189.131
5	121.804	6.037	1.611	7.143	10.551	3.042	659	150.848
4	48.789	5.366	2.795	5.331	2.485	4.418	843	70.028
3	17.266	5.853	1.494	3.667	1.458	2.537	304	32.579
2	8.907	8.514	1.153	11.446	3.130	1.388	464	35.002
1	5.198	1.832	271	1.752	1.395	580	68	11.096
0	376	870	230	802	365	37	80	2.761
Misligholdte	4.335	6.556	374	1.428	451	148	105	13.398
I alt	607.670	93.284	26.665	81.835	99.186	64.404	12.936	985.982

2008	Privat		Industri	Kontor	Alment			I alt
	Ejebolig	udlejning	og hånd- værk	og for- retning	Landbrug	Byggeri	Øvrige	
Ratingklasse								
10	17.888	652	1.859	2.001	6.598	418	90	29.505
9	42.268	3.777	1.576	6.734	12.878	2.707	623	70.563
8	80.190	17.532	4.866	10.013	19.749	16.913	3.607	152.871
7	107.929	19.812	8.277	15.457	18.389	12.205	2.352	184.421
6	136.003	10.905	2.085	9.201	10.924	6.133	2.869	178.120
5	107.875	5.708	1.523	9.559	10.014	4.963	725	140.367
4	50.142	5.250	977	7.925	4.041	7.048	599	75.982
3	16.216	7.013	2.508	3.744	1.888	8.814	960	41.143
2	7.358	6.069	661	7.424	2.987	3.339	490	28.328
1	3.287	2.053	434	1.251	1.263	1.529	409	10.225
0	313	1.005	194	598	339	172	75	2.695
Misligholdte	1.796	450	247	181	114	80	25	2.893
I alt	571.267	80.227	25.206	74.087	89.183	64.321	12.824	917.114

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

Realkreditudlån med lav rating 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 et 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.

Gruppen "Misligholdte engagementer" omfatter udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning samt udlån til kunder med en forhøjet fremtidig risiko for misligholdelse, men ikke nødvendigvis fremtidige tab, idet tabsrisikoen også afhænger af sikkerhederne bag lånet. Nykredits ratingklasser er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009, der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

47. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån (Nykredit Bank) fordelt på brancher og ratingklasser

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

Bankudlån (Nykredit Bank) fordelt på brancher og ratingklasser

2009	Fremstill-, bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansie- rings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
Ratingklasse							
10	512	68	901	113	444	367	2.405
9	388	705	549	78	284	556	2.560
8	1.314	469	4.851	1.772	441	1.112	9.959
7	1.945	934	2.640	1.716	1.242	1.180	9.657
6	1.143	1.634	2.526	707	1.058	2.172	9.240
5	1.081	1.512	880	288	850	2.354	6.965
4	355	25	1.134	94	296	2.196	4.100
3	302	9	388	17	75	776	1.567
2	247	360	621	33	519	757	2.537
1	162	38	163	16	285	66	730
0	5	2	368	6	47	10	438
Misligholdte	35	394	207	9	13	102	760
I alt	7.489	6.150	15.228	4.849	5.554	11.648	50.918

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' 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 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.

Gruppen "Misligholdte engagementer" omfatter udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning og udlån til kunder med en forhøjet fremtidig risiko for misligholdelse, men ikke nødvendigvis fremtidige tab, idet tabsrisikoen også afhænger af bl.a. sikkerheder. Nykredits ratingklasser er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009, der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

48. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

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

	Nominal værdi	Bogført værdi	Dags- værdi
2009			
Aktiver			
Udlån	2.642	2.646	2.706
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	10.829	10.959	10.772
Udstedte obligationer	1.078	1.028	1.028
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.829	631	631
Renteswaps, fastforrentede bankudlån	1.490	1.486	1.486
Renteswaps, udstedte obligationer	1.078	1.028	1.028
I alt	27.946	17.778	17.651
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		229	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-227	
Nettogevinst		-2	
2008			
Aktiver			
Udlån	2.641	2.645	2.689
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	4.220	4.360	3.179
Udstedte obligationer	1.174	1.177	1.179
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	4.220	648	648
Renteswaps, fastforrentede bankudlån	2.379	169	169
Renteswaps, udstedte obligationer	1.174	1.179	1.179
I alt	15.808	10.178	9.043
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-189	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		189	
Nettogevinst		-	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2008	2009		2009	2008
49. VALUTAÆKSPONERING				
Valutafordeling på hovedvalutaer (netto)				
-0	174	USD	174	-1
-	-3	GBP	-1	2
-327	76	SEK	81	-332
211	75	NOK	71	225
-	1	CHF	1	-33
-12	-169	JPY	-169	-10
94	1.597	EUR	1.673	32
11	-8	Andre	-8	-8
-23	1.743	I alt	1.823	-125
339	1.922	Valutakursindikator 1	2.001	391
		Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser den samlede valutarisiko.		
7	11	Valutakursindikator 2	11	7
		Valutakursindikator 2 er baseret på en statistisk metode, hvor de historiske data er opgjort af de danske myndigheder og er et udtryk for den samlede tabsrisiko.		

50. OPLYSNINGSKRAV I HENHOLD TIL IFRS, SOM ER INDEHOLDT I LEDELSESBERETNINGEN

Oplysninger om risici

Arten og omfanget af koncernens risici er beskrevet i hovedafsnittet "Koncernens risikostyring". Dette omfatter såvel kreditrisici, markedsrisici og forsikringsrisici. Der henvises til siderne 29-38.

Koncernens likviditetsrisiko og styring heraf er beskrevet i hovedafsnittet "Likviditet og funding". Der henvises til siderne 47-48.

Kvalitative oplysninger om koncernens politikker og procedurer for styring af risici er omtalt i hovedafsnittet "Koncernens risikostyring" i afsnittene "Risiko- og kapitalstyring" og "Koncernens karakteristika". Der henvises til siderne 29-30.

Øvrige oplysninger

Specifikation af egenkapitalen, kernekapitalen og basiskapitalen fremgår af side 22.

Oplysninger om efterfølgende begivenheder er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning". Der henvises til side 26.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	Året 2009	Året 2008	4. kv. 2009	3. kv. 2009	2. kv. 2009	1. kv. 2009	4. kv. 2008
51. HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	9.345	7.009	2.677	2.207	2.320	2.140	2.115
Fonds	855	2.265	155	157	202	341	650
I alt	10.200	9.274	2.832	2.364	2.523	2.481	2.765
Driftsomkostninger og afskrivninger	6.724	5.410	1.709	1.682	1.686	1.648	1.791
Basisindtjening før nedskrivninger	3.476	3.864	1.123	682	837	833	975
Nedskrivninger på udlån mv.	7.919	1.443	1.999	4.089	1.163	668	1.320
Basisindtjening efter nedskrivninger	-4.443	2.421	-876	-3.407	-326	165	-345
Beholdningsindtjening	4.718	-3.277	658	1.686	1.751	623	-253
Resultat før kapitalomkostninger	274	-856	-218	-1.721	1.425	788	-598
Nettorente af hybrid kernekapital	95	25	77	6	6	6	2
Resultat før skat	179	-880	-295	-1.726	1.419	782	-600
Skat	50	-186	-138	-379	359	208	-78
Årets/periodens resultat	129	-695	-157	-1.348	1.059	574	-521
Årets/periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	751	-2.847	-87	382	462	-6	-1.443
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO							
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	62.936	73.400	62.936	38.055	48.010	52.710	73.400
Realkreditudlån til dagsværdi	981.227	895.463	981.227	972.080	942.634	921.397	895.463
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	60.908	72.733	60.908	62.333	65.802	67.937	72.733
Obligationer og aktier	86.620	103.434	86.620	88.736	112.219	97.960	103.434
Øvrige aktiver	55.572	73.097	55.572	81.032	72.848	79.027	73.097
Aktiver i alt	1.247.263	1.218.127	1.247.263	1.242.236	1.241.514	1.219.031	1.218.127
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	119.313	162.549	119.313	115.755	132.244	152.961	162.549
Indlån og anden gæld	64.483	61.177	64.483	63.486	60.557	59.222	61.177
Udstedte obligationer til dagsværdi	889.899	836.081	889.899	888.380	883.736	834.419	836.081
Hybrid kapital	10.805	4.119	10.805	4.224	4.183	4.233	4.119
Supplerende kapital	4.568	4.860	4.568	4.777	4.771	4.873	4.860
Øvrige passiver	106.955	98.964	106.955	114.110	103.554	112.394	98.964
Egenkapital	51.241	50.377	51.241	51.503	52.469	50.930	50.377
Passiver i alt	1.247.263	1.218.127	1.247.263	1.242.236	1.241.514	1.219.031	1.218.127
NØGLETAL							
Årets/periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	0,3	-1,3	-1,2	-10,4	8,2	4,5	-4,1
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,8	7,4	8,7	5,2	6,5	6,6	7,6
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	-8,7	4,6	-6,8	-26,2	-2,5	1,3	-2,7
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	10.364	2.947	10.364	8.542	5.022	3.964	2.947
Årets/periodens nedskrivningsprocent	0,7	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1	0,1
Solvensprocent*	17,8	14,7	17,8	16,8	16,7	15,8	14,7
Kernekapitalprocent*	16,7	13,5	16,7	15,5	15,5	14,6	13,5
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.610	4.507	4.610	4.543	4.618	4.644	4.507

* Solvensprocent og kernekapitalprocent er fra 1. januar 2008 opgjort efter Basel II.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	2009	2008	2007	2006	2005
52. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto renteindtægter	5.512	3.730	3.484	3.169	3.658
Netto gebyrindtægter mv.	681	669	791	771	1.228
Netto rente- og gebyrindtægter	6.193	4.399	4.276	3.940	4.886
Kursreguleringer	2.508	-5.353	-136	2.387	1.621
Andre driftsindtægter	87	78	5	16	4
Udgifter til personale og administration	2.619	2.576	2.243	2.319	2.202
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	592	528	454	407	361
Andre driftsudgifter	0	4	0	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.216	344	-55	-326	-251
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-2.630	414	1.789	1.407	1.027
Resultat før skat	1.731	-3.913	3.291	5.350	5.226
Skat	851	-371	394	604	829
Årets resultat	880	-3.542	2.897	4.746	4.397
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	37.992	58.089	79.969	47.568	54.087
Realkreditudlån til dagsværdi	550.598	505.115	473.950	451.893	439.866
Funding realkreditudlån – Totalkredit A/S	399.307	315.229	242.622	166.063	63.453
Obligationer og aktier mv.	55.094	68.563	69.892	59.604	65.476
Øvrige aktiver	58.451	47.013	35.581	28.975	19.574
Aktiver i alt	1.101.443	994.008	902.014	754.103	642.456
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	97.339	100.911	63.210	38.101	27.859
Udstedte obligationer	907.439	790.326	724.746	634.851	539.934
Efterstillede kapitalindskud	14.203	7.584	7.343	7.450	7.662
Øvrige passiver	31.220	44.810	52.268	21.714	19.862
Egenkapital	51.241	50.377	54.447	51.987	47.139
Passiver i alt	1.101.443	994.008	902.014	754.103	642.456
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.468	1.577	1.641	1.965	1.426
NØGLETAL¹					
Solvensprocent*	17,7	15,7	13,8	15,4	16,0
Kernekapitalprocent*	17,0	14,8	13,0	14,7	15,0
Egenkapitalforrentning før skat	3,4	-7,5	6,2	10,8	11,6
Egenkapitalforrentning efter skat	1,7	-6,8	5,4	9,6	9,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,4	-0,13	2,25	3,23	3,26
Valutaposition (%)	3,5	0,7	1,8	0,5	0,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	10,9	10,0	8,7	8,7	9,4
Årets udlånsvækst (%)	7,3	6,2	7,0	4,3	1,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,1	-0,0	-0,1	-0,1

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

* Solvensprocent og kernekapitalprocent er fra 1. januar 2008 opgjort efter Basel II.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	2009	2008	2007	2006	2005
52. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
Netto renteindtægter	11.230	7.866	6.641	5.653	5.988
Netto gebyrindtægter mv.	572	216	370	401	1.034
Netto rente- og gebyrindtægter	11.802	8.082	7.011	6.054	7.022
Præmieindtægter, for egen regning	1.333	1.285	1.214	1.183	1.152
Kursreguleringer	2.195	-2.921	921	1.516	444
Andre driftsindtægter	353	349	387	235	157
Erstatningsudgifter, for egen regning	875	943	895	896	938
Udgifter til personale og administration	5.240	4.505	3.809	3.536	3.204
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	793	782	541	500	549
Andre driftsudgifter	551	126	3	2	5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7.919	1.443	-67	-369	-245
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-125	123	34	24	18
Resultat før skat	179	-880	4.387	4.447	4.342
Skat	50	-186	1.024	1.120	1.162
Årets resultat	129	-695	3.363	3.327	3.180
Årets resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	751	-2.847	-465	1.419	1.217
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	62.936	73.400	82.645	57.516	67.664
Realkreditudlån til dagsværdi	981.227	895.463	823.228	758.132	699.116
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	60.908	72.733	39.660	28.983	19.870
Obligationer og aktier mv.	86.620	103.434	98.589	89.005	79.788
Øvrige aktiver	55.572	73.097	30.937	23.528	23.576
Aktiver i alt	1.247.263	1.218.127	1.075.058	957.164	890.014
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	119.313	162.549	115.875	84.512	55.322
Indlån og anden gæld	64.483	61.177	31.581	22.165	21.808
Udstedte obligationer til dagsværdi	889.899	836.081	796.403	751.560	718.041
Efterstillede kapitalindskud	15.372	8.979	7.343	8.715	10.044
Øvrige passiver	106.955	98.964	69.409	38.225	36.107
Egenkapital	51.241	50.377	54.447	51.987	48.692
Passiver i alt	1.247.263	1.218.127	1.075.058	957.164	890.014
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	8.336	8.905	4.242	2.987	4.263
Andre forpligtende aftaler	10.951	10.601	9.427	8.001	4.077
NØGLETAL ¹					
Solvensprocent*	17,8	14,7	10,3	11,8	12,4
Kernekapitalprocent*	16,7	13,5	9,7	11,0	11,3
Individuelt solvensbehov	9,8	9,8	-	-	-
Egenkapitalforrentning før skat	1,8	-7,1	7,3	11,7	12,1
Egenkapitalforrentning efter skat	1,7	-6,8	5,4	9,4	9,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,06	0,52	1,75	2,29	2,26
Valutaposition (%)	3,6	0,8	2,3	1,1	1,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,6	19,7	16,0	15,2	14,9
Årets udlånsvækst (%)	4,3	13,4	11,9	10,6	11,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,0	0,3	0,0	0,1	0,1
Årets nedskrivningsprocent	0,7	0,1	-0,0	-0,0	-0,0

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra årets resultat inkl. værdiregulering af strategiske aktier.

* Solvensprocent og kernekapitalprocent er fra 1. januar 2008 opgjort efter Basel II.

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 31.12.2009	Omsætning 2009	Årets resultat 2009	Aktiver 31.12.2009	Forpligtelser 31.12.2009	Egenkapital 31.12.2009	Nykredits andel af årets re- sultat 2009	Indre værdi 31.12.2009	Årets resultat 2008	Egenkapital pr. 31.12.2008
53. KONCERNOVERSIGT										
Navn og hjemsted										
Nykredit Realkredit koncernen										
Nykredit Realkredit A/S, København a)										
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	1.779	817	537.895	525.526	12.369	817	12.369	823	11.552
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.871	-77	187.471	177.244	10.227	-77	10.227	-241	7.104
Nykredit Finance plc, Plymouth, i)	100	-	2	24	-	25	2	25	1	21
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, i)	100	-	-	28	-	28	-	28	1	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, e)	100	-	-	11	-	11	-	11	0	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, j)	100	93	17	169	49	120	17	120	14	103
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Island, d)	100	-7	-10	49	46	3	-10	3	-39	78
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, h)	100	81	-29	2.178	2.030	148	-29	148	16	126
Forstædernes Bank A/S, b)	100	987	-3.861	33.038	29.722	2.147	-3.861	2.147	-1.227	3.055
Nykredit Forsikring A/S, København, c)	100	1.333	245	3.100	1.597	1.503	245	1.503	108	1.258
Nykredit Mægler A/S, Århus, f)	100	115	-5	150	37	113	-5	113	1	118
Nykredit Ejendomme A/S, København, g)	100	114	-56	1.771	1.140	631	-56	631	-125	695
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, g)	100	-	1	251	-	251	1	251	-	-
Nykredit Adm. V A/S, København, i)	100	-	-	1	-	1	-	1	-	1
Dene Finanse S.A., Warszawa, k)	-	-	2	-	-	-	2	-	7	128

a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Forsikringsvirksomhed

d) Finansiell virksomhed

e) Pantebrevsvirksomhed

f) Ejendomsmæglervirksomhed

g) Ejendomsvirksomhed

h) Leasingvirksomhed

i) Uden aktiviteter

j) Investeringsforvaltningsselskab

k) Selskabet er likvideret

Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med moderselskabet Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.

Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Koncernoversigt, fortsat

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

53. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT	Ejerandel i % pr. 31.12.2009	Omsætning 2009	Årets resultat 2009	Aktiver 31.12.2009	Forpligtelser 31.12.2009	Egenkapital 31.12.2009	Nykredits andel af årets resultat 2009	Indre værdi 31.12.2009	Årets resultat 2008	Egenkapital pr. 31.12.2008
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder, der pro rata konsolideres										
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København, a) ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-109	-65
JN Data A/S, Silkeborg, d)	50	747	2	363	182	181	1	91	2	180
Associerede virksomheder *)										
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København, c) ¹	-	-	-138	-	-	-	-138	-	-	-65
Erhvervsinvest K/S, Aalborg, e)	22	-	-4	189	-	189	-1	40	-8	250
E-nettet Holding A/S, København, d)	25	11	-14	221	159	62	-3	8	-15	89
JSNFA A/S, Horsens, e)	25	-	-	5	1	4	-	1	-	4
Erhvervsinvest Management A/S, Aalborg, f)	25	10	3	21	6	15	1	4	1	12
FDC A/S, Ballerup, d)	33	35	26	68	3	65	9	22	-	1
FDC ApS, Ballerup, d)	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Core Property Management A/S, København, b)	20	32	4	36	11	25	1	5	19	40
Scandinavian Private Equity Partners A/S, København, e)	37	2	-	10	1	9	-	3	1	9

*) Indregnes på baggrund af perioderegnskaber pr. 30. september pga. at årsrapporter ikke foreligger.

¹ Selskabet har tidligere været pro rata konsolideret på grundlag af aktionæroverenskomster, der gav Nykredit Realkredit koncernen ret til at udpege et bestyrelsesmedlem. Idet selskabet er under konkursbehandling, antages det, at betingelsen om betydende indflydelse ikke længere er opfyldt, hvorfor selskabet ikke er pro rata konsolideret i regnskabet for 1. januar til 31. december 2009.

a) Pantebrevsvirksomhed

b) Ejendomsvirksomhed

c) Under likvidation

d) Datavirksomhed

e) Investeringsvirksomhed

f) Rådgivningsvirksomhed

Koncernoversigt, fortsat

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

53. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Navn og hjemsted

Andre virksomheder hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen

	Ejerandel i % pr. 31.12.2009	Årets resultat	Egenkapital pr. 31.12.
Jeudan A/S, København *	19,45	-398	2.955
Fredericia Erhvervs-Investering ApS, Fredericia *	10,10	-	-
Håndværkets Byfornyelsesselskab S.m.b.a., København *	18,48	-	9
ED Equity Holding B.V., Amsterdam *	30,43	-	8
Cross Atlantic Partners KS III, København *	11,88	2	11
Cross Atlantic Partners KS IV, København *	16,63	-9	141
Cross Atlantic Partners KS V, København *	13,33	-5	53
EQT III No 3 LP, Guernsey *	16,00	-325	235
Nordic Private Equity Partners, København *	11,27	48	10
Bisca Holding A/S, Hjørring *	25,00	1	58
EDL 2 Invest 3 ApS, København *	28,30	-24	113
Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, København *	47,92	-5	98
Værdipapircentralen A/S, Tåstrup *	12,57	96	200
Erhvervsinvest II K/S	10,93	-21	139

*) Ifølge seneste offentliggjorte årsrapport

Nykredit Realkredit A/S besidder 47,92 % af aktierne i Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, men har hverken bestemmende eller betydelig indflydelse i selskabet. Nykredit Realkredit A/S har hverken repræsentanter i bestyrelsen eller direktionen og har således ingen indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige forhold i selskabet. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en aktieinvestering, der indgår i handelsbeholdningen.

Serieregnskaber



I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2009.

Den af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2009 (jf. årsrapporten side 54) er indarbejdet i serieregnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i Nykredit Realkredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver. For kapitalcenter D og E's vedkommende er serieregnskabet tilpasset de særlige placeringsregler, der er gældende for kapitalcentre.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Realkredit A/S.

Serieregnskaber 2009 i Nykredit Realkredit A/S

Beløb i mio. kr.

Sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

	1	2	3	4	5	6	7	8
	KØK	FSK	LCR	HUM	BHY	KØH	ØHYP	SKRF
Resultatopgørelse								
Udlånsindtægter	1,9	0,8	0,1	0,2	0,6	0,0	0,1	0,2
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renter mv., netto	-1,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2	0,0	0,0	-0,2
Administrationsudgifter	-2,3	-0,6	-0,3	-1,0	-0,3	0,0	-0,1	-0,3
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	0,4	0,0	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1
Resultat	-1,2	-0,1	-0,3	-1,0	0,1	0,0	0,0	-0,2
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	691,6	239,4	30,6	33,8	136,1	0,3	3,6	29,2
Fondsbeholdning	16,4	5,4	1,5	1,5	2,0	0,0	0,2	1,1
Øvrige aktiver	822,5	256,8	49,1	77,5	165,3	1,1	9,1	48,9
Aktiver i alt	1.530,5	501,6	81,2	112,8	303,4	1,4	12,9	79,2
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	727,5	242,5	34,5	37,8	147,7	0,4	4,8	33,7
Øvrige passiver	760,0	249,1	40,3	56,0	150,7	0,7	6,4	39,3
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital	43,0	10,0	6,4	19,0	5,0	0,3	1,7	6,2
Passiver i alt	1.530,5	501,6	81,2	112,8	303,4	1,4	12,9	79,2
Til- eller fraførsel af midler, netto	-1,4	-1,5	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	-0,3	-0,9
	9	10	11	12	13	14	15	16 SUM
	VESØ	HUSM	NHYP	LHYP	KHYP	JHYP	JLKR	(1-15)
Resultatopgørelse								
Udlånsindtægter	0,1	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2	4,8
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renter mv., netto	-0,2	-0,5	0,0	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-4,1
Administrationsudgifter	-0,4	-0,9	0,0	-0,5	-0,3	-0,2	-0,4	-7,6
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	0,1	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	1,7
Resultat	-0,4	-0,9	0,0	-0,5	-0,2	-0,2	-0,3	-5,2
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	30,1	26,2	0,7	25,6	19,6	0,2	33,2	1.300,2
Fondsbeholdning	1,5	1,3	0,0	1,0	0,6	0,2	1,6	34,3
Øvrige aktiver	52,8	66,8	2,1	47,2	34,6	7,8	59,1	1.700,7
Aktiver i alt	84,4	94,3	2,8	73,8	54,8	8,2	93,9	3.035,2
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	34,2	29,6	1,0	28,0	22,2	0,3	39,1	1.383,3
Øvrige passiver	41,9	46,9	1,4	36,6	27,2	4,1	46,6	1.507,2
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital	8,3	17,8	0,4	9,2	5,4	3,8	8,2	144,7
Passiver i alt	84,4	94,3	2,8	73,8	54,8	8,2	93,9	3.035,2
Til- eller fraførsel af midler, netto	-0,5	-0,5	-0,1	-0,1	-0,4	0,0	-1,0	

Serieregnskaber 2009 i Nykredit Realkredit A/S

Beløb i mio. kr.

Sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

	17 FK	18 JK	19 NYK	20 SUM (17-19)	21 INST	22 SUM (16,20,21)
Resultatopgørelse						
Udlånsindtægter	4,1	3,7	2.659,3	2.667,1	38,5	2.710,4
Rente til efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	-352,6	-352,6
Renter mv., netto	-0,5	-0,6	3.879,8	3.878,7	-667,9	3.206,7
Administrationsudgifter	-1,0	-1,1	-1.370,8	-1.372,9	-1.236,5	-2.617,0
Tab og nedskrivninger på udlån	3,1	0,0	-1.215,0	-1.211,9	-4,6	-1.216,5
Skat	-1,4	-0,5	-988,4	-990,3	137,3	-851,3
Resultat	4,3	1,5	2.964,9	2.970,7	-2.085,8	879,7
Balance						
Aktiver						
Realkreditudlån mv.	104,7	134,1	541.922,4	542.161,2	7.762,7	551.224,1
Fondsbeholdning	3,2	4,6	117.934,2	117.942,0	4.317,0	122.293,3
Øvrige aktiver	278,8	307,6	539.896,3	540.482,7	81.713,2	623.896,6
Aktiver i alt ¹	386,7	446,3	1.199.752,9	1.200.585,9	93.792,9	1.297.414,0
Passiver						
Udstedte obligationer mv.	189,3	217,0	1.094.215,5	1.094.621,8	8.496,2	1.104.501,3
Øvrige passiver	192,0	221,6	78.803,5	79.217,1	46.576,8	127.301,1
Efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0	0,0	0,0	14.263,5	14.263,5
Egenkapital ²	5,4	7,7	26.733,9	26.747,0	24.456,4	51.348,1
Passiver i alt	386,7	446,3	1.199.752,9	1.200.585,9	93.792,9	1.297.414,0
Til- eller fraførsel af midler, netto	-9,1	-12,2	2.836,1		-1.938,8	
1 Københavns Kreditforening			9 Den vest- og sønderjydske Kreditforening			16 Sum (1-15) Foreninger før 1972
2 Fyens Stifts Kreditforening			10 Jydsk Husmandskreditforening			17 Forenede Kreditforeninger
3 Landkreditkassen			11 Ny Jydsk Landhypotekforening			18 Jyllands Kreditforening
4 Østifternes Husmandskreditforening			12 Landhypotekforeningen for Danmark			19 Nykredit (inkl. kapitalcenter C, D og E)
5 Byernes Hypotekforening			13 Købstadshypotekforeningen			20 Sum (17-19) Foreninger efter 1972
6 Københavns Hypotekforening			14 Jydsk Hypotekforening			21 Instituttet i øvrigt
7 Østifternes Hypotekforening			15 Jydsk Landkreditforening			22 Sum (16, 20, 21) Nykredit Realkredit A/S
8 Sønderjyllands Kreditforening						
Noter						Beløb i mio. kr.
						2009
1. Aktiver serieregnskaber						
Aktiver i årsrapporten						1.101.442,8
Aktiver i serieregnskaberne						1.297.414,0
Forskel						-195.971,2
Der fordeles således:						
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer, egne særligt dækkede obligationer, egne junior covered bonds og egne andre værdipapirer						-190.876,2
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer mv.						-5.095,0
I alt						-195.971,2
2. Egenkapital serieregnskaber						
Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab således:						
Egenkapital årsregnskab						51.240,6
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972						107,5
Egenkapital serieregnskaber						51.348,1

Øvrige oplysninger



FINANSKALENDER FOR 2010

11. februar

Årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S, Nykredit Bank koncernen og Forstædernes Bank A/S.

Årsrapport 2009 for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S, Nykredit Bank koncernen og Forstædernes Bank A/S udgives i elektronisk form (pdf).

25. februar

Generalforsamling i Forstædernes Bank A/S, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V.

25. februar

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

23. marts

Generalforsamling i Totalkredit A/S, Helgeshøj Allé 53, 2630 Tåstrup.

24. marts

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

19. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

19. august

Halvårsrapport for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

11. november

Kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på Nykredits hjemmeside nykredit.dk/presse

NYKREDITS LEDELSE

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit koncernens ledelse.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder en gang om året et strategi- og temamøde.

Medlemmerne af Nykredits bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var senest valg den 25. marts 2009. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

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

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet Nykredit Holding A/S.

Steen E. Christensen

Advokat

Født den 2. april 1947

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Partner og bestyrelsesmedlem i Plesner Advokatfirma

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit (formand)

A/S Motortramp (formand)

Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S (formand)

Persolit Holding A/S (formand)

Nørgren A/S (næstformand)

Danish Nitrogen Import A/S

Ny-Nitrogen A/S

Persolit Entreprenørfirma A/S

Margrethelund Gods A/S

Rosendal Gods A/S

Skov-Sam Holding ApS og

Skov-Sam Holding II ApS med tilhørende datterselskaber

Juridisk sekretær for Foreningen danske Godser og Herregårde (Godsejerforeningen)

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

Født den 15. august 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2001

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Bjerre Gymnastik- & Idrætsefterskole

Akademiet (BGI Akademiet)

Horsens Folkeblad A/S

Kommunale opgaver:

1. viceborgmester i Horsens Kommune

Formand for Teknik og Miljøudvalget i

Horsens Kommune

Bestyrelsesmedlem i Midttrafik

Formand og direktør for Arnen Holding ApS

Formand og direktør for LNT Invest ApS

Formand for Håstrupgård ApS

Steffen Kragh

Koncernchef

Født den 6. april 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2006

Adm. direktør i Egmont Fonden og Egmont

International Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

En række datterselskaber i Egmont koncernen (formand)

Kristian Bengaard

Seniorkonsulent ***

Født den 16. august 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 1. marts 1999

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Medlem af Finansforbundets hovedbestyrelse

Købæk Strand Conferencecenter A/S

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2004

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Almen Bolignet

Boligselskabernes Landsforening

Lisbeth Grimm

Kasserer ***

Født den 8. september 1957

Indtrådt i bestyrelsen den 27. marts 2008

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Allan Kristiansen

Kontorchef ***

Født den 6. marts 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Susanne Møller Nielsen

Supportmedarbejder ***

Født den 21. maj 1962

Indtrådt i bestyrelsen den 1. august 2009

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit *

Anders C. Obel

Adm. direktør

Født den 19. oktober 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Adm. direktør i C. W. Obel A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Danfoss-Semco A/S
Power-Flex ApS
C. W. Obel Ejendomme A/S (formand)
C. W. Obel Projekt A/S (formand)
Skandinavisk Holding A/S
SGD-Bera A/S
Scandinavian Tobacco Group A/S
Semco Maritime A/S (formand)
Fonden Det Obelske Jubilæumskollegium
Thomas Harttung A/S
Fritz Hansen A/S
Slowmoney A/S
Erhvervsinvest Management A/S

Erling Bech Poulsen

Gårdejer

Født den 14. juni 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Østifterne F.m.b.A.
Agrovakia A/S (formand)
Vandborg Karosserifabrik A/S
Kølhede Invest A/S
Lemvig Biogasanlæg A.m.b.A. **
Lemvig Kraftvarme A/S **

Nina Smith

Professor

Født den 17. oktober 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2004

Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit (næstformand)
Niras Gruppen A/S (formand)
Favrskov Gymnasium (næstformand)
Århus Festuge

Jens Erik Udsen

Direktør

Født den 1. november 1946
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 1998

Direktør i Nesdu A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Jeudan A/S
Nesdu A/S
Renhold A/S
Renholdningselskabet af 1898
SBS byfornyelse

Leif Vinther

Personaleforeningsformand ***

Født den 18. april 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit

DIREKTIONEN

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

Peter Engberg Jensen

Koncernchef

Født den 6. april 1953
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. marts 1997

Direktør i Nykredit Holding A/S
Direktør i Foreningen Nykredit
Bestyrelsesformand i Nykredit Administration V A/S
Bestyrelsesformand i Forstædernes Bank A/S
Bestyrelsesformand i Realkreditrådet
Præsident i European Mortgage Federation

Kim Duus

Koncerndirektør

Født den 8. december 1956
Indtrådt i koncerndirektionen den 15. maj 2009

Direktør i Nykredit Holding A/S *
Direktør i Nykredit Bank A/S **
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S *
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Forsikring A/S *
Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S *
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Portefølje Administration A/S *
Bestyrelsesmedlem i Finansrådet **

Søren Holm

Koncerndirektør

Født den 15. november 1956
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. marts 2006

Direktør i Nykredit Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Administration V A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Ejendomme A/S **
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Forsikring A/S
Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S
Bestyrelsesformand i Totalkredit A/S
Bestyrelsesmedlem i JN Data A/S
Bestyrelsesmedlem i Forstædernes Bank A/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Kalvebod A/S *
Bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet

Karsten Knudsen

Koncerndirektør

Født den 21. juni 1953

Indtrådt i koncerndirektionen den 1. juni 2005

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesformand i Nykredit Leasing A/S

Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet

Kalvebod A/S *

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Forsikring A/S **

Bestyrelsesmedlem i Dansk

Pantebrevsbørs A/S **

Bestyrelsesmedlem i Forstædernes Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i Dampskibsselskabet

"Norden" A/S

Per Ladegaard

Koncerndirektør

Født den 17. marts 1953

Indtrådt i koncerndirektionen den 1. maj 1998

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesformand i Nykredit Mægler A/S

Bestyrelsesformand i Nykredit Forsikring A/S

Bestyrelsesformand i e-nettet Holding A/S

Bestyrelsesformand i e-nettet A/S

Bestyrelsesformand i JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens

Uddannelsescenter **

Bestyrelsesmedlem i Forstædernes Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i IT-Universitetet

Observatør i bestyrelsen i BEC

(Bankernes EDB Central)

Ejer af Bræmkærgård

Bente Overgaard

Koncerndirektør

Født den 21. juni 1964

Indtrådt i koncerndirektionen den 1. marts 2008

Direktør i Nykredit Holding A/S

Direktør i Nykredit Ejendomme A/S **

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S *

Bestyrelsesformand i Nykredit Ejendomme A/S

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Leasing A/S

Bestyrelsesmedlem i Nykredit Mægler A/S *

Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Uddannelsescenter *

* Indtrådt i 2009

** Udtrådt i 2009

*** Medarbejderrepræsentant

CORPORATE GOVERNANCE

Nykredits bestyrelse har besluttet, at Nykredit koncernen, med de tilpasninger der følger af koncernens særlige ejer- og ledelsesstruktur, skal optræde som et børsnoteret selskab, herunder drive koncernen på sunde forretningsmæssige vilkår.

Det indebærer, at Nykredit efterlever NASDAQ OMX Copenhagen A/S' reviderede "Anbefalinger for god selskabsledelse". Nykredits ejerstruktur medfører dog i sagens natur, at størstedelen af bestyrelsen vælges af og blandt låntagere og obligationsejere i Nykredit Realkredit, jf. nedenfor.

Den del af anbefalingerne, der omhandler aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen, er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med mange aktionærer.

Nykredit Realkredit A/S' ejerstruktur adskiller sig fra et traditionelt børsnoteret selskab ved, at der i moderselskabet Nykredit Holding A/S kun er fire aktionærer, hvoraf den ene, Foreningen Nykredit, ejer 88,18% af aktierne.

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i en dialog med selskabsledelsen. Antallet af aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog med selskabsledelsen. Bestyrelsen anser derfor ikke denne del af anbefalingerne for relevant for Nykredit.

Ifølge anbefalingerne bør mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer være uafhængige. Bestyrelsesmedlemmerne i Nykredit Holding A/S og det hel-ejede datterselskab Nykredit Realkredit A/S udpeges af og blandt bestyrelserne hos aktionærerne i Foreningen Nykredit, Foreningen Østifterne og PRAS A/S. Bestyrelsen i Foreningen Nykredit vælges af foreningens repræsentantskab. Repræsentantskabsmedlemmerne vælges af og blandt låntagere i Nykredit Realkredit A/S samt af og blandt obligations-ejerne.

Bestyrelsen foretager regelmæssige evalueringer af bestyrelsesarbejdet.

Yderligere information om Nykredits organisation og Corporate Governance i Nykredit kan ses på nykredit.dk.

