



Årsrapport 2010
Nykredit Realkredit koncernen

Nykredit

INDHOLD

OM NYKREDIT

Nykredits idégrundlag og strategi	1
Forord	2
Selskabsoplysninger	3
Koncerndiagram	4

LEDELSESBERETNING

Hovedtal	5
Kort fortalt	7
Resultat	8
Forretningsområder	10
Medarbejdere	21
Samfundsansvar	21
Egenkapital og solvens	22
Kapitalpolitik og -struktur	24
Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov	25
Konjunkturbuffer	25
Stresstest og kapitalfremskrivning	25
Ny regulering	26
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	27
Resultat i forhold til forventning	27
Forventninger til 2011	27
Øvrige forhold	27
Regnskabsaflæggelsesprocessen	29
Interne kontrol- og risikostyrings-systemer	29
Bestyrelsesudvalg	30
Koncernens risikostyring	31
Koncernens karakteristika	31
Risiko- og kapitalstyring	32
Kreditrisici	33
Markedsrisici	37
Forsikringsrisici	39
Operationelle risici	39
Usikkerhed ved indregning og måling	39
Udlån	40
Realkreditudlån	41
Bankudlån	45
Likviditet og funding	47
Likviditetsrisici	47
Obligationsudstedelser	49
Koncernens enheder	53
Nykredit Holding A/S	53
Nykredit Realkredit A/S	53
Totalkredit A/S	55
Nykredit Bank koncernen	56
Nykredit Mægler A/S	57
Nykredit Ejendomme A/S	57
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S	57

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	58
Intern revisions påtegning	59
Den uafhængige revisors påtegning	60

ÅRSREGNSKAB 2010

Resultatopgørelse	61
Opgørelse af totalindkomst	62
Balance	63
Egenkapitalopgørelse	65
Basiskapital og solvens	67
Pengestrømsopgørelse	69
Noter	70
Serieregnskaber	139

ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender 2011	142
Nykredits ledelse	143
Bestyrelsen	143
Direktionen	144
Corporate Governance	146

FINANSIEL BÆREDYGTIGHED

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

Som aktør på markedet er Nykredits idégrundlag Finansiell bæredygtighed.

Det betyder,

at vi

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

at du

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

STRATEGI SKAL STYRKE VÆKSTEN PÅ BANKOMRÅDET

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

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

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

Danmark er det primære geografiske fokusområde for forretningsvæksten.

Bærende forretningsprincipper

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

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

2010 – solid forretningsvækst og markant reducerede nedskrivninger på udlån

2010 blev et ganske godt år for Nykredit. Vi opnåede en bredt funderet forretningsvækst på godt 10%, og udlånet voksede med 42 mia. kr. til 1.088 mia. kr.

Væksten i forretning og udlån er en fortsættelse af udviklingen i de senere år. Nykredit har derfor i dag som en af de største långivere ydet knap 30% af alle bank- og realkreditlån til danskerne.

Nedskrivninger på udlån faldt markant i 2010 til 2,1 mia. kr. eksklusive udgifterne til den statslige garantiordning. I 2011 forventer vi en normalisering af nedskrivningerne til et niveau omkring 1,5 mia. kr.

Vi forestiller os ikke, at de årlige nedskrivninger igen kommer ned på 0. En balanceret kredit- og risikopolitik indebærer også, at der i forbindelse med udlån er nedskrivninger af en begrænset størrelse set i forhold til kreditinstituttets kapital. Det er en naturlig del af at drive finansiel virksomhed, at der opstår – og er råd til – konjunkturbetingede tab på både privat- og erhvervsudlån.

Finansiel bæredygtighed og ny regulering

Nykredits bærende forretningsprincip er finansiel bæredygtighed.

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

Derfor hilser vi generelt de lovgivningsmæssige initiativer i EU og Danmark velkomne.

Højere krav til egenkapital kan være nødvendige, for at banker sikkert kan absorbere de konjunkturbestemte tab.

Stresstest af kapitalberedskabet i både sandsynlige og mindre sandsynlige konjunkturscenarier er ligeledes nødvendige for at vurdere det finansielle systems stabilitet. Nykredit har siden indførelsen af Basel II været opmærksom herpå, og vi har allerede, før de officielle stresstest begyndte, selv gennemført stresstest og løbende offentliggjort resultaterne i beskrivelsen af vores kapitalstruktur.

Krav til likviditetsstyring er også naturlige. Men de forslag, som Basel-komiteén fremlagde i december 2010, og som skal danne grundlag for den europæiske lovgivning, synes at tage udgangspunkt i behovene i USA og Storbritannien, der ikke har velfungerende realkreditsystemer, som flere europæiske lande har.

Den danske finanssektor og de danske myndigheder arbejder hårdt på at sikre, at den kommende EU-lovgivning tager afsæt i det faktum, at danske realkreditobligationer i 200 år har vist at være meget sikre og likvide værdipapirer.

Prisbillige realkreditudlån – både fastforrentede og variabelt forrentede – er et betydeligt samfundsmæssigt gode, som vi bør værne om. Det gælder også de såkaldte F1-lån, hvor renten justeres en gang årligt.

Vi er enige i, at den nuværende refinansieringsmodel med et stort obligations salg koncentreret på ganske få dage er u hensigtsmæssig og giver en unødigt potentiel risiko for låntagerne. F1-lånene er en god låntype, der blot skal justeres således, at refinansieringen spredes over de fleste af årets dage. Dermed sikres forbrugerne imod tilfældige renteudsving i forbindelse med potentielle valutakriser. De seneste år har vist, at den finansielle sektor skal være godt forberedt til selv relativt usandsynlige hændelser – som eksempelvis en valutakrise.

Strategi 2013 – og udsigterne for 2011

Nykredit har en klar strategisk retning – bank og realkredit er i dag uløseligt koblet sammen. Derfor er det vores ambition at udvide vores bankforretning, så vi kan leve op til vores formål: At levere holdbare finansielle løsninger.

I 2011 forventer vi en fortsat forretningsvækst på både bank- og realkreditområdet – og for både private kunder og erhvervs kunder. Og vi vil understøtte dette ved i alle hjørner af Nykredit at have endnu mere øje for, hvad der er vores kunders behov og ønsker.

På risikosiden er det først og fremmest den kommende likviditetslovgivning i EU, der kan forstyrre et ellers positivt udgangspunkt. Hertil kommer risikoen for, at den økonomiske udvikling i lande med statsfinansielle balanceproblemer giver udfordringer for den generelle økonomiske udvikling.



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 23. marts 2011

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
næstformand

Steffen Kragh, koncernchef
næstformand

Kristian Bengaard, seniorkonsulent *

Michael Demsitz, adm. direktør

Merete Eldrup, adm. direktør

Lisbeth Grimm, faglig konsulent *

Allan Kristiansen, senior relationship manager *

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 143-145.

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

REVISIONSUDVALG

Steffen Kragh, koncernchef
formand

Anders C. Obel, adm. direktør
Nina Smith, professor

VEDERLAGSUDVALG

Steen E. Christensen, advokat
formand

Steffen Kragh, koncernchef
Hans Bang-Hansen, gårdejer

DIREKTION

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

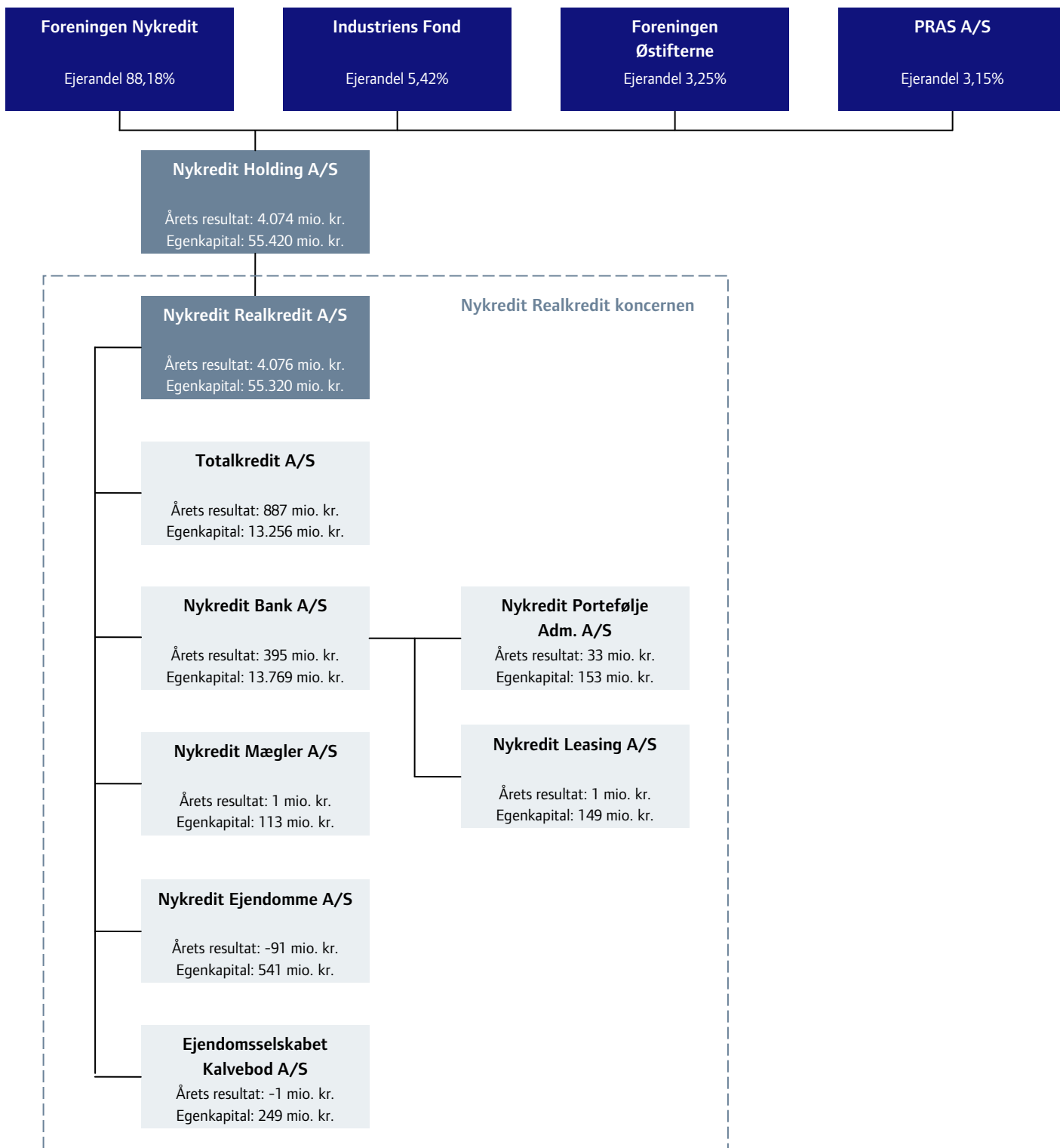
På nykredit.dk kan du læse meget mere om Nykredit koncernen.

Det er også her, at du finder rapporterne:

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

Oplysninger om Corporate Governance findes på nykredit.dk/omnykredit

KONCERNDIAGRAM



Der henvises til side 136 for fuldstændig koncernoversigt.

HOVEDTAL

Mio. kr.	2010	2009	2008 ³	Nykredit 2007	Realkredit 2006	koncernen Euro 2010
Kurs: 745,44						
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af						
- forretningsdrift	9.522	8.640	6.920	5.941	5.488	1.277
- junior covered bonds	-120	-67	-40	-	-	-16
- Kalvebod-udstedelser ¹	57	139	-402	-19	-	8
- fonds	470	829	2.212	2.040	1.328	63
I alt	9.929	9.541	8.690	7.962	6.816	1.332
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	5.499	5.395	4.678	4.031	3.883	738
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ²	129	396	225	-57	-84	17
Provision – statsgarantiordningen	371	500	112	-	-	50
Basisindtjening før nedskrivninger	3.930	3.250	3.675	3.988	3.017	527
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	888	1.755	416	-53	-325	119
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	1.215	5.847	964	-14	-44	163
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	279	318	63	-	-	37
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.548	-4.670	2.232	4.055	3.386	208
Beholdningsindtjening	2.003	4.620	-3.231	156	851	268
Resultat før kapitalomkostninger	3.551	-50	-999	4.211	4.237	476
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-461	-95	-25	-28	-25	-61
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	3.090	-145	-1.024	4.183	4.212	415
Skat	785	-29	-222	969	1.055	106
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.511	245	107	149	170	203
Årets resultat	3.816	129	-695	3.363	3.327	512
Årets resultat er ekskl. værdireg. og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	261	751	-2.847	-465	1.419	22
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
Aktiver	2010	2009	2008	2007	2006	Euro 2010
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	58.657	62.909	73.388	82.636	57.516	7.869
Realkreditudlån til dagsværdi	1.030.674	981.227	895.463	823.228	758.132	138.264
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	58.833	60.908	72.733	39.660	28.983	7.892
Obligationer og aktier	99.144	86.620	103.434	98.589	89.005	13.300
Øvrige aktiver	63.832	55.521	73.037	30.854	23.528	8.563
Aktiver i alt	1.311.140	1.247.185	1.218.055	1.074.967	957.164	175.888
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	95.879	119.313	162.549	115.875	84.512	12.862
Indlån	55.467	64.483	61.177	31.581	22.165	7.441
Udstedte obligationer til dagsværdi	974.319	889.899	836.081	796.403	751.560	130.704
Efterstillede kapitalindskud – hybrid kernekapital	11.055	10.805	4.119	3.622	3.730	1.483
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	563	4.628	4.860	3.722	4.985	76
Øvrige passiver	118.537	106.816	98.892	69.317	38.225	15.901
Egenkapital	55.320	51.241	50.377	54.447	51.987	7.421
Passiver i alt	1.311.140	1.247.185	1.218.055	1.074.967	957.164	175.888
NØGLETAL	2010	2009	2008	2007	2006	
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	7,2	0,3	-1,3	6,3	6,6	
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	7,4	6,4	7,0	7,5	6,0	
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	2,9	-9,2	4,3	7,6	6,7	
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	57,8	62,4	67,6	67,9	70,8	
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	2.226	1.942	465	254	319	
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	6.888	8.422	2.482	95	87	
Årets nedskrivningsprocent – realkredit	0,09	0,18	0,05	-0,01	-0,04	
Årets nedskrivningsprocent – bank ⁴	1,31	6,07	1,80	-0,03	-0,11	
Solvensprocent	18,5	17,8	14,7	10,3	11,8	
Kernekapitalprocent	18,5	16,7	13,5	9,7	11,0	
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere ⁵	4.026	4.135	4.037	3.217	3.129	

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

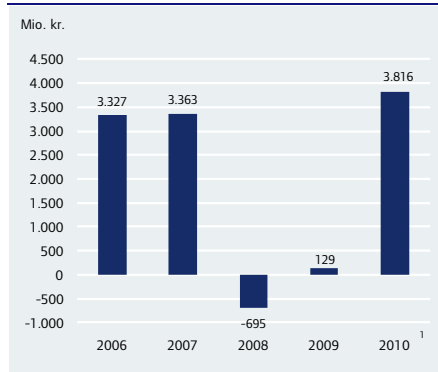
² Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme samt afviklingsomkostninger for Dansk Pantebrevsbørs under konkurs.

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

⁴ Ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen.

⁵ Ekskl. Nykredit Forsikring A/S og JN Data A/S.

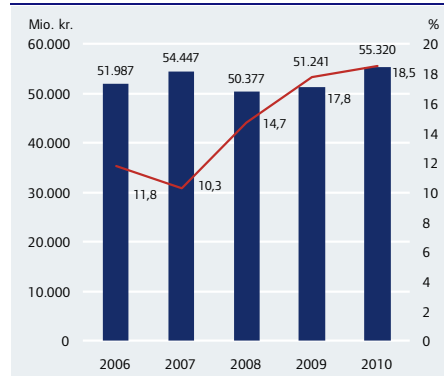
Årets resultat



Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen.
Nykredit Forsikring A/S indgår frem til 29. april 2010.

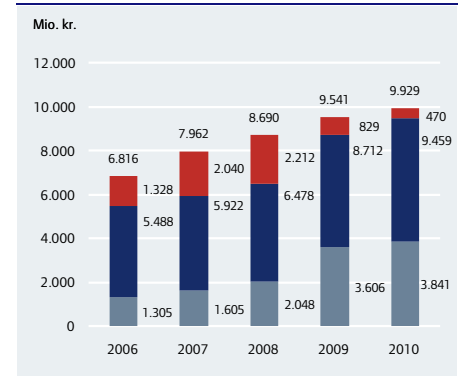
¹ Inklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring.

Egenkapital og solvens

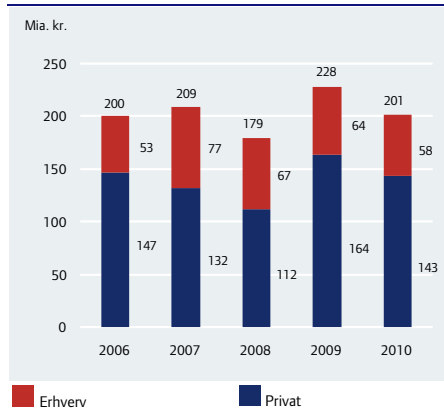


Solvensprocent er fra og med 2008 opgjort efter Basel II-reglerne.

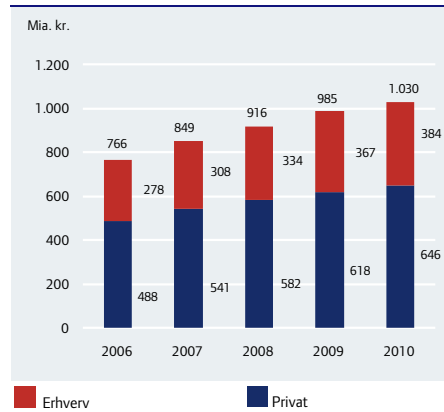
Basisindtægter af forretningsdrift og fonds



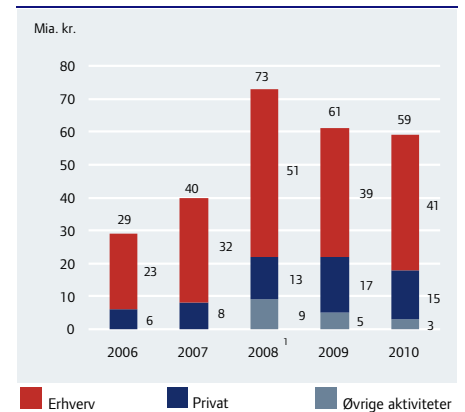
Bruttonydlån – realkredit



Realkreditudlån – bestand ultimo – nominal værdi

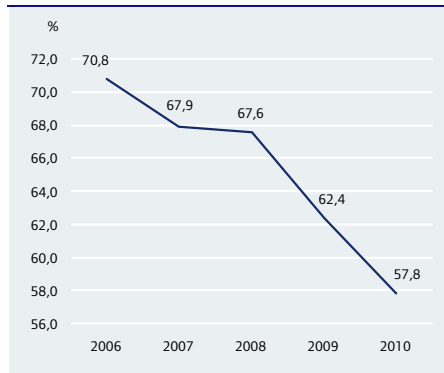


Bankudlån ultimo

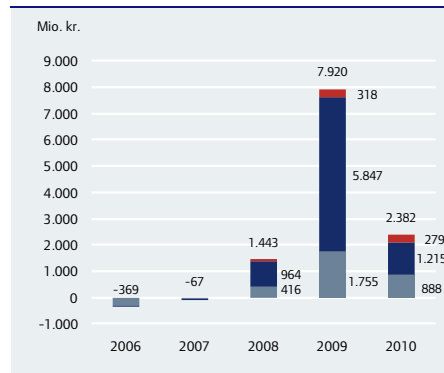


¹ Inklusive bankudlån fra det tidligere Forstædernes Bank.

Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift

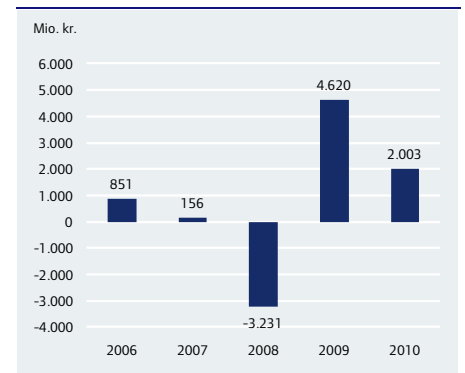


Nedskrivninger på udlån via resultatopgørelsen



Hensættelser relateret til statsgarantiordningen
Bank
Realkredit

Beholdningsindtjening



Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen.

Resultat – Nykredit Realkredit koncernen

- Nykredit Realkredit koncernens resultat før skat blev 3.090 mio. kr. mod samlet -145 mio. kr. i 2009. Hertil kommer gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på 1.511 mio. kr.
- Resultatet efter skat inklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring blev 3.816 mio. kr. mod 129 mio. kr. i 2009
- Vækst i de kundevedtatte forretninger på 10,2%
 - Basisindtægter af kundevedtatte forretninger steg med 882 mio. kr. til 9.522 mio. kr. i 2010
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 2010 med 42 mia. kr. til 1.088 mia. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg med 104 mio. kr. eller 1,9%
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 62,4 i 2009 til 57,8
 - Særlige værdireguleringer mv. blev en udgift på 129 mio. kr.
 - Nykredit Banks provision til statsgarantiordningen udgjorde 371 mio. kr. mod 500 mio. kr. i 2009
- Nedskrivninger på udlån faldt med 5.499 mio. kr. til 2.103 mio. kr.
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 888 mio. kr., svarende til 0,09% af udlånet
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 1.215 mio. kr. eksklusive statsgarantiordningen, svarende til 1,31% af udlånet
 - Nedskrivning relateret til statsgarantiordningen udgjorde 279 mio. kr.
- Basisindtægter af fonds blev 470 mio. kr. mod 829 mio. kr. i 2009
 - Gennemsnitlig pengemarkedsrente udgjorde 1,05% mod 1,83% i 2009
- Beholdningsindtjeningen blev 2.003 mio. kr. mod 4.620 mio. kr. i 2009
 - Den positive indtjening i 2010 skyldes især indtjening på korte obligationer samt reducerede rentespænd mellem realkreditobligationer og statsobligationer
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital udgjorde 461 mio. kr. mod 95 mio. kr. i 2009
- Koncernens samlede omkostninger til bankpakke I udgjorde 1.643 mio. kr. fra 2008 og frem til ordningens udløb den 30. september 2010. Der forventes ikke yderligere indbetalinger til ordningen.

Kapitalgrundlag

- Kernekapitalprocenten og solvensprocenten blev hhv. 18,5 og 18,5
- Individuelt solvensbehov udgør 9,4%
- Der indstilles udbetaling af udbytte på 300 mio. kr.
- Koncernens egenkapital blev øget med 4,1 mia. kr. og udgør 55,0 mia. kr. efter foreslået udbytte.

2011 – FORVENTNINGER

- Nykredit forventer et stigende udlån til såvel private som erhvervsvirksomheder og dermed stigende basisindtægter. Hertil kommer en fortsat vækst i indtjeningen fra Markets & Asset Management. Basisindtjeningen før nedskrivninger forventes at ligge i niveauet 4,3-4,8 mia. kr.
- Nedskrivninger på udlån forventes at ligge i niveauet 1,5 mia. kr. med en usikkerhed på ca. 0,5 mia. kr. Ligesom i 2010 forventes nedskrivningerne at være størst for små og mellemstore virksomheder.
- Resultatet før skat vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder og den økonomiske udvikling i Danmark. Resultatet før skat skønnes at udgøre 3,0-3,5 mia. kr.

Koncernchef Peter Engberg Jensen udtaler:

Nykredit forbedrede sin position på markedet markant i 2010 med en forretningsvækst på godt 10%. Det gav sammen med en omkostningsvækst på kun 2%, en begyndende normalisering af tabsniveauerne og en høj beholdningsindtjening et ganske godt resultat på 3,1 mia. kr. før skat og før gevinsten på 1,5 mia. kr. vedrørende salget af Nykredit Forsikring.

Den strategiske udvikling er klar – vi har fusioneret Nykredit Bank og Forstædernes Bank. Bankaktiviteterne bidrager i dag med 44% af basisindtægterne, og vores samlede udlån i Danmark udgør lige knap 30% af den finansielle sektors udlån.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring blev 3.090 mio. kr. mod -145 mio. kr. i 2009.

Gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring blev 1.511 mio. kr.

Resultatet afspejler en fortsat vækst i basisindtægter af de kundevendte forretninger, lav omkostningsvækst, markant faldende nedskrivninger på udlån og en høj beholdningsindtjening.

Basisindtægter af kundevendte forretninger steg med 882 mio. kr. eller 10,2% i forhold til året før. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg samlet set med 42 mia. kr. eller 4,0% til 1.088 mia. kr. i forhold til primo året. Stigningen fordeler sig på privatkunder med 26 mia. kr. og erhvervs-kunder med 16 mia. kr.

Omkostningerne blev øget med 1,9% og udgjorde 5.499 mio. kr. i 2010. Omkostningsniveauet afspejler færre medarbejdere, synergier fra fusionen mellem Nykredit Bank og Forstædernes Bank og effekten af skærpet omkostningsfokus. Omkostningsprocenten faldt fra 62,4 til 57,8 i 2010.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 2.103 mio. kr. mod 7.602 mio. kr. i 2009. Nedskrivningerne svarer til 0,19% af det samlede udlån mv. på realkredit- og bankområdet. Af årets nedskrivninger kunne 27% henføres til privatudlån, mens 73% vedrørte erhvervsudlån.

Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder blev 342 mio. kr. og afspejler en positiv udvikling i dansk økonomi med lav rente og lav arbejdsløshed. Restanceprocenten for privatkunder har siden decemberterminen 2009 været faldende og udgjorde 0,42% ved septemberterminen 2010.

Nedskrivninger på realkreditudlån til erhverv udgjorde 528 mio. kr. og var primært relateret til engagementer blandt små og mellemstore virksomheder. En række store engagementer har udviklet sig positivt og har resulteret i tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Nedskrivninger på bankudlån faldt med 4.632 mio. kr. til 1.215 mio. kr. Faldet skyldes især et betydeligt lavere nedskrivningsbehov på Øvrige aktiviteter, der bl.a. omfatter udlån under afvikling. Udgiften faldt fra 3.494 mio. kr. i 2009 til 777 mio. kr.

Nedskrivninger på bankens erhvervsområde blev reduceret betydeligt fra 2.123 mio. kr. i 2009 til 231 mio. kr. og afspejler en forbedret kreditbonitet især for store erhvervs-kunder. Nedskrivninger på bankudlån til privatkunder ligger fortsat på et moderat niveau og udgjorde 207 mio. kr.

Koncernens udgifter til statsgarantiordningen udgjorde samlet 650 mio. kr. mod 818 mio. kr. i 2009.

Koncernens beholdningsindtjening blev 2.003 mio. kr. mod 4.620 mio. kr. i 2009.

Koncernens kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital udgjorde 461 mio. kr. mod 95 mio. kr. i 2009.

Nykredit indgik i marts et strategisk partnerskab på forsikringsområdet med Gjensidige Forsikring, som købte Nykredit Forsikring A/S for 2,5 mia. kr. Goodwill heraf udgør ca. 1,5 mia. kr.

Overdragelsen blev gennemført ultimo april 2010. I årsrapporten præsenteres resultatet efter skat af forsikringsvirksomheden som resultat af ophørende forsikringsvirksomhed. Der er foretaget tilretning af sammenligningstal.

Resultat efter skat af den ophørende forsikringsaktivitet blev et underskud på 80 mio. kr. mod et overskud på 245 mio. kr. i 2009. Hertil kommer avance ved salget af Nykredit Forsikring på 1.591 mio. kr. Samlet har salget af Nykredit Forsikring påvirket koncernens resultat for 2010 med 1.511 mio. kr.

Koncernens resultat efter skat inklusive avancen fra salget af Nykredit Forsikring blev 3.816 mio. kr. mod 129 mio. kr. i 2009.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstituttaktier, og som værdireguleres over egenkapitalen, udviste en regulering på 261 mio. kr. mod 751 mio. kr. året før.

Koncernens resultat efter skat og reguleringer over egenkapitalen medførte en stigning i egenkapitalen på 4,1 mia. kr. Egenkapitalen efter udbetaling af udbytte udgør 55,0 mia. kr. ultimo 2010.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af kundevendt forretningsdrift udgjorde 9.522 mio. kr. mod 8.640 mio. kr. i samme periode året før – en stigning på 10,2% eller 882 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift viste fortsat fremgang og steg med 9,0% eller med 452 mio. kr. til 5.449 mio. kr.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 44 mia. kr. til 1.030 mia. kr. ultimo 2010. Bruttonyudlånet blev 201 mia. kr. mod 228 mia. kr. i 2009. Faldet i bruttonyudlånet skyldes et lavere konverteringsomfang.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg samlet set med 9,2% eller med 317 mio. kr. til 3.783 mio. kr. Bankens indtjening af kundevendte forretninger udviklede sig fortsat positivt i 2010 og afspejler fremgang i Markets & Asset Management og Erhverv. Bankforretningens andel af de samlede forretningsbasisindtægter udgjorde 44%.

Koncernens bankudlån udgjorde 58,8 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året. Indlånet faldt i forhold til primo året med 9,0 mia. kr. til 55,5 mia. kr.

Junior covered bonds

Koncernen har udstedt junior covered bonds til nominel værdi for i alt 29,9 mia. kr. til brug for supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer. Nettorenteudgiften vedrørende junior covered bonds udgjorde 120 mio. kr. mod 67 mio. kr. i 2009.

Basisindtægter af Kalvebod-udstedelser

Koncernens resultat fra porteføljen af Kalvebod-udstedelser i form af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter blev 57 mio. kr. mod 139 mio. kr. året før.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds udgjorde 470 mio. kr. mod 829 mio. kr. året før. Faldet skyldes en

lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,05% mod 1,83% i 2009.

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

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.

Koncernens omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer og provision vedrørende statsgarantiordningen udgjorde 5.499 mio. kr., svarende til en stigning på 1,9% sammenlignet med året før. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 57,8 mod 62,4 i 2009.

Omkostningsudviklingen afspejler færre medarbejdere svarende til 109 heltidsbeskæftigede, synergier fra fusionen mellem Nykredit Bank og Forstædernes Bank samt effekten af skærpet omkostningsfokus.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.

Særlige værdireguleringer, der omfatter netto-regulering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits afviklingspensionskasser og visse personaleordninger blev en udgift på 44 mio. kr. Værdiregulering af domicilejendomme har medført en udgift på 115 mio. kr.

Hertil kommer en indtægt på 30 mio. kr. vedrørende afvikling af Dansk Pantebrevsbørs mod en udgift på 183 mio. kr. i 2009. Indtægten i 2010 vedrører en justering af de skønnede afviklingsomkostninger.

Særlige værdireguleringer mv. medførte samlet en driftsudgift på 129 mio. kr. i 2010.

Provision – statsgarantiordningen

Nykredit Banks provision til statsgarantiordningen i 2010 dækker perioden frem til ordningens ophør pr. 30. september 2010 og udgjorde 371 mio. kr. mod 500 mio. kr. året før.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 2.103 mio. kr. mod 7.602 mio. kr. i 2009. Hensættelser vedrørende garantier tilknyttet statsgarantiordningen blev 279 mio. kr.

Af årets nedskrivninger kan 932 mio. kr. henføres til en stigning i individuelle nedskrivninger og en stigning på 577 mio. kr. i gruppevisse nedskrivninger.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 870 mio. kr. mod 1.731 mio. kr. i 2009, svarende til 0,09% af udlånet. Af årets nedskrivninger kan 342 mio. kr. eller 0,05% af udlånet henføres til privatområdet mod 764 mio. kr. året før. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 528 mio. kr., svarende til 0,14% af udlånet.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån mv. blev 1.215 mio. kr., svarende til 1,31% af udlånet. Af årets nedskrivninger kan 207 mio. kr. henføres til privatområdet svarende til 1,31% af udlånet. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 231 mio. kr. i 2010 eller 0,48% af udlånet. Hertil kommer nedskrivninger på udlån på 777 mio. kr. under Øvrige aktiviteter, der primært omfatter udlån under afvikling.

Nedskrivninger i Nykredit Mægler udgjorde 18 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 2.003 mio. kr. mod 4.620 mio. kr. i 2009.

Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på 161 mio. kr. efter skat mod en værdiregulering på 751 mio. kr. i 2009.

Beholdningsindtjeningen skyldes især investering i korte obligationer samt en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

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 2.083 mio. kr. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 20 mio. kr. Hertil kommer en

reklassifikation vedrørende strategiske aktier på -100 mio. kr.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for i alt 11,1 mia. kr., hvoraf 6,6 mia. kr. blev optaget i november 2009.

Resultatet er påvirket af en nettorenteudgift mv. på 461 mio. kr. mod 95 mio. kr. i 2009.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 785 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25,4.

Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte på 300 mio. kr. for 2010.

FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderegnskaberne er i 2010 påvirket af fusionen mellem Nykredit Bank og Forstædernes Bank samt en generel organisationsændring i slutningen af 2009 relateret til Strategi 2013. Sammenligningstallene er i videst muligt omfang tilpasset, idet fordelingen af visse resultat- og balanceposter mellem forretningsområderne er baseret på et skøn.

Nykredit Realkredit koncernen er organiseret omkring forretningsområderne Privat, Totalkredit, Erhverv, Markets & Asset Management samt Øvrige aktiviteter.

Koncernens samlede basisindtægter af forretningsdrift blev 9.402 mio. kr. mod 8.573 mio. kr. i 2009.

Realkreditudlånet steg i 2010 fra 985 mia. kr. til 1.030 mia. kr. opgjort til nominel værdi. Nykredit koncernen realiserede et bruttonyudlån på 201 mia. kr. mod 228 mia. kr. i 2009.

Koncernens markedsandel på realkredit i 2010 blev for udlånsbestanden 42,0% og for bruttonyudlånet 44,3% mod hhv. 41,4% og 45,7% året før.

Bruttonyudlånet til ejerboliger udgjorde 143 mia. kr. mod 164 mia. kr. året før. Markedsandelen for udlånsbestanden på realkredit for ejerboliger udgjorde 45,9% i 2010 mod 45,3% året før.

Bruttonyudlånet på erhvervsområdet udgjorde 58 mia. kr. mod 64 mia. kr. året før. Markedsandelen for udlånsbestanden på realkredit for erhvervsområdet udgjorde 36,6% i 2010 mod 35,9% året før.

Bankudlånet faldt fra 60,9 mia. kr. primo året til 58,8 mia. kr. Indlånet faldt i 2010 fra 64,5 mia. kr. primo året til 55,5 mia. kr.

Bankudlån på erhvervsområdet steg med 1,4 mia. kr., mens privatområdet faldt med 1,2 mia. kr. Bankudlån under Øvrige aktiviteter, der omfatter udlån under afvikling faldt med 2,3 mia. kr.

Faldet i bankindlån fordeler sig på privat- og erhvervsområdet med hhv. 0,7 mia. kr. og 1,3 mia. kr. samt et fald i Markets & Asset Management på 6,5 mia. kr.

Nykredit Mægler oplevede en stigning på 14,2% i omsætningen fra 12.450 solgte ejendomme i 2009 til 14.215.

Resultat af forretningsområder ¹

Mio. kr.	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
2010							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	2.366	1.460	3.719	1.577	298	-18	9.402
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	57	-	-	57
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	470	470
I alt	2.366	1.460	3.719	1.634	298	452	9.929
Driftsomkostninger	1.644	419	1.061	801	238	654	4.817
Provision til statsgarantiordningen	55	-	187	92	37	-	371
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	467	2	11	165	166	811
Basisindtjening før nedskrivninger	667	574	2.469	730	-142	-368	3.930
Nedskrivninger på udlån mv.	389	158	755	4	797	279 ⁴	2.382
Basisindtjening efter nedskrivninger	278	416	1.714	726	-939	-647	1.548
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	2.003	2.003
Resultat før kapitalomkostninger	278	416	1.714	726	-939	1.356	3.551
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-461	-461
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	278	416	1.714	726	-939	895	3.090
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	3.984	7.035	11.283	2.262	1.610	4.082	30.256
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	7,0	5,9	15,2	32,1	-58,3	-	5,1
2009							
Resultat før skat af fortsættende aktivitet	130	99	-1.452	705	-3.681	4.054	-145
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	4.016	7.421	13.255	2.296	616	3.539	31.143
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	3,2	1,3	-11,0	30,7	-597,6	-	-15,0

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

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 6 mio. kr. (2009: -141 mio. kr.).

³ Forretningskapital er opgjort som tilstrækkelig basiskapital, svarende til Søjle I og Søjle II.

⁴ Hensættelser på garantier vedrørende statsgarantiordningen.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af forretningsdrift	2.366	2.411
Driftsomkostninger	1.644	1.719
Provision til statsgarantiordningen	55	60
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	24
Basisindtjening før nedskrivninger	667	608
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	182	249
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	207	229
Basisindtjening efter nedskrivninger	278	130

Aktivitet

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån	33.083	39.614
Nettonyudlån	6.775	10.102
Bestand til nominel værdi – ultimo	188.969	185.669
Nedskrivninger i procent af udlån	0,10	0,13
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	118	151
- Gruppevisse nedskrivninger	111	56
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,12	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	137	94
Bank		
Udlån – ultimo	15.476	16.647
Indlån – ultimo	18.758	19.465
Nedskrivninger i procent af udlån	1,31	1,30
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	406	438
- Gruppevisse nedskrivninger	91	29
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	3,11	2,73
Garantier mv. – ultimo ¹	6.301	8.801
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	4	7

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

Privat

Privatområdet omfatter forretninger med privatkunder i Nykredits egen distribution. Privatområdet betjener også koncernens kunder med deltidslånbrug samt privatkunder med ejendomme i Frankrig, Spanien og Tyskland, der er finansieret med danske realkreditlån.

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 3,3 mia. kr. til 189 mia. kr. ultimo året. Bruttonyudlånet faldt som følge af færre låneomlægninger med 6,5 mia. kr. til 33,1 mia. kr. i 2010.

Bankudlånet faldt fra 16,6 mia. kr. primo året til 15,5 mia. kr. ultimo året. Bankindlånet faldt fra 19,5 mia. kr. primo året til 18,8 mia. kr. ultimo året.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 667 mio. kr. mod 608 mio. kr. i 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 2.366 mio. kr. mod 2.411 mio. kr. i 2009.

Driftsomkostninger faldt med 75 mio. kr. til 1.644 mio. kr. i 2010. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 55 mio. kr. mod 60 mio. kr. i 2009.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 182 mio. kr. for realkredit og 207 mio. kr. for bank mod samlet 478 mio. kr. i 2009. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,10 af realkreditudlånet og 1,31 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo året udgjorde 726 mio. kr. mod 674 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 229 mio. kr. og 497 mio. kr. Ændringen i korrektivkontoen på 52 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevisse nedskrivninger med 117 mio. kr., mens de individuelle nedskrivninger faldt med 65 mio. kr.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,63 mod 0,82 på samme tidspunkt i 2009. Restanceprocenten er faldende og er tilbage på niveau med restanceprocenten i 2003.

Siden årets begyndelse er der overtaget 222 ejendomme og solgt 179 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 137 ved udgangen af 2010 mod 94 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.

1,2% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 1,8% ved udgangen af 2009.

International

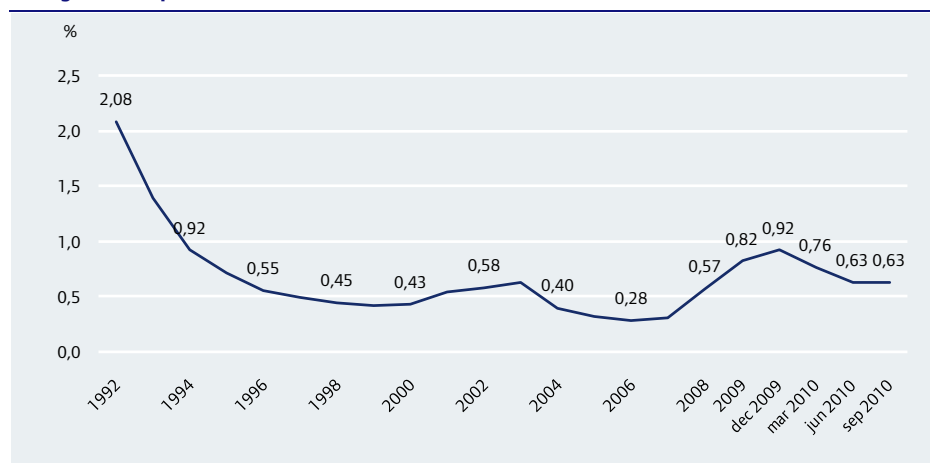
Nykredit finansierer privatkunders ejendomme i Frankrig, Spanien, og Tyskland med danske realkreditlån via direkte salg til kunderne og via vores partnere.

Basisindtægterne af de internationale privatkundefølgere udgjorde 56,0 mio. kr. mod 45,8 mio. kr. i 2009.

Nykredits internationale bruttonyudlån til private blev 1,4 mia. kr. Bestanden for privatudlånet udgjorde 6,2 mia. kr. ultimo 2010 mod 5,1 mia. kr. ultimo 2009.

Aktiviteten på internationale privatudlån har givet anledning til nedskrivninger i 2010 på 2,6 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 2009. Der er i 2010 foretaget tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på et antal udlån med samlet 12 mio. kr.

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 ¹	LTV- gnsn. ²
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100			
2010	124.934	36.364	15.687	1.538	539	23	179.085	27%	60%
2009	120.911	35.161	16.028	2.283	877	30	175.290	27%	61%

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

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Resultat for Totalkredit

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af forretningsdrift	1.460	1.439
Driftsomkostninger	419	376
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	467	449
Basisindtjening før nedskrivninger	574	614
Nedskrivninger på udlån mv.	158	515
Basisindtjening efter nedskrivninger	416	99

Aktivitet

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån	110.079	124.715
Nettonyudlån	29.970	39.614
Bestand til nominel værdi – ultimo	455.105	431.303
Nedskrivninger i procent af udlån	0,03	0,12
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	278	336
- Gruppevise nedskrivninger	245	199
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,11	0,12
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	53	22

Totalkredit

Totalkredit omfatter formidling af realkreditlån til privatkunder gennem Totalkredit-brandet gennem knap 100 lokale og regionale pengeinstitutter med tilsammen mere end 1.000 filialer.

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 23,8 mia. kr. til 455 mia. kr. ultimo 2010. Bruttonyudlånet faldt med 14,6 mia. kr. til 110,1 mia. kr. i 2010. Det lavere bruttonyudlån skyldes et lavere konverteringsomfang.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 574 mio. kr. mod 614 mio. kr. i 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.460 mio. kr. mod 1.439 mio. kr. i 2009.

Driftsomkostninger blev 419 mio. kr. mod 376 mio. kr. i 2009. Stigningen kan primært henføres til en øget markedsføringsindsats og øgede omkostninger til it-investeringer til understøttelse af Totalkredits distributionskoncept.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 467 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

Totalkredits forretningskoncept bygger på formidling af lån gennem sine partnere – de lokale og regionale pengeinstitutter. Partnerne har ansvaret for kundebetjening og risikoafdækning af lånebestanden.

Risikoafdækningen foregår via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Nedskrivninger på udlån blev en nettoudgift på 158 mio. kr., efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne med i alt 107 mio. kr., mod 515 mio. kr. i 2009. Nedskrivninger udgjorde 0,03% af udlånet.

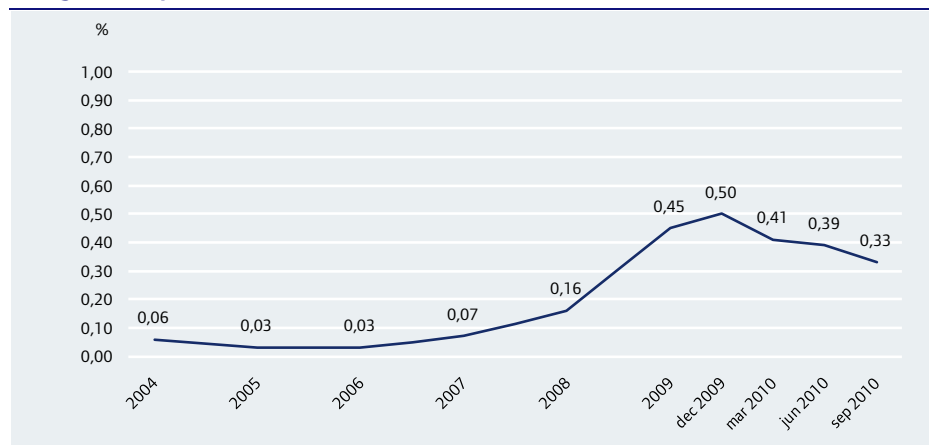
De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 523 mio. kr. ultimo 2010 mod 535 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på -12 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevise nedskrivninger med 46 mio. kr. mens de individuelle nedskrivninger faldt med 58 mio. kr.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,33 mod 0,45 på samme tidspunkt i 2009.

Beholdningen af overtagne ejendomme ultimo året udgjorde 53 mod 22 ejendomme primo året. Siden årets begyndelse er der overtaget 117 ejendomme og solgt 86.

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor. 2,1% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 3,5% ved udgangen af 2009.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter septembertermin



Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)							LTV- median ¹	LTV- gnsn. ²
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	I alt		
2010	280.432	105.886	60.307	6.448	2.103	813	455.989	32%	68%
2009	259.524	97.682	58.147	9.816	3.781	1.678	430.628	33%	70%

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

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af forretningsdrift	3.719	3.131
Driftsomkostninger	1.061	1.252
Provision til statsgarantiordningen	187	223
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	22
Basisindtjening før nedskrivninger	2.469	1.634
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	528	967
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	227	2.119
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.714	-1.452

Aktivitet

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån	57.987	63.848
Nettonyudlån	26.308	39.126
Bestand til nominel værdi – ultimo	384.026	366.700
Nedskrivninger i procent af udlån	0,14	0,26
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	860	902
- Gruppevise nedskrivninger	611	298
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,38	0,33
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	83	47
Bank		
Udlån – ultimo	40.599	39.181
Indlån – ultimo	32.320	33.619
Nedskrivninger i procent af udlån	0,48	5,03
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.335	2.476
- Gruppevise nedskrivninger	265	225
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	6,02	6,45
Garantier mv. – ultimo ¹	6.547	11.281
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	44	12

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

Erhverv

Erhvervsområdet omfatter forretninger med alle typer erhvervsvirksomheder, herunder landbrug og boligudlejning. Boligudlejning omfatter alment byggeri, andelsboliger og private udlejningsboliger. Afsætningen sker gennem 34 erhvervscentre, som afsætter alle koncernens produkter inden for bank, realkredit, investering og gældspleje. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 17,3 mia. kr. til 384 mia. kr. ultimo året. Bruttonyudlånet faldt med 5,9 mia. kr. til 58,0 mia. kr.

Bankudlånet steg med 1,4 mia. kr. til 40,6 mia. kr. ultimo 2010.

Udviklingen i udlån afspejler et fladere marked, hvor mange små og mellemstore virksomheder stadig er tilbageholdende med nye investeringer. De store virksomheder viste derimod fremgang i 2010.

Bankindlånet faldt fra 33,6 mia. kr. primo året til 32,3 mia. kr. ultimo 2010. Udviklingen skal ses i sammenhæng med en skærpet konkurrence samtidig med, at en række store kunder omlagde deres indlån til værdipapirer.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 2.469 mio. kr. mod 1.634 mio. kr. i 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 3.719 mio. kr. mod 3.131 mio. kr. i 2009. Af stigningen kan 413 mio. kr. henføres til realkreditaktiviteten.

Driftsomkostninger blev 1.061 mio. kr. mod 1.252 mio. kr. i 2009. Driftsomkostningerne er påvirket af en tilbageførsel af udgifter vedrørende Dansk Pantebrevsbørs under konkurs på 30 mio. kr. mod en udgift på 183 mio. kr. i 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 187 mio. kr. mod 223 mio. kr. i 2009.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 528 mio. kr. for realkredit og 227 mio. kr. for bank mod samlet 3.086 mio. kr. i 2009. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,14 af realkreditudlånet og 0,48 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo året udgjorde 4.071 mio. kr. mod 3.901 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 170 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevise nedskrivninger med 353 mio. kr. mens de individuelle nedskrivninger faldt med 183 mio. kr.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser for erhverv eksklusive landbrug 1,18 mod 1,93 på samme tidspunkt i 2009. Restancer på udlån i procent for landbrug ved septemberterminen udgjorde 0,64 mod 0,78 ved juniterminen.

Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 83 ved udgangen af 2010 mod 47 primo året. Siden årets begyndelse er der overtaget 134 ejendomme og solgt 98.

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 kapi-

talstyring 2010 på nykredit.dk/rapporter.

International

Nykredit belåner danske og udvalgte internationale erhvervskunders ejendomme i udlandet med realkreditlån underlagt dansk lovgivning. Udlånet omfatter ejendomme i Finland, Norge, Storbritannien, Sverige og Tyskland.

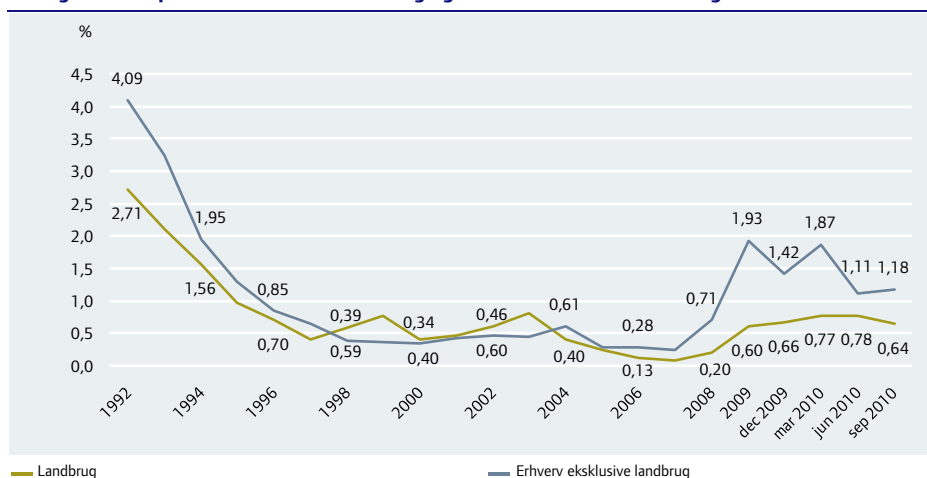
Basisindtægter fra de internationale erhvervskunder udgjorde 145,4 mio. kr. mod 113,7 mio. kr. i 2009.

Udlånsbestanden for internationale erhvervs-lån udgjorde 30,2 mia. kr. ultimo 2010 mod 30,3 mia. kr. ultimo 2009.

Aktiviteten på realkreditudlån i udlandet har ikke givet anledning til nedskrivninger i 2010 eller i 2009.

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter septembertermin for Landbrug og Erhverv eksklusive landbrug



Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån ¹

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)						Over 100	I alt	LTV- median ³	LTV- gnsn ⁴
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100				
2010										
Erhverv ²	166.459	45.533	16.527	1.330	804	0	230.654	25%	53%	
Landbrug ⁵	74.932	17.829	6.078	1.022	1.034	1	100.895	24%	55%	
2009										
Erhverv ²	155.422	41.346	14.532	754	418	0	212.472	23%	52%	
Landbrug	79.983	13.827	2.985	463	445	0	97.704	20%	47%	

¹ Ekskl. udlån til alment byggeri.

² Erhverv ekskl. Landbrug.

³ Opgjort som placeringen af restgældens midterste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

⁴ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

⁵ Tallene for landbrug er i 2010 baseret på Nykredits konservative belåningsværdier, hvori der anvendes en hektarpris på 150.000 kr.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.577	1.403
- Kalvebod-udstedelser	57	139
I alt	1.634	1.542
Driftsomkostninger	801	715
Provision til statsgarantiordningen	92	118
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	11	-
Basisindtjening før nedskrivninger	730	709
Nedskrivninger på udlån	4	4
Basisindtjening efter nedskrivninger	726	705

Aktivitet

Mio. kr.	2010	2009
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	29.480	45.357
Øvrige udlån til dagsværdi	12.920	11.962
Obligationer og aktier	33.967	64.099
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48.351	56.842
Indlån og anden gæld	3.881	10.450
Udstedte obligationer	32.374	44.059
Formue under forvaltning		
- Institutionelt marked	76.671	54.975
- Detailmarked	18.549	10.729
I alt	95.220	65.704
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	305.001	228.385
- heraf Nykredit koncernens investeringsforeninger	34.475	23.944
Formue under forvaltning og administration i alt	400.221	294.089

Markets & Asset Management

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

Aktivitet*Nykredit Markets*

Nykredit Markets havde i 2010 et tilfredsstillende indtjenings- og aktivitetsniveau, med fremgang i kundegrundlaget.

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

Fixed Income er Nykredit Markets største forretningsområde. Fixed Income gav en lidt lavere indtjening i 2010 end året før. Indtjeningen fra kunder lå uændret på et højt niveau, mens trading lå lidt lavere.

Aktieaktiviteten i Nykredit Markets var stigende på såvel inden- som udenlandske aktier. I 2010 blev forretningsområdet endvidere styrket ved etablering af en aktieanalyseafdeling.

Nykredit Asset Management

I Nykredit Asset Management udgjorde den samlede formue under forvaltning og administration 400,2 mia. kr. ultimo 2010 mod 294,1 mia. kr. ultimo 2009. Formuen under forvaltning i Asset Management viste en stigning på 29,5 mia. kr. til 95,2 mia. kr. i forhold til primo året.

Nykredit Portefølje Administration administrerede ultimo 2010 en formue på 305 mia. kr. – en stigning på 76,6 mia. kr. i forhold til primo året.

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

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 730 mio. kr. mod 709 mio. kr. i 2009.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev 1.577 mio. kr. mod 1.403 mio. kr. i 2009. Stigningen var bredt forankret i flere delforretningsområder i såvel Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Basisindtægter fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelserne) blev en positiv kursregulering på 57 mio. kr. mod 139 mio. kr. i 2009.

Driftsomkostninger blev 801 mio. kr. mod 715 mio. kr. i 2009. Udviklingen blev som forventet og reflekterede det øgede aktivitetsniveau. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 92 mio. kr. mod 118 mio. kr. i 2009.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af forretningsdrift	298	227
Driftsomkostninger	238	167
Provision til statsgarantiordningen	37	99
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	165	124
Basisindtjening før nedskrivninger	-142	-163
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	20	24
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	777	3.494
Basisindtjening efter nedskrivninger	-939	-3.681

Aktivitet

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bestand til nominel værdi – ultimo	1.536	1.544
Nedskrivninger ultimo - korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2	1
Bank		
Udlån – ultimo	2.757	5.081
Indlån – ultimo	507	948
Nedskrivninger i procent af udlån	16,36	38,66
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.923	4.576
- Gruppevise nedskrivninger	52	-
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	51,90	47,39
Garantier mv. – ultimo ¹	577	876
Hensættelser på garantier mv. – ultimo ¹	38	208

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

Øvrige aktiviteter

Øvrige aktiviteter omfatter primært en afviklingsportefølje af lån til storkunder fra den tidligere Forstædernes Bank samt realkreditlån via filial i Polen. Hertil kommer aktiviteter fra Nykredit Mægler A/S, Nykredit Ejendomme A/S samt Ejendomsselskabet Kalvebod A/S.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev -142 mio. kr. mod -163 mio. kr. i 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 298 mio. kr. mod 227 mio. kr. i 2009.

Driftsomkostninger blev 238 mio. kr. mod 167 mio. kr. i 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 37 mio. kr. mod 99 mio. kr. i 2009.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelser på garantier blev 777 mio. kr. og 20 mio. kr. for øvrige aktiviteter mod samlet 3.518 mio. kr. i 2009.

De samlede nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) udgjorde 2.975 mio. kr. mod 4.576 mio. kr. primo året. Faldet i nedskrivningerne afspejler tabsføring på en række nødlidende udlån, som er konstateret endeligt tabt i året.

På realkreditudlånet i Polen udgjorde individuelle nedskrivninger (korrektivkonto) 2 mio. kr.

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S blev etableret i 2009 med det formål at begrænse tab på nødlidende ejendomsengagementer gennem et midlertidigt, men aktivt ejerskab af ejendommene.

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S har i sidste halvår af 2010 overtaget aktierne i to ejendomsselskaber med en samlet ejendomsportefølje på 776 mio. kr. Ejerperioden forventes at vare 1-2 år indtil ejendommene kan afhændes under mere gunstige markedsforhold. Ved at samle ejerskabet for sådanne ejendomsporteføljer forventer Nykredit at kunne opnå en bedre pris end ved afhændelse af enkeltstående ejendomme på tvangsauktion.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-18	-38
- fonds	470	829
I alt	452	791
Driftsomkostninger	654	819
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	166	125
Basisindtjening før nedskrivninger	-368	-153
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	279	318
Basisindtjening efter nedskrivninger	-647	-471
Beholdningsindtjening	2.003	4.620
Resultat før kapitalomkostninger	1.356	4.149
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-461	-95
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	895	4.054

Koncernposter

I regnskabet for forretningsområderne er der en række resultat- og balanceposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under "Koncernposter" og omfatter omkostninger til stabsfunktioner samt hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen.

Koncernposter omfatter endvidere koncernens samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening".

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 470 mio. kr. mod 829 mio. kr. i 2009. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,05% mod 1,83% i 2009.

Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen

Koncernen har i 2010 foretaget en yderligere hensættelse på 279 mio. kr., svarende til bankens forventede tab på bankpakke I. Den samlede hensættelse udgør 659 mio. kr. ultimo 2010. Der forventes ikke yderligere indbetalinger til ordningen.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 2.003 mio. kr. mod 4.620 mio. kr. i 2009. Ændringen i beholdningsindtjeningen afspejler især investeringer i korte obligationer samt en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

MEDARBEJDERE

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen faldt fra 4.135 i 2009 til 4.026 ultimo 2010.

Medarbejderordninger

Nykredit har en række medarbejderordninger. De væsentligste er gruppelivsforsikring, heltidsulykkesforsikring, kritisk sygdomsforsikring, sundhedsforsikring og fleksible lønpakker.

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

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

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 koncernens resultat samt 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 45 mio. kr. (2,7% af lønsummen for de omfattede medarbejdere) for 2010 mod 18 mio. kr. (0,9% af lønsum) for 2009.

Der er ikke etableret bonusordninger mv. for bestyrelsen og koncerndirektionen.

Koncernens chefgruppe med reference til koncerndirektionen er omfattet af en individuel bonusordning, der kan medføre bonus på maksimalt 3 måneders løn. Bonusniveauet er 1,6 månedsløn for 2010 mod 1,5 månedsløn for 2009.

Inden for Markets, Asset Management og Finansafdelingen er der etableret særlige bonusordninger, svarende til markedstandarder for sådanne medarbejdere. Aflønningsformen for disse medarbejdere er baseret på deres forretningsmæssige resultater – således at den variable lønandel typisk ligger på et højt ni-

veau set i forhold til koncernens øvrige medarbejdere.

Bonus for medarbejdere i Markets, Asset Management og Finansafdelingen udgør 119 mio. kr. for 2010 mod 114 mio. kr. året før.

Der er endvidere bonusordninger for særlige funktioner i kundeområdet. Bonus for disse udgør 21 mio. kr. for 2010 mod 8 mio. kr. for 2009.

De nævnte bonusordninger vil også gælde for 2011. Som følge af den seneste ændring af lov om finansiell virksomhed, der indeholder en lang række krav til bl.a. incitaments- og bonusprogrammer for udvalgte direktører og risikotagere, er ca. 50 chefer og medarbejdere blevet underlagt en række restriktioner pr. 1. januar 2011. Det drejer sig bl.a. om udskydelse af udbetaling, udbetaling via obligationer samt mulighed for, at Nykredit kan tilbageholde det udskudte beløb i særlige tilfælde.

SAMFUNDSANSVAR

Nykredits idégrundlag er Finansiell bæredygtighed. Nykredits samfundsengagement – og vores forhold til kunder, partnere, investorer, samfundet og medarbejdere er beskrevet i rapporten Om Nykredit 2010 – Finansiell bæredygtighed, som findes på nykredit.dk/rapporter.

**NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS
EGENKAPITAL OG SOLVENS****Egenkapital**

Nykredit koncernen iværksatte i 2007 et udbytteprogram med forventet udbetaling af et samlet udbytte på 1.500 mio. kr. til de fire aktionærer i Nykredit Holding A/S: Foreningen Nykredit, Industriens Fond, Foreningen Østifterne og PRAS A/S over en kortere år-række.

Nykredit har tidligere udbetalt udbytte på 1.000 mio. kr. i henhold til dette udbytteprogram.

Som led i udbytteprogrammet indstilles det til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales ordinært udbytte på 300 mio. kr. fra Nykredit Realkredit A/S for 2010.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo året 55,3 mia. kr. før ordinært udbytte mod 51,2 mia. kr. ved årets begyndelse. Egenkapitalen efter udbetaling af foreslået udbytte vil udgøre 55,0 mia. kr.

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

De strategiske anlægsaktier, der bl.a. omfatter aktier i lokale og regionale pengeinstitutter, værdireguleres løbende over egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde efter skat 161 mio. kr. for 2010.

Der er i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder foretaget reklassifikation af urealiserede kurstab af Nykredits strategiske aktiepost i Amagerbanken. Reklassifikationen har påvirket årets resultat negativt med 100 mio. kr., men har ingen indvirkning på koncernens egenkapital ultimo 2010.

Egenkapital- og basiskapitaludvikling

Mio. kr.	2010	2009
Egenkapital primo	51.241	50.377
Årets resultat	3.816	129
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	161	751
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab af aktier disponible for salg	100	-
Andre reguleringer	2	-16
Egenkapital ultimo	55.320	51.241
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-132	-132
Foreslået udbytte	-300	-
Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.545	-4.944
Aktiverede skatteaktiver	-126	-220
Hybrid kernekapital	11.055	10.805
Andre fradrag i kernekapitalen ¹	-776	-1.274
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	60.496	55.476
Supplerende kapital i alt	780	4.756
Fradrag i basiskapital	-776	-1.274
Basiskapital i alt efter fradrag	60.500	58.958

Note: Basiskapital og solvens er yderligere specificeret på side 67.

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

Basiskapital og solvens

Koncernens basiskapital udgjorde 60,5 mia. kr. ultimo 2010, svarende til en solvensprocent på 18,5. Koncernens kapitalkrav udgjorde 26,2 mia. kr. ultimo 2010. Kernekapitalprocenten udgjorde 18,5.

Koncernens individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 9,4%.

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 2010, som findes på nykredit.dk/rapporter.

I 2010 medfører en overgangsregel, at kapitalkravet maksimalt kan falde med 20% i forhold til Basel I reglerne. Overgangsreglen er blevet forlænget flere gange og må forventes forlænget, indtil de nye kapitaldækningsregler i EU træder i kraft.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 45,0 mia. kr., svarende til en solvensprocent på mindst 13,7.

Nykredit Realkredit koncernen Solvens

Mio. kr.	2010	2009
Kreditrisiko	23.269	23.728
Markedsrisiko	1.672	1.846
Operationel risiko	1.272	978
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.213	26.551
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	45.016	42.408
Basiskapital	60.500	58.958
Kernekapitalprocent ²	18,5	16,7
Solvensprocent	18,5	17,8
Solvenskrav	8,0	8,0
Nødvendig solvensprocent med overgangsregel ³	13,7	12,7
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II)	9,4	9,8
Vægtede poster i alt	327.665	331.891

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

Kapitalkravet for 2009-2011 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

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

³ Den nødvendige solvensprocent med overgangsregel er opgjort som kapitalkravet med overgangsregel i procent af de risikovægtede poster under Basel II. Den nødvendige 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 lovpligtige krav i en periode med hård lavkonjunktur.

Nykredits kapital- og risikopolitik er langsigtet, og der er indarbejdet væsentlige buffere i forhold til lovens krav. Kapitalberedskabet koncentrerer 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 estimering af risikoparametrene anvender Nykredit en 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.

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.

Det langsigtede kapitalbehov er fastsat, så det kan dække øgede tab og kapitalkrav under en hård lavkonjunktur med høj arbejdsløshed i kombination med høj rente.

Koncernens egenkapital efter udbetaling af udbytte er 55,0 mia. kr. ultimo 2010.

Nykredit opdeler egenkapitalen i fire elementer:

- *Forretningskapital* på 30,7 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer bl.a. sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en forringelse af den aktuelle konjunktursituation.
- *Konjunkturbuffer* på 15,3 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra en forringet konjunktur til en 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 4,7 mia. kr.
- *Strategikapitalen* på 4,3 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

Ud over egenkapitalen har koncernen optaget hybrid kernekapital på 11,1 mia. kr.

Nykredit Realkredit koncernen
Kapitalstruktur ultimo 2010

Egenkapital efter udbetalt udbytte 55,0 mia. kr.				
Søjle I 23,7 mia. kr.	Søjle II 7,0 mia. kr.	Konjunkturbuffer (tillæg for hård lavkonjunktur) 15,3 mia. kr.	Solvensmæssige fradrag 4,7 mia. kr.	Strategi- kapital 4,3 mia. kr.
Forretningskapital 30,7 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.

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster.

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

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov i Nykredit koncernen samt alle koncernens selskaber.

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

Søjle I

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

Søjle II

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

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

Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som udgangspunkt anvendes et usikkerhedstillæg svarende til 10% af de beregnede risici.

KONJUNKTURBUFFER

Nykredit ønsker at fastholde en konkurrencedygtig rating af de udstedte obligationer og ønsker at være aktiv på udlånsmarkedet også i perioder med lavkonjunktur.

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 10% og en samtidig høj rente.

Konjunkturbufferen udgjorde 15,3 mia. kr. ved udgangen af 2010.

STRESSTEST OG KAPITAL-FREMSKRIVNING

Nykredit anvender stresstest i forbindelse med bestyrelsens fastsættelse af den tilstrækkelige basiskapital og det langsigtede kapitalbehov.

Der arbejdes med tre scenarier for den økonomiske udvikling: Et base case-scenarie, et forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur.

Scenarierne vurderes mindst én gang om året.

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

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

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

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

De makroøkonomiske variable stresses, så de tre scenarier opnås.

Nykredit Realkredit koncernen Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	2010	2009
Kreditrisiko	19.254	20.780
Markedsrisiko	3.149	3.226
Operationel risiko	1.209	989
Forsikringsrisiko ²	-	574
Risiko på egne ejendomme	137	154
Søjle I i alt	23.750	25.723
Forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	2.781	2.840
Andre forhold ¹	1.441	1.191
Model- og beregningsusikkerhed	2.797	2.856
Søjle II i alt	7.020	6.888
Tilstrækkelig basiskapital i alt	30.770	32.611
Risikovægtede poster i alt	327.665	331.891
Individuelt solvensbehov (%)	9,4	9,8

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

² Forsikringsrisikoen indgår ikke i 2010, efter at Nykredit Forsikring A/S er solgt.

Scenarie: Base case

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

Scenarie: Forninget konjunkturforløb i 2011

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

Søjle II-tillægget er kapitalkravet i dette scenarie og findes som kapitalbehovet (Søjle I) i forringet lavkonjunktur fratrukket kapitalbehovet i udgangspunktet. Tillægget for forringet konjunkturforløb er primært underopdelt i et tillæg for kreditrisiko, markedsrisiko, omdømmerisiko og operationel risiko samt solvenskrav på egne ejendomme.

De vigtigste forudsætninger bag beregningerne er vist i tabellen nedenfor.

Scenarie: Hård lavkonjunktur (konjunkturbufferen)

Nykredit fastlægger den hårde lavkonjunktur, så scenariet afspejler en ekstrem, men dog ikke usandsynlig situation. Forløbet bestemmer størrelsen på konjunkturbufferen.

Konjunkturbufferen er kapitalkravet i dette scenarie og findes som kapitalbehovet (Søjle I) i hård recession fratrukket kapitalbehovet i udgangspunktet og Søjle II-tillægget. Derudover tillægges eventuelt negative resultat-effekter, som dækker over det i scenariet beregnede akkumulerede tab, hvilket i modellen giver den samlede udvikling i egenkapitalen.

Finanstilsynets stresstest

Som et led i koncernens kapitalpolitik vurderer Nykredit sideløbende med beregningen af egne scenarier også de stressscenarier, som Finanstil-

synet udarbejder. Finanstilsynets og Nykredits scenarier er i hovedtræk ensartede, men forskellige i modellernes set-up. Nykredit har siden Finanstilsynet præsenterede scenarieanalyserne i 2010 løbende vurderet resultaterne med egne modelresultater. Finanstilsynets stressscenarier, som nu også omfatter realkreditinstitutter, har ikke givet anledning til at foretage justeringer i hverken Nykredits egne stressberegninger eller i kapitalpolitikken.

NY REGULERING

Et nyt regelsæt til indretning af det finansielle marked er på vej. Formålet med den nye regulering er at skabe en mere stabil finansiell sektor gennem større kapitalkrav og ny regulering på likviditetsområdet.

Basel-komiteén offentliggjorde ultimo 2010 sit forslag til ny regulering af kapital og likviditet, Basel III. Basel-komiteén er et væsentligt organ i reguleringsprocessen, men har ikke lovgivningskompetence. Medio 2011 forventes EU-Kommissionen at fremlægge et direktivforslag på området, som efterfølgende skal vedtages i Europa-Parlamentet og Ministerrådet. Direktivforslaget forventes at ligge relativt tæt op ad Basel-komiteéns forslag.

Nykredit ser positivt på de lovgivningsmæssige initiativer. Højere krav til egenkapitalen er nødvendige for, at banker kan absorbere konjunkturbestemte tab. Basel-komiteéns forslag indebærer en stigning i kapitalkravet fra 8% af de risikovægtede aktiver til 13% (inklusive buffere). Stresstest af kapitalberedskabet er ligeledes nødvendige for en bæredygtig langsigtet drift. Derfor har Nykredit, allerede før de officielle stresstest begyndte, gennemført stresstest og løbende offentliggjort resultaterne i beskrivelsen af vores kapitalstruktur.

Krav til likviditetsstyring er også nødvendige. De forslag, som Basel-komiteén fremlagde ultimo 2010, og som skal danne grundlag for den europæiske lovgivning, synes imidlertid at tage afsæt i behovene i USA og Storbritannien, der ikke har et velfungerende realkreditsystem som det danske. I USA og Storbritannien har man derimod et indlånssåbaseret udlånssystem suppleret med svært gennemskuelige obligationsudstedelser, der ofte har dårlig kreditkvalitet. Basel-komiteén har på den baggrund foreslået, at statsobligationer som minimum skal udgøre 60% af kreditinstitutternes samlede likviditet. Realkreditobligationer kan kun i begrænset omfang medregnes som god likviditet.

Basel-komiteéns forslag skaber utilsigtet store udfordringer for Danmark. For det første fordi danske realkreditobligationer er lige så likvide som statsobligationer. For det andet er danske realkreditobligationer meget sikre værdipapirer som følge af udlånsregler og balanceprincippet. For det tredje er udbuddet af danske statsobligationer ganske begrænset.

Det betyder, at der ikke er statsobligationer nok til den likviditet, som banker og realkreditinstitutter fremover forventes at have. Det vil derfor indebære en risiko for finansiell ustabilitet, hvis realkreditobligationer ikke kan medregnes i likviditeten ud fra objektive kvalitetskriterier.

Basel-komiteéns forslag vil også betyde en afskaffelse af de variabelt forrentede F1-lån i Danmark. Nykredit er enig i, at den nuværende refinansieringsmodel med et stort obligationsalg koncentreret på få dage er uhensigtsmæssig. Derfor spredte Nykredit også sine rentetilpasningsauktioner i 2010 ud over året i højere grad end tidligere og arbejder fortsat med at udvide denne model.

Basel-komiteéns forslag kan paradoksalt nok forøge risiciene i det danske finansielle system i stedet for at reducere dem. Det er baggrunden for, at Nykredit, den øvrige finansielle sektor og de danske myndigheder arbejder aktivt for en EU-lovgivning, der tager højde for de sikre og stabile realkreditsystemer, der kendes i bl.a. Danmark, Tyskland og Sverige. Dialogen med EU er positiv og konstruktiv. Vi forventer derfor et forslag til et EU-direktiv, der tager højde for det danske realkreditsystems karakteristika.

Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov til opgørelse ultimo 2010

%	2010	2013
Forninget konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)		
BNP, vækst	-1,9	1,0
Renter ¹	1,9	5,3
Ejendomspriser, vækst	-7,5	3,4
Arbejdsløshed	4,2	6,0
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt i Konjunkturbuffer)		
BNP, vækst	-2,0	0,0
Renter ¹	1,9	8,5
Ejendomspriser, vækst	-15,0	3,4
Arbejdsløshed	4,2	9,5

Note: Eksempel: -1,9:-1,0 angiver, af væksten i BNP i de beregnede perioder 2010-2013 ligger i intervallet -1,9%-1%.

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Nykredit koncernens eksponering mod Amagerbanken

I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af Amagerbanken påvirkede Nykredit koncernen som følger:

For det første forventes kursværdien af Nykredits beholdning af aktier og efterstillet kapital i Amagerbanken på i alt ca. 180 mio. kr. at blive tabt.

For det andet forventer Nykredit en negativ resultat effekt på 0-80 mio. kr. i 2011 vedrørende almindelige nettotilgodehavender i Amagerbanken. Beløbets størrelse vil afhænge af muligheden for modregning og dividende-procenten.

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

Skattesag

Østre Landsret har i den verserende skattesag mod Nykredit Realkredit afsagt dom den 1. februar 2011. Landsretten har givet Nykredit Realkredit fuldt medhold. Ankefristen udløber i marts 2011. Såfremt SKAT ikke anker dommen til Højesteret, vil Nykredit Realkredit kunne indtægtsføre udskudt skat i størrelsesordenen 125 mio. kr.

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

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

Ved offentliggørelsen af koncernens kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2010 var forventningerne til basisindtjeningen før nedskrivninger i niveauet 3,5-4,0 mia. kr. Tilsvarende var forventningerne til resultat før skat for hele året i niveauet 2,7-3,2 mia. kr. eksklusivt gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring.

Basisindtjeningen før nedskrivninger for 2010 blev 3,9 mia. kr. og årets resultat før skat blev 3,1 mia. kr. eksklusivt gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring.

FORVENTNINGER TIL 2011

Nykredit forventer et stigende udlån til såvel private som erhvervsvirksomheder – og dermed stigende basisindtægter. Hertil kommer en fort-

sat vækst i indtjeningen fra Markets & Asset Management. Basisindtjeningen før nedskrivninger forventes at ligge i niveauet 4,3-4,8 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån forventes at ligge i niveauet 1,5 mia. kr. med en usikkerhed på ca. 0,5 mia. kr. Ligesom i 2010 forventes nedskrivningerne at være størst for små og mellemstore virksomheder.

Beholdningsindtjeningen forventes normaliseret og er baseret på forventning om en stabil renteutvikling i 2011.

Resultatet før skat vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder og den økonomiske udvikling i Danmark. Resultatet før skat skønnes at udgøre 3,0-3,5 mia. kr.

ØVRIGE FORHOLD

Forhøjet bidrag og ny prisstruktur på realkreditlån

Nykredit varslede i februar 2010 bidragsforhøjelser for både nye og eksisterende realkreditlån til privatkunder.

I juni meddelte Konkurrencerådet, at Nykredit ikke kunne gennemføre de varslede bidragsforhøjelser med den begrundelse, at justeringen skulle være i strid med det tilsagn om at sænke bidragssatserne, som Nykredit afgav over for konkurrencemyndighederne i forbindelse med købet af Totalkredit i 2003.

Nykredit var ikke enig i denne vurdering og valgte derfor at påklage sagen til Konkurrenceankenævnet, der i december stadfæstede afgørelsen fra Konkurrencerådet.

Nykredit er fortsat af den opfattelse, at de annoncerede bidragsforhøjelser ikke er i strid med tilsagnet fra 2003, bl.a. fordi det aldrig var aftalt, at tilsagnet skulle være tidsbegrænset eller have en varighed, der gik ud over de bindinger, der var i samarbejdsaftalerne med de tidligere ejere af Totalkredit – aftalebindinger, der alle er udløbet den 1. april 2010.

Konkurrenceankenævnets afgørelse i sagen betyder, at Nykredit som det eneste realkreditinstitut skal have Konkurrencestyrelsens godkendelse for at regulere sine bidragssatser på realkreditlån til private.

Sagen indbringes for domstolene

Retten til at hæve bidragssatserne uden forudgående godkendelse i Konkurrencestyrelsen er så principiel for Nykredit koncernens frem-

tidige forretningsudvikling, at Nykredit har indbragt sagen for domstolene.

Sideløbende med behandlingen af ankesagen har Nykredit ført en dialog med Konkurrencestyrelsen om, hvorvidt de markedsmæssige og regulatoriske forhold har ændret sig så meget siden Nykredits overtagelse af Totalkredit, at fastlåsningen af de nuværende bidragssatser kan ændres eller ophæves.

Strategisk partnerskab med Gjensidige Forsikring

I marts solgte Nykredit sine forsikringsaktiviteter og indgik et strategisk partnerskab på forsikringsområdet med Gjensidige Forsikring, som købte Nykredit Forsikring A/S for 2,5 mia. kr., hvoraf goodwill udgør ca. 1,5 mia. kr.

Et centralt element i samarbejdsaftalen er en distributionsaftale, som betyder, at Nykredit fortsætter med at levere og sælge forsikringer til sine kunder med Gjensidige Forsikring som produktleverandør. For privatkunder sker det fortsat i Nykredits brand og for erhvervs-kunder – herunder landbrug – i Gjensidiges brand.

Transaktionen blev gennemført den 29. april 2010.

Kapitaludvidelse – Nykredit Bank A/S

Som følge af fortsat vækst i Nykredit Bank blev bankens aktiekapital i september styrket med 1,0 mia. kr. målt til kursværdi. Kapitaludvidelsen blev i sin helhed tegnet af Nykredit Realkredit.

Indfrielse af efterstillet kapital

Nykredit Realkredit A/S indfrie i september supplerende kapital for nom. 500 mio. euro.

Nykredit Bank A/S indfrie i august, september og oktober supplerende kapital for hhv. 150 mio. kr., 100 mio. kr. og 10 mio. euro.

Bankpakker

Bankpakke I udløb 30. september 2010. Nykredit koncernen har siden 2008 haft udgifter i form af provisioner og hensættelser på i alt 1.643 mio. kr.

Nykredit koncernen har ikke gjort brug af muligheden for at optage hverken statslig hybrid kernekapital eller andre lån med individuel statsgaranti.

Finanstilsynets inspektion

Finanstilsynet foretager løbende inspektioner i danske penge- og realkreditinstitutter.

I 2010 foretog Finanstilsynet inspektioner i Nykredit koncernen, jf. de offentliggjorte tilsynsrapporter, som findes på nykredit.dk.

REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

INTERNE KONTROL- OG RISIKO-STYRINGSSYSTEMER

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

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

Nykredit har gennem de senere år udvidet og styrket den løbende overvågning og kontrol af risici på områder, hvor interne modeller udgør kernen i koncernens daglige risikostyring og på områder, hvor processer er afhængige af it-systemer. Der udarbejdes løbende risikoreportering på væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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 at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes.

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

Koncernøkonomi udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning, og er ansvarlig for koncernens eksterne hel- og

delårsrapportering. 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.

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

Kontrolmiljø

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

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

Øvrige væsentlige aktører i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er afdelingerne Finans, Risikostyring, Kredit og Administrationservice, som bl.a. er ansvarlige for løbende risiko- og kapitalstyring, herunder rapportering, bogføring og overvågning af koncernens aktiviteter.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter

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

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

Direktionen har videredelegeret det daglige kontrolansvar, og den overordnede kontrol er baseret på tre 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. Kredit, Koncernøkonomi, decentral økonomifunktion, Risikostyring, 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 tilrådt af bestyrelsen bl.a. ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i Nykredit koncernen og varetage den lovpligtige revision af årsrapporten i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner årsrapporten og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om.

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 – i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

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

Risikorapporteringen tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder og danner grundlag for ledelsesmæssige skøn i regnskabsudarbejdelsen. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af særskilt publikation benævnt Risiko- og kapitalstyring 2010, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Overvågning

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

BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg og et vederlagsudvalg, der på vegne af bestyrelsen fører tilsyn med særlige områder, der efterfølgende behandles i den samlede bestyrelse.

Revisionsudvalg

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

Revisionsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Anders C. Obel og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har udpeget koncernchef Steffen Kragh som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.

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

Der har i 2010 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalg

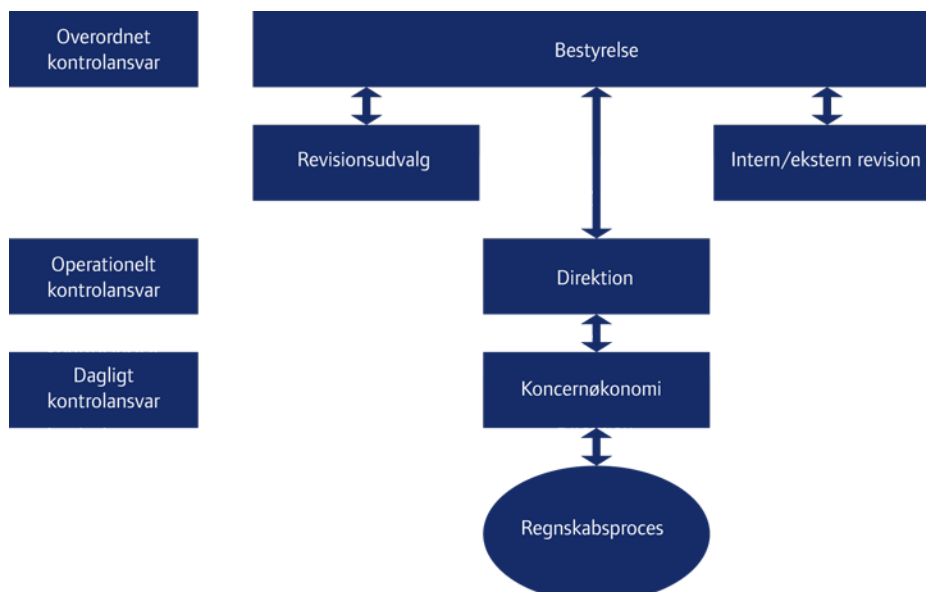
Nykredit Realkredit A/S etablerede i efteråret 2010 et vederlagsudvalg. Udvalget er etableret som et fælles vederlagsudvalg for alle selskaber i Nykredit koncernen.

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

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

Der har i 2010 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Interessentmodel



KONCERNENS RISIKOSTYRING

KONCERNENS KARAKTERISTIKA

Nykredits aktiviteter består af realkredit- og bankudlån, handel med værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing og forsikringsformidling. Forretningsaktiviteterne medfører sammen med investeringsbeholdningen kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationel risiko.

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, men opererer internt efter et regelsæt, der er betydelig strammere end det specifikke balanceprincip.

Balanceprincippet er nøjere beskrevet på nykredit.com/ir.

Sammenhængen mellem Nykredits overholdelse af balanceprincippet og matchfunding

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 matchfundede 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 primært 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.

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 markedsforhold 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 1.031 mia. kr. målt til dagsværdi, mens bankudlånet ekskl. reverseforretninger udgør 59 mia. kr.

En anden væsentlig risiko er markedsrisiko på koncernens investeringsportefølje og markedsrisiko inden for kundehandler. Likviditetsrisiko spiller som følge af matchfunding-princippet kun en mindre rolle i koncernen og vedrører primært aktiviteterne i Nykredit Bank.

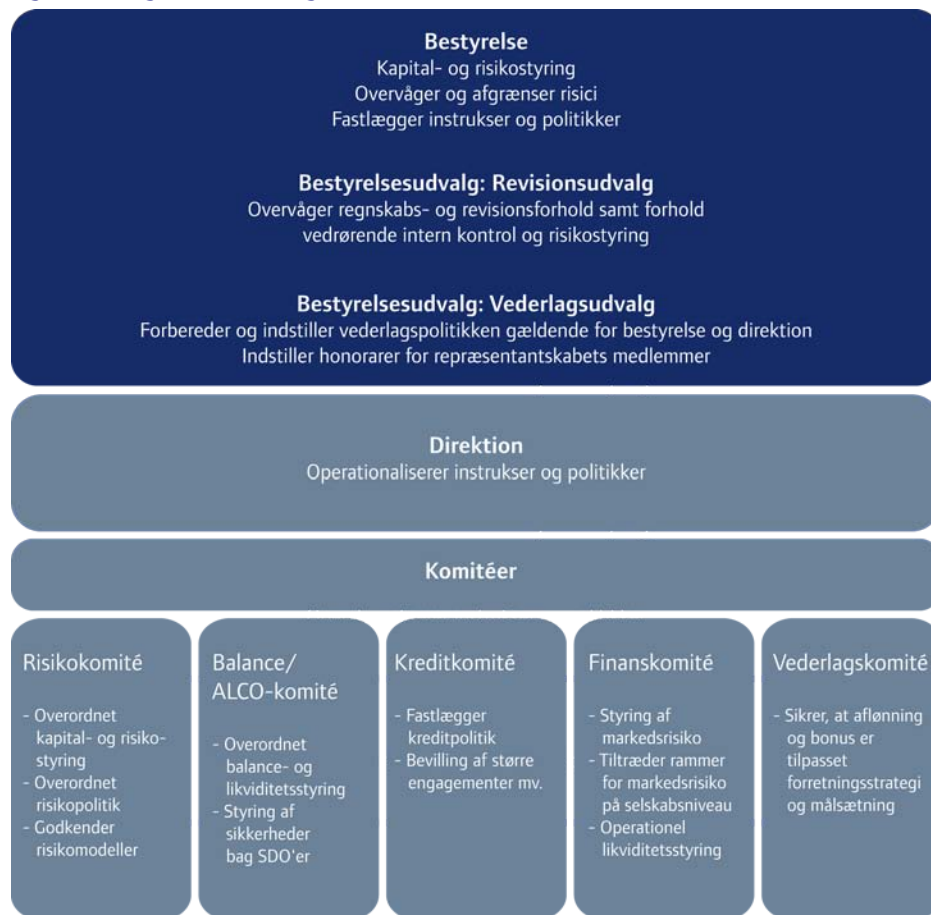
Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten indeholder bl.a. en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningsforpligtelserne i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Rapporten beskriver desuden Nykredits risiko- og kapitalstyring. Den findes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

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

Organisation og ansvarsfordeling

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

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.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg. Revisionsudvalgets opgave er bl.a. at gennemgå regnskabs- og revisionsforhold vedrørende intern kontrol og risikostyring jf. beskrivelse i afsnittet Revisionsudvalg.

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, Finanskomitéen og Vederlagskomitéen.

Det er Risikokomitéens opgave at vurdere samtlige af 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.

Kredit- og Finanskomitéen har ansvaret for at styre hhv. koncernens kredit, markeds- og likviditetsrisici. Begge komitéer godkender eller tiltræder alle væsentlige risici inden for direktionens rammer givet af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S.

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

Overvågning og kontrol af risiciene foregår uafhængigt af den daglige forretningsmæssige styring.

KREDITRISICI

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

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

Koncernens kreditaftdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncernledelsen. Kreditkomiteén foretager rapportering om de enkelte engagementer. Risikokomiteén har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeler og foretage rapportering vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau.

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 Kreditaftdelingen. For både koncernen og dens datterselskaber gælder det, at bevilling af engagementer over en vis størrelse tiltrædes af Kreditkomiteén eller Nykredit Realkredits bestyrelse.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager centrene en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kundering 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 retningslinjer for vurderingen af kunder og ejendomme fastsættes af Kreditaftdelingen.

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.

Mindest 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 visse ejendomme uden fysisk besigtigelse.

Nykredit anvender desuden en statistisk model i forbindelse med den løbende overvågning af markedsværdier for visse beboelsesejendomme. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger.

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 modregningsberettigede tab på et udlån har Totalkredit ret til efterfølgende at modregne den ovenfor anførte del af tabet i de provisioner, der betales til pengeinstitutterne for låneformidling.

Kreditrisikomodeler

Nykredit anvender internt udviklede modeller ved opgørelsen af kreditrisici. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD),

tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som 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 lavkonjunktoren i 1991-1993.

Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S fusionerede pr. 1. april 2010, og eksponeringerne fra Forstædernes Bank bliver behandlet under IRB-metoderne på samme vilkår som eksponeringer fra Nykredit Bank.

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.

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.

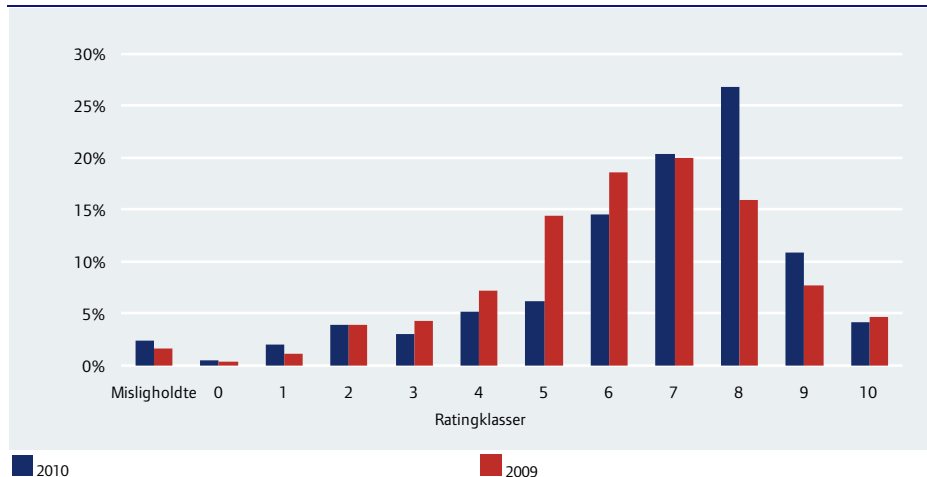
Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør således en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen.

I 2010 er PD-modellerne forbedret. Modelændringen betyder, at der registreres flere kunder med lav rating (ratingklasse 0-2) og flere kunder med høj rating (ratingklasse 7-10), men færre kunder med middel rating. Som helhed medfører modelændringen et lavere kapitalkrav.

Elementer i beregning af kreditrisiko

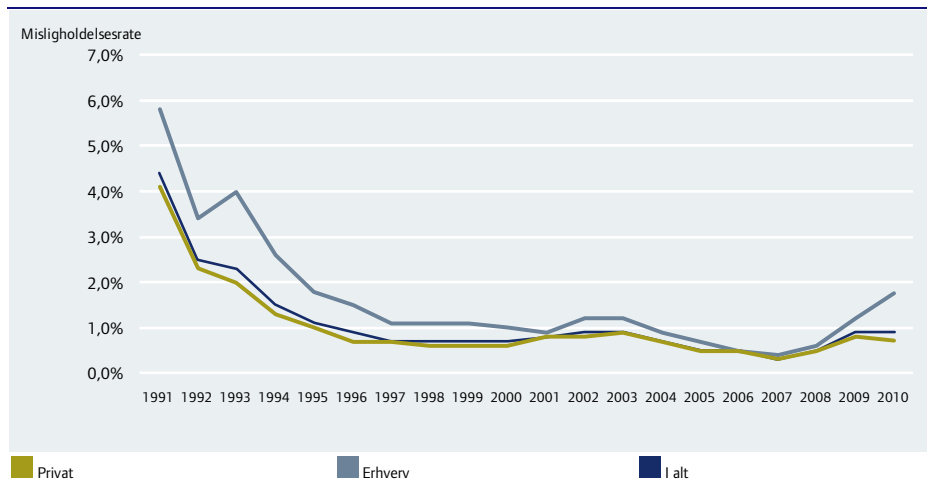
PD	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit koncernen.
LGD	Loss Given Default er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Engagementsværdi	Kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet 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 deres engagement med Nykredit. 10 er den bedste rating.

Nykredit Realkredit koncernen Datagrundlag for beregning af PD



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

Nykredit Realkredit koncernen Datagrundlag for beregning af LGD – Konstaterede tab



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

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.

Udviklingen på markedet

Ud fra en restance- og tabsbetragtning er særligt forholdene på arbejdsmarkedet og renteniveauet vigtige.

Ledigheds-mæssigt begyndte 2010 med en ledighedsprocent på 4,3, hvilket stort set også var niveauet ved udgangen af året.

Denne udvikling var langt mere positiv, end de økonomiske prognoser pegede på ved årets begyndelse. Ifølge Nykredits egen ledighedsprognose forventedes en ledighedsprocent på over 5,5, hvilket stort set var det samme niveau, som Nationalbanken forventede.

Renteudviklingen var ligeledes positiv for restance- og tabsudviklingen.

Den korte F1-rente lå på omkring 1,3% igennem 2010 og blev således stabiliseret på et historisk lavt niveau efter den voldsomme stigning som finanskrisen resulterede i ved udgangen af 2008.

Kombinationen af både den gunstige ledigheds- og renteutvikling betød, at antallet af tvangsauktioner i 2010 udviklede sig bedre end forventet. Ganske vist steg antallet af tvangsauktioner med ca. 25% i 2010 i forhold til 2009, og endte på 5.200. Men stigningen var langt mindre end forventet ved årets begyndelse.

Den positive udvikling i ledighed, rente og tvangsauktioner afspejles i Nykredits restancer og tab.

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 risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

2010 Mia. kr.	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV- median ¹ %	LTV- gnsn. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	> 100			
Ejerbolig	405	142	76	8	3	1	635	30	66
Privat udlejning	64	20	11	1	0	0	95	28	61
Industri og håndværk	21	4	0	0	0	0	25	21	47
Kontor og forretning	70	20	5	0	0	0	95	25	55
Landbrug	75	18	6	1	1	0	101	24	55
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	65	-	-
Øvrige	12	2	1	0	0	0	15	20	47
I alt 2010	647	206	99	10	4	1	1.031	27	61
I alt 2009	615	188	92	13	6	2	981	27	61

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger.

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

Nykredit Realkredit koncernen**Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

2010 %	LTV (loan-to-value)					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	> 100
Ejerbolig	64	22	12	1	0	0
Privat udlejning	67	21	11	1	1	0
Industri og håndværk	82	16	2	0	0	0
Kontor og forretning	74	21	5	0	0	0
Landbrug	74	18	6	1	1	0
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	81	14	4	0	0	0
I alt 2010¹	67	21	10	1	0	0

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

Yderligere oplysninger om Nykredits kreditrisikomodeler findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010 på nykredit.dk/rapporter.

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.

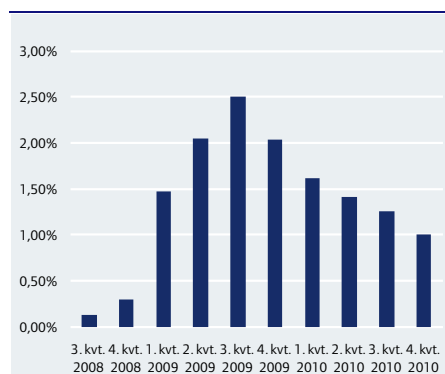
Andelen af den samlede lånemasse, som oversteg belåningsgraderne på 60% hhv. 80%, var på 2,7% i 4. kvartal 2010 svarende til 27,7 mia. kr.

Det tilsvarende beløb var på 28,5 mia. kr. svarende til 2,9% af den samlede lånemasse i 4. kvartal 2009.

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 stresstest, der vurderer effekterne af markante prisfald på boligmarkedet. I disse analyseres udviklingen i fremtidige belåningsgrader for forskellige ejendomsstyper og konsekvenserne heraf.

Af tabellen Restgældens risikomæssige 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.

Nykredit Realkredit koncernen
Udviklingen i boliggæld med belåningsgrad over 100



Note: Hele lånet er placeret under den øverste LTV-grænse.

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 64% af udlånet placeret inden for 40% af ejendomsværdien.

Andelen af teknisk insolvent boliggæld (LTV>100%) i Nykredit koncernen fortsatte i 2010 det fald, som begyndte i slutningen af 2009. I 4. kvartal 2010 havde 1% af boliggælden i Nykredit koncernen en LTV>100%. Andelen var på 2% i samme kvartal 2009.

Det skal bemærkes, at teknisk insolvente boligejere sjældent medfører tab for Nykredit, jf. at den udløsende faktor for tab typisk er tab af job eller skilsmisse.

Yderligere oplysninger om koncernens realkreditlånportefølje, Cover pool disclosure, findes på nykredit.com/ir.

Nykredit Realkredit koncernen
Ændring i restgældens risikomæssige placering seneste år

2009-2010 Procentpoint	LTV (loan-to-value)					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	> 100
Ejerbolig	1	0	0	-1	0	0
Privat udlejning	-2	0	1	1	0	0
Industri og håndværk	5	-2	-3	0	0	0
Kontor og forretning	-2	1	1	0	0	0
Landbrug	-8	4	3	1	1	0
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	-1	0	0	0	0	0
I alt	0	1	0	0	0	0

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 matchfunding-princippet 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 for Nykredit Realkredit koncernen foretages af be-

styrelsen. Inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer tildeler og tiltræder direktionen via Finanskomiteén rammer for markedsrisici til selskaberne i koncernen.

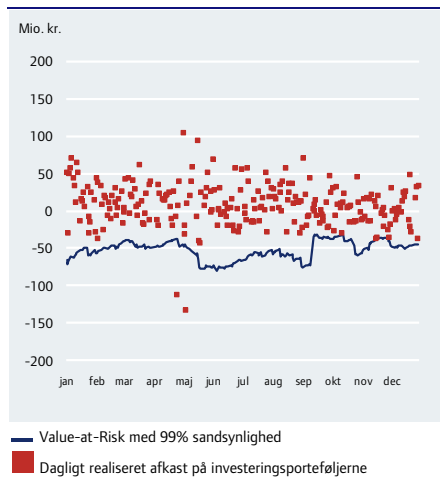
Nykredit Realkredit koncernen
Kreditrisici i investeringsporteføljerne

Mio. kr.	2010	2009
Statsobligationer		
<i>Eksponering mod GISP-landene¹</i>	-496	-70
Statsobligationer i alt	2.883	12.183
Realkreditobligationer, SDO og andre covered bonds		
Rating på eller over Aa3/AA-	78.018	52.264
Rating: A1/A+ – Baa3/BBB-	1.368	2.709
Rating: Ba1/BB+ eller derunder	0	-
Ikke ratede	2	3
Realkreditobligationer, SDO og andre covered bonds i alt	79.388	54.976
Kreditobligationer		
Rating på eller over Aa3/AA-	1.417	3.695
Rating: A1/A+ – Baa3/BBB-	5.685	5.550
Rating: Ba1/BB+ eller derunder	2.293	975
Ikke ratede	1.090	3.177
Kreditobligationer i alt	10.485	13.397
Heraf:		
<i>Ansvarlig kapital og hybrid kernekapital i danske pengeinstitutter²</i>	1.355	1.794
<i>Ansvarlig kapital og hybrid kernekapital i andre pengeinstitutter²</i>	1.126	1.132
<i>Kalvebod og Scandinotes</i>	720	1.180
<i>Strukturerede obligationer</i>	-	197
<i>Hedgefonde</i>	-	4
<i>Collateralised Loan Obligations (CLO)</i>	-	45
Krediteksponering i alt	89.873	68.373
Note: Kalvebod og Scandinotes er strukturerede obligationer baseret på aktiver i form af hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital i skandinaviske pengeinstitutter.		
¹ Grækenland, Irland, Spanien og Portugal.		
² Ekskl. Kalvebod og Scandinotes.		

Nykredit Realkredit koncernen
Beholdninger i kreditderivater

Nominal værdi 2010	Afstået risiko	Modtaget risiko	I alt
Mio. kr.			
Finansielle institutioner	-	608	608
Erhvervsvirksomheder	-	-	-
Stater	84	-	-84
Indeks	-	708	708
I alt 2010	84	1.316	1.232
I alt 2009	-	1.360	1.360

Nykredit Realkredit A/S Backtest for samlede VaR-markedsrisici



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.

Value-at-Risk

Nykredit anvender en Value-at-Risk-model (VaR-model) til den daglige interne styring og til opgørelse af forretningskapitalen. Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab på en portefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorisont.

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

Nykredit Realkredit koncernen Markedsrisici

2010 Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100 bp)	Rentevolatilitets- risiko (Vega)	Aktierisiko (ændring 10%)
Pengemarkedsinstrumenter	-369	-	-
Statsobligationer	48	-	-
Realkreditobligationer	1.687	-4	-
Særligt dækkede obligationer	787	-4	-
Øvrige obligationer, udlån mv.	-148	-	-
Aktier	-	-	510
Afledte finansielle instrumenter	-1.570	-35	-6
I alt	434	-42	503

Nykredit Realkredit koncernen Markedsrisici

Mio. kr.	2010			2009		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Value-at-Risk (99%, tidshorisont på 1 dag)	107	232	110	118	393	118
Renterisiko (renteændring 100bp)	205	940	434	749	1.259	906
- heraf uden for handelsbeholdning	-32	214	137	-270	225	-201
- heraf fra realkreditaktiviteter	-17	175	62	-21	217	170
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	387	533	503	294	463	440
- heraf reguleret over egenkapitalen	284	341	331	185	319	293
Valutarisiko:						
Valutapositioner EUR	35	825	547	20	1.660	1.660
Valutapositioner ØVRIGE	60	773	120	42	797	328
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	-51	-10	-42	-48	-8	-16

Note: Beregning af markedsrisici dækker både handels- og anlægsbeholdningen. Da en del af realkreditaktiviteterne er kategoriseret som anlægsbeholdning, er der overlap mellem renterisiko uden for handelsbeholdningen og renterisiko fra realkreditaktiviteter.

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.

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

Koncernens samlede interne VaR var 110 mio. kr. ultimo 2010 mod 118 mio. kr. ultimo 2009. Ifølge Nykredits model ville koncernen således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt risikere at tabe 110 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 renterisiko var 364 mio. kr. ved udgangen af 2010.

Aktierisiko

Eksponeringen i strategiske aktier kategoriseret som "Disponible for salg" i henhold til IAS 39 har gennem 2010 ligget mellem 2,8 mia. kr. og 3,4 mia. kr. Ultimo 2010 udgjorde beholdningen 3,3 mia. kr., heraf var 2,3 mia. kr. i danske pengeinstituter.

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

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 2010.

Valutarisikoen måles ved valutapositioner i de enkelte valutaer.

Refinansieringsrisiko

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

For at mindske kundernes refinansieringsrisiko har Nykredit spredt sine refinansieringsauktioner mere ligeligt gennem året.

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

Nykredit indgik i marts 2010 et strategisk partnerskab med Gjensidige Forsikring, som købte Nykredit Forsikring A/S. Nykredit har derfor ingen forsikringsrisiko ultimo 2010.

OPERATIONELLE RISICI

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

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det vil sige, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening. Kapitalkravet for operationel risiko udgjorde 1,0 mia. kr. ultimo 2009 og er gældende for hele 2010.

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.

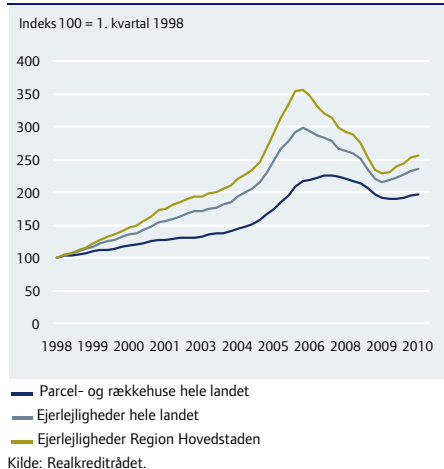
USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Udarbejdelse af årsrapporten medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af koncernens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske.

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

- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling til dagsværdi. Der er i note 42 og 43 yderligere redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelse af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der knytter sig hertil.
- Nedskrivninger på udlån, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunkt og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn. Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn.
- Goodwill ved køb af virksomheder, idet der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjeningsevne.
- Investerings- og domicilejendomme måles efter første indregning til hhv. dagsværdi og omvurderet værdi, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de elementer, der indgår i dagsværdiberegningen.
- Hensættelser til tab på garantier er undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten.

UDLÅN

Nykredit Realkredit koncernen
Boligprisudviklingen i Danmark

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.088 mia. kr. ultimo 2010 mod 1.046 mia. kr. primo året.

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

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.031 mia. kr. mod 981 mia. kr. primo året. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi ekskl. restancer steg med 44 mia. kr. til 1.030 mia. kr. ultimo året.

Koncernens bankudlån udgjorde 58,8 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året – et fald på 2,1 mia. kr.

Koncernens reverseforretninger udgjorde 12,9 mia. kr. mod 12,0 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8.369 mio. kr. mod 9.754 mio. kr. primo året. Koncernen har ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker eller reverseforretninger i 2010.

Koncernens garantier udgjorde 15,2 mia. kr. mod 23,4 mia. kr. primo året. Ultimo 2010 var der hensat 745 mio. kr. på garantier. Af hensættelsen kunne 659 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen mod 380 mio. kr. primo året.

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

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån resultat effekt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Realkreditudlån¹						
Nykredit Realkredit	574.947 ²	554.471	1.703	1.407	730	1.240
Totalkredit	455.260	431.511	523	535	158	515
I alt	1.030.207	985.982	2.226	1.942	888	1.755
Heraf restancer	571	766	-	-	-	-
Bankudlån³						
Nykredit Bank	56.076 ⁴	55.827	3.168	3.236	423	2.374
Engagementer under afvikling ⁵	2.757	5.081	2.975	4.576	937	3.287
I alt	58.833	60.908	6.143	7.812	1.360	5.661
Reverseforretninger	12.920	11.962	-	-	-	-
Garantier	15.225	23.386	745	610	134	504
Heraf statsgarantiordningen	659	938	659	380	279	318
Nedskrivningsprocenter⁶						
Nykredit Realkredit	-	-	0,30	0,25	0,13	0,22
Totalkredit	-	-	0,11	0,12	0,03	0,12
I alt			0,22	0,20	0,09	0,18
Nykredit Bank	-	-	5,35	5,47	0,71	4,02
Engagementer under afvikling ⁵	-	-	51,90	47,39	16,36	38,24 ⁷
I alt			9,45	11,37	2,09	8,83⁷

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi inkl. restancer.

² Ekskl. koncerninternt udlån (581 mio. kr.).

³ Bankudlån opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

⁴ Ekskl. koncerninternt udlån (240 mio. kr.).

⁵ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

⁶ Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

⁷ Før korrektion af nedskrivninger i åbningsbalancen (2009: 406 mio. kr.).

REALKREDITUDLÅN

Udlånsbestanden

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi, inkl. restancer, udgjorde 1.030 mia. kr. ultimo 2010 mod 986 mia. kr. primo året – en stigning på 44 mia. kr. Af stigningen udgør udlån til ejerboliger 27 mia. kr.

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

Sammensætningen af koncernens realkreditudlån fordelt på ejendoms- og låntyper mv. er vist på side 42. Opgørelsen dækker både realkreditudlån finansieret med realkreditobligationer og realkreditudlån finansieret med særligt dækkede obligationer.

Porteføljen er særdeles veldiversificeret på låntyper, geografi, løbetid og størrelse af restgæld. 61% 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 3,7% ultimo 2010.

Fordelingen af udlån på låntyper har ændret sig svagt i 2010. Andelen af udlån med afdragsfrihed steg fra 51% til 53%. Andelen af variabelt forrentede lån til private udgør 69% mod 63% året før. For udlån til erhverv udgjorde variabelt forrentede lån 77% mod 73% året før. For erhvervskunder kan realkreditlånets rentevilkår dog ikke ses uafhængigt af erhvervskundens samlede finansielle forretninger, herunder swap-aftaler.

Sikkerheder

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 18 mia. kr.

Lån omfattet af modregningsret udgjorde 365 mia. kr. ultimo 2010.

Nykredit Realkredit koncernen
Realkreditudlån på ejendoms kategorier ¹

Nominal værdi ultimo 2010 Mio. kr./antal	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
Realkreditudlån								
- Obligationsrestgæld	634.526	102.135	25.630	88.871	101.484	62.342	14.648	1.029.636
- Antal lån	675.980	29.483	3.378	15.726	44.807	20.978	3.067	793.419
Obligationsrestgæld fordelt på lån med								
- offentlige garantier	1	282	0	49	300	47.244	130	48.005
- garantier fra pengeinstitutter	18.481	1	-	-	67	-	1	18.549
- modregningsaftale i pengeinstitutterne	365.353	-	-	-	-	-	-	365.353
- uden garanti	250.692	101.853	25.630	88.822	101.117	15.099	14.517	597.730
I alt	634.526	102.135	25.630	88.871	101.484	62.342	14.648	1.029.636
Obligationsrestgæld fordelt på låntype								
Fastforrentede lån								
- med afdrag	143.036	14.198	2.929	8.271	9.730	13.515	3.598	195.278
- med midlertidig afdragsfrihed	55.510	4.459	44	1.911	2.021	18	58	64.020
Rentetilpasningslån								
- med afdrag	80.495	9.110	2.782	11.680	14.561	19.799	1.358	139.785
- med midlertidig afdragsfrihed	188.580	30.588	4.818	29.666	28.119	419	820	283.010
Lån med pengemarkedsbaseret rente								
Med renteloft								
- med afdrag	71.580	2.513	330	1.623	3.880	105	999	81.031
- med midlertidig afdragsfrihed	91.335	1.651	14	389	3.810	25	67	97.291
Uden renteloft								
- med afdrag	380	5.563	6.394	12.619	7.915	309	5.102	38.283
- med midlertidig afdragsfrihed	3.589	33.887	8.319	22.648	31.117	241	2.348	102.149
Indekslån	20	166	-	62	330	27.912	298	28.789
I alt	634.526	102.135	25.630	88.871	101.484	62.342	14.648	1.029.636
Obligationsrestgæld fordelt på geografi								
- Hovedstadsområdet	173.649	38.140	2.185	25.863	3.793	25.283	4.036	272.948
- Resten af Østdanmark	67.310	6.284	2.075	3.871	14.054	4.956	1.413	99.962
- Fyn	56.398	7.112	1.030	5.033	9.437	5.932	1.286	86.228
- Jylland	327.434	40.032	15.842	38.708	73.740	26.172	7.910	529.837
- Færøerne og Grønland	2.000	271	1	95	-	-	3	2.370
- Udland	7.735	10.297	4.498	15.300	461	-	-	38.291
I alt	634.526	102.135	25.630	88.871	101.484	62.342	14.648	1.029.636
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse af restgæld, mio. kr.								
0-2	497.291	17.309	1.634	8.210	23.500	7.178	1.178	556.300
2-5	126.165	17.601	2.259	10.546	30.888	9.148	1.858	198.466
5-20	10.178	30.905	5.335	21.602	39.565	26.813	5.596	139.995
20-50	840	14.643	3.522	12.439	5.907	14.361	3.745	55.458
50-100	51	5.086	2.289	8.823	1.226	3.206	1.052	21.733
100-	-	16.590	10.592	27.251	397	1.636	1.219	57.684
I alt	634.526	102.135	25.630	88.871	101.484	62.342	14.648	1.029.636
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år								
0-10	12.702	5.057	3.603	16.513	2.418	3.292	884	44.469
10-15	28.350	5.752	5.743	17.635	3.517	7.783	1.813	70.592
15-20	30.389	15.996	10.305	33.628	7.735	8.838	2.735	109.625
20-25	212.737	27.814	301	4.287	27.558	12.173	3.858	288.727
25-30	350.349	47.459	5.679	16.807	60.256	7.771	5.352	493.672
30-35	-	34	-	-	-	13.111	7	13.152
35-	-	24	-	1	-	9.374	-	9.399
I alt	634.526	102.135	25.630	88.871	101.484	62.342	14.648	1.029.636

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 værdiforringede realkreditudlån faldt samlet med 628 mio. kr. til 5.999 mio. kr. ultimo 2010. Faldet kan i al væsentlighed henføres til udlån til ejerboliger.

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 32,6 mia. kr. ultimo 2010.

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.

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

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg i 2010 med 284 mio. kr. og udgjorde 2.226 mio. kr. ultimo året.

Nedskrivningerne ultimo fordeler sig på ejerboliger og øvrige erhverv med hhv. 770 mio. kr. og 1.456 mio. kr.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgør 0,22% af det samlede realkreditudlån.

Individuelle nedskrivninger

Individuelle nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.259 mio. kr. mod 1.388 mio. kr. primo året.

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

Mio. kr.	2010			2009		
	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	634.814	2.217	18.694	607.671	3.020	6.889
Privat udlejning	102.232	2.833	5.709	93.284	3.113	6.146
Industri og håndværk	25.671	397	572	26.665	176	699
Kontor og forretning	88.955	267	3.842	81.836	216	3.766
Landbrug	101.527	230	3.054	99.186	57	2.154
Alment byggeri	62.353	20	553	64.404	10	755
Øvrige	14.655	35	175	12.936	35	218
I alt	1.030.207	5.999	32.599	985.982	6.627	20.627

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

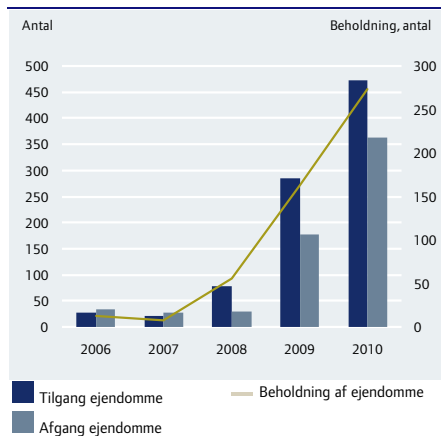
For fuldstændig opdeling af realkreditudlånet i ratingklasser henvises til note 46.

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

Mio. kr.	2010				2009			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	413	357	770	367	512	256	768	814
Privat udlejning	519	181	700	-25	687	110	797	776
Industri og håndværk	157	45	202	139	72	36	108	70
Kontor og forretning	95	163	258	207	81	67	148	123
Landbrug	56	161	217	182	20	38	58	-48
Alment byggeri	3	19	22	1	1	21	22	11
Øvrige	16	41	57	17	15	26	41	9
I alt	1.259	967	2.226	888	1.388	554	1.942	1.755

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

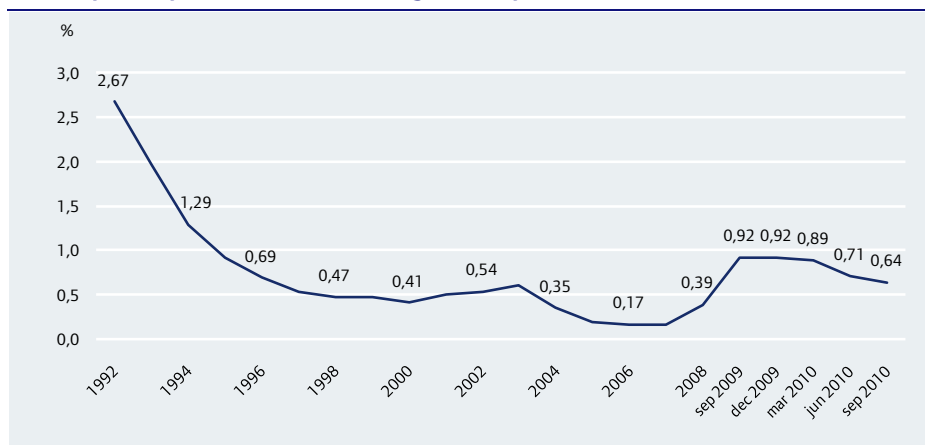
Nykredit Realkredit koncernen Overtagne/solgte ejendomme



Nykredit Realkredit koncernen Restanceprocent 75 dage efter termin

%	Restance af samlet terminsydelse	Obl.restgæld berørt af restancer af samlet obl.restgæld
Termin		
2010		
- September	0,64	0,77
- Juni	0,71	1,06
- Marts	0,89	1,19
2009		
- December	0,92	1,18
- September	0,92	1,13

Nykredit Realkredit koncernen Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter septembertermin



Faldet i de individuelle nedskrivninger på 129 mio. kr. var sammensat af nye nedskrivninger på 897 mio. kr., tilbageførsler på 619 mio. kr. og endelig tab med 407 mio. kr.

Gruppevisse nedskrivninger

Koncernens gruppevisse nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 967 mio. kr. ultimo 2010 mod 554 mio. kr. primo året – en stigning på 413 mio. kr.

De gruppevisse nedskrivninger vedrører især mindre og mellemstore virksomheder. Hertil kommer en særlig regulering af markedsværdien af svage engagementer, hvor det ikke kan forventes, at en velinformeret markedsdeltager vil yde et tilsvarende lån på tilsvarende lånevilkår til den pågældende kunde. Værdireguleringen af svage engagementer udgør 150 mio. kr.

Resultateffekt

Den samlede resultateffekt af nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 888 mio. kr. mod 1.755 mio. kr. i 2009. Af årets nedskrivninger på udlån kan 521 mio. kr. eller 59% henføres til erhvervsområdet.

Restancer

Restanceprocenten ultimo 2010 er faldet i forhold til ultimo 2009. For septemberterminen var koncernens 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,64 mod 0,92 på samme tidspunkt i 2009.

Overtagne ejendomme

I 2010 har koncernen overtaget 473 ejendomme og solgt 363. Beholdningen af ejendomme udgjorde 273 ultimo 2010 mod 163 primo året. Af beholdningen ultimo året udgjorde ejerboliger 190.

BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån mv. udgjorde 87,0 mia. kr. ultimo 2010 mod 96,3 mia. kr. primo året.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 58,8 mia. kr. ultimo mod 60,9 mia. kr. primo året – et fald på 2,1 mia. kr. Bankudlånet før nedskrivninger var på hhv. 65,0 mia. kr. ultimo og 68,7 mia. kr. primo året.

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.

Mindst én gang årligt bliver bankens engagementer over 2 mio. kr. og engagementer med driftsfinansiering over 0,5 mio. kr. gennemgået. Det sker som led i overvågningen af krediteengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler,

hvorved også mindre udlån gennemgås med henblik på fastlæggelse af behovet for ændring af rating eller for individuel nedskrivning.

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

Beregningen af de gruppevise nedskrivninger sker ved anvendelse af en ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsberegningen. Basel-parametrene er tilpasset regnskabsreglerne, så der tages 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 værdiforringede bankudlån udgjorde 8.156 mio. kr. ultimo 2010.

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

Bankudlån til kunder med lav rating udgjorde 5,2 mia. kr. ultimo 2010.

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. af tabsrisikoen også afhænger af eventuelle sikkerheder bag lånet.

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

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

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

Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 6.143 mio. kr. mod 7.812 mio. kr. ultimo 2009.

**Nykredit Realkredit koncernen
Bankudlån og garantier**

Mio. kr.	2010	2009
Bankudlån	56.076	55.827
Engagementer under afvikling ¹	2.757	5.081
Reverseforretninger	12.920	11.962
Garantier	15.225	23.386
I alt	86.978	96.256

¹ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

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

Mio. kr.	2010			2009	
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	4	786	117	907	762
Øvrige erhverv	703	2.012	253	2.968	2.891
Engagementer under afvikling ¹	38	2.923	52	3.013	4.769
I alt	745	5.721	422	6.888	8.422

¹ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

**Nykredit Realkredit koncernen
Krediteksponering på bankudlån før nedskrivninger på brancher**

Mio. kr.	2010			2009 ¹		
	Udlån ultimo	Værdiforringede udlån – individuelt nedskrevet	Udlån til kunder med lav rating uden nedskrivning	Udlån ultimo	Værdiforringede udlån – individuelt nedskrevet	Udlån til kunder med lav rating uden nedskrivning
Private	17.003	928	1.374	12.303	96	158
Øvrige erhverv	47.973	7.228	3.866	34.705	1.931	489
I alt	64.976	8.156	5.240	47.008	2.027	647

For fuldstændig opdeling af bankudlånet i ratingklasser henvises til note 46.

¹ Sammenligningstal for 2009 er opgjort ekskl. Forstædernes Bank, idet udlån i Forstædernes Bank ikke har været grupperet og beregnet efter samme principper og metoder som gælder Nykredit Bank A/S.

Individuelle nedskrivninger

Koncernens individuelle nedskrivninger på bankudlån udgjorde 5.721 mio. kr. mod 7.554 mio. kr. primo året.

Faldet i de individuelle nedskrivninger på 1.833 mio. kr. er sammensat af nye nedskrivninger med 1.380 mio. kr., tilbageførsler med 726 mio. kr. og endelig tab med 2.487 mio. kr.

Den væsentligste ændring kunne henføres til engagementer under afvikling, hvor nedskrivningerne faldt fra 4.576 mio. kr. til 2.975 mio. kr. ultimo 2010.

Gruppevise nedskrivninger

Koncernens gruppevise nedskrivninger på bankudlån udgjorde 422 mio. kr. mod 258 primo året. Stigningen i gruppevise nedskrivninger er jævnt fordelt på brancher.

Garantier

Koncernen udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter.

De samlede garantier udgjorde 15,2 mia. kr. ultimo 2010 mod 23,4 mia. kr. primo året.

Ultimo 2010 var der foretaget hensættelser på garantier for 745 mio. kr. mod 610 mio. kr. primo året. Af hensættelsen kunne 659 mio. kr. henføres til bankpakke I mod 380 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 1.494 mio. kr. mod 6.165 mio. kr. i 2009.

Af udgiften udgjorde hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen 279 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen**Bankudlån og garantier fordelt på brancher**

Mio. kr.	2010					2009				
	Udlån ¹	Garantier	Individuelle nedskrivn. og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Udlån ¹	Garantier	Individuelle nedskrivn. og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt
Offentlige Erhverv	253	553	-	-	-	133	365	113	-	113
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2.019	537	77	5	82	1.580	1.005	85	3	88
Industri og råstofudvinding	5.908	719	221	35	256	5.896	343	245	6	251
Energiforsyning	2.339	79	7	11	18	2.062	67	90	31	121
Bygge- og anlæg	1.121	361	279	6	285	1.262	513	199	13	212
Handel	1.785	450	368	7	375	1.922	426	149	6	155
Transport, hoteller og restauranter	1.309	325	55	6	61	1.332	516	125	5	130
Information og kommunikation	1.360	83	49	5	54	1.983	198	138	6	144
Finansiering og forsikring	17.812	804	1.675	30	1.705	18.898	1.800	1.950	39	1.989
Fast ejendom	12.778	3.721	1.589	75	1.664	14.400	6.444	3.057	71	3.128
Øvrige erhverv	8.940	1.410	1.356	125	1.481	6.562	2.532	1.300	27	1.328
I alt Erhverv	55.371	8.489	5.676	305	5.981	55.897	13.844	7.338	207	7.546
Privat	16.128	6.183	790	117	907	16.840	9.177	711	51	762
I alt	71.752	15.225	6.466	422	6.888	72.870	23.386	8.162	258	8.421

¹ Udlån efter nedskrivninger (korrektivkonto).

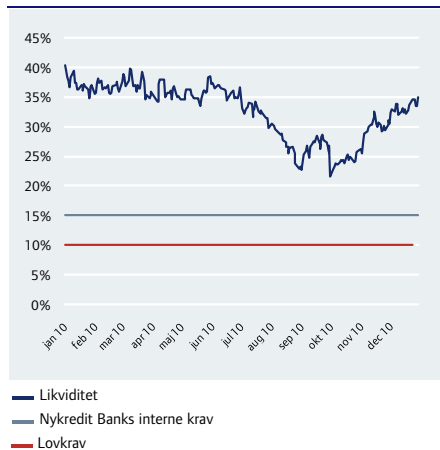
LIKVIDITET OG FUNDING

Realkreditvirksomhed Moody's likviditetsgraf

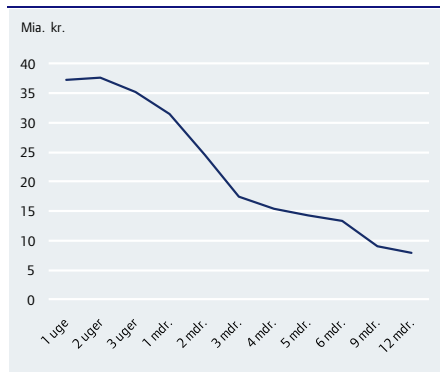


Note: Likviditet fremskaffet ved udstedelse af junior covered bonds er inkluderet frem til udløb af disse.

Bankvirksomhed Likviditet i forhold til lovkrav



Bankvirksomhed Stresstest af likviditet (Moody's Global Methodology)



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-komiteén. Komiteén fastsætter likviditetspolitikker for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages på basis heraf i de enkelte selskaber.

Nykredit har ikke udstedt statsgaranterede obligationer under bankpakke II.

Realkreditvirksomhed 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. Nykredits kapitalgrundlag er hovedsagelig placeret i en portefølje af børsnoterede obligationer, hvortil kommer porteføljeaktier, strategiske aktier og datterselskabsaktier. 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. realkreditvirksomhed og bankvirksomhed viser, at Nykredit koncernen står særdeles stærkt likviditetsmæssigt.

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

I 3. kvartal 2010 fulgte den Europæiske Centralbank (ECB) efter og inkluderede ligeledes

junior covered bonds udstedt i VP Lux som en del af belåningsgrundlaget.

Nykredit Realkredit gennemførte umiddelbart efter godkendelsen i ECB sin første junior covered bond-benchmarkudstedelse rettet mod internationale investorer.

Nykredit Realkredit forventer at etablere et Global Medium Term Note (GMTN) program i 2011. Hensigten hermed er blandt andet at:

- forøge afsætningen af obligationer til internationale investorer
- udbrede kendskabet til dansk realkredit
- lette finansieringen af udlån i anden valuta end danske kroner og euro.

Bankvirksomhed

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

Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Nationalbanken eller i øvrige europæiske centralbanker. Til handelsbeholdningen medregnes endvidere en beholdning af kreditobligationer og repo- og reverseforretninger.

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

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

Pr. 31. december 2010 udgjorde overdækningen 250% mod 324% ultimo 2009. Pr. 31. december 2010 udgjorde likviditetsreserven svarende til førnævnte overdækning 54,7 mia. kr. mod 66,8 mia. kr. ultimo 2009. I 2010 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 49,8 mia. kr. mod et gennemsnit på 43,0 mia. kr. for 2009.

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

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med EMTN udstedelser på i alt 15,4 mia. kr. pr. 31. december 2010.

Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser hvor banken samlet har udstedt for 16,9 mia. kr. pr. 31. december 2010.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. er således 32,2 mia. kr. pr. 31. december 2010 mod 41,2 mia. kr. ultimo 2009.

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.

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 under EMTN- og ECP-programmerne som en del af sit finansieringsprogram.

Fordelingen af Nykredit Realkredit koncernens obligationsudstedelser er 54% særligt dækkede obligationer, 41% realkreditobligationer, 2% junior covered bonds, 1% hybrid kernekapital samt 3% øvrige obligationer.

Rating

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

Udstedte SDO og realkreditobligationer

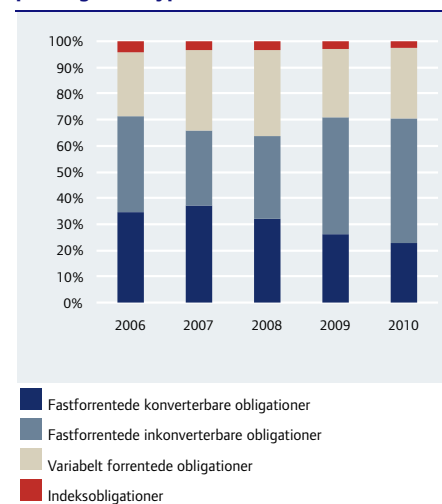
Nykredit Realkredit koncernens obligationer udstedes ved daglig tap-emission kombineret med tre årlige refinansieringsauktioner for Tilpasningslån i marts, september og december.

De finansielle markedsvilkår har i 2010 haft betydelig indflydelse på de europæiske covered bond udsteders muligheder for at udstede og afsætte covered bonds. Nykredit Realkredit koncernen bevarede dog evnen til at afsætte ved både løbende tap-emission og refinansieringsauktionerne. Desuden har Nykredits obligationer handlet bedre end øvrige europæiske covered bond udstedelser, begge dele til fordel for de danske låntagere.

Nykredit Realkredit koncernen**Overblik over ratinger**

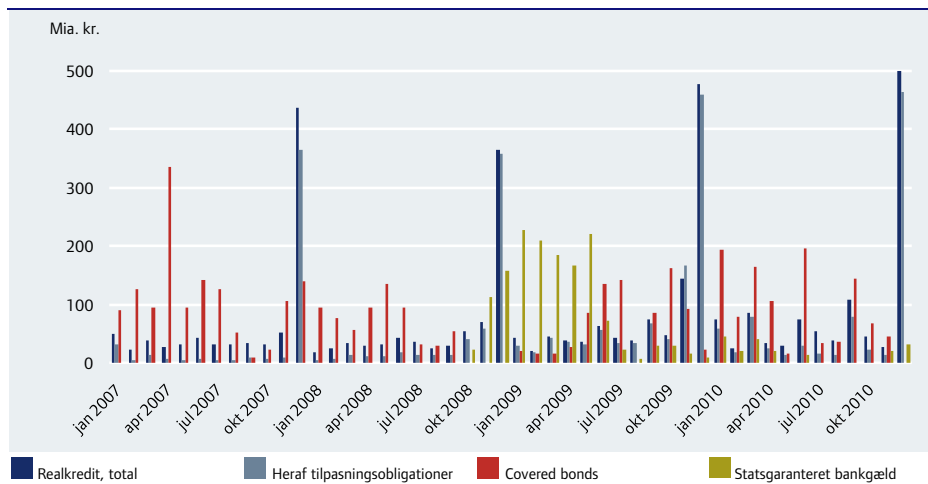
	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og junior covered bonds		
Nykredit Realkredit A/S		
- Kapitalcenter C (covered bonds, (RO))	Aa1	AAA
- Kapitalcenter D (covered bonds, (RO))	Aaa	AAA
- Kapitalcenter E (covered bonds, (SDO))	Aaa	AAA
- Kapitalcenter E (junior covered bonds, (JCB))	Aa3	-
- Kapitalcenter G (covered bonds, (RO))	Aa3	-
- Instituttet i øvrigt (covered bonds, (RO))	Aa1	AAA
Totalkredit A/S		
- Kapitalcenter C (covered bonds, (RO))	Aaa	AAA
Andre ratinger		
Nykredit Realkredit A/S		
- Kort usikret rating	P-1	A-1
- Lang usikret rating	A1	A+
- Hybrid kernekapital (Tier 1)	Baa1	BBB+
Nykredit Bank A/S		
- Kort deposit rating	P-1	A-1
- Lang deposit rating	A1	A+
- Bank Financial Strength Rating (BFSR)	C ⁻¹	-
EMTN Program		
- Kort seniorgæld	P-1	A-1
- Lang seniorgæld	A1	A+
Euro Commercial Paper Program og Certificate of Deposit Program		
- Kort seniorgæld	P-1	A-1+

¹ Negative outlook.

Fordeling af udstedt mængde realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer på obligationstyper

Nykredit Realkredit koncernen

Udstedelser



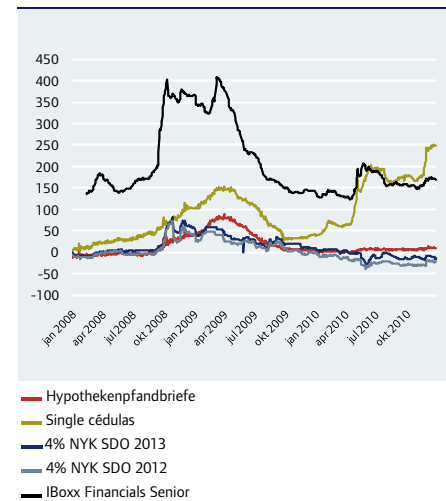
I forbindelse med refinansieringsauktionerne af variabelt forrentede lån i 2010 blev der udstedt obligationer for 253 mia. kr. Den løbende tap-emission af obligationer udgjorde 211 mia. kr. i 2010.

Der var ved udgangen af 2010 udstedt nominelt 1.037 mia. kr. realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, ekskl. obligatio-ner med udløb den 1. januar 2011.

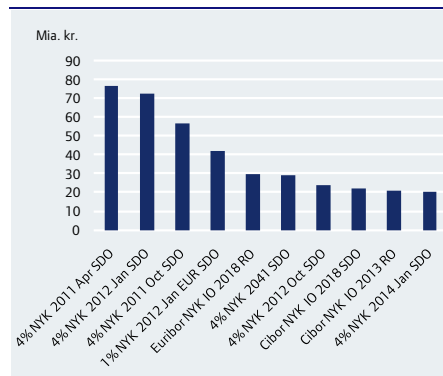
Bruttoudstedelse af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer fordelt på obligationstyper, kuponer og restløbetid

Mia. kr.	Bruttoudstedelse		Udestående mængde	
	2010	2009	2010	2009
Nominel bruttoemission	464	423	-	-
- heraf refinansiering	253	174	-	-
Total nominel udstedt mængde	-	-	1.236	1.193
- heraf obligationer med udløb 1. januar 2011	-	-	199	197
Obligationstyper (%)				
Fastforrentede konverterbare obligationer	12	7	23	26
Fastforrentede stående obligationer	76	89	48	45
Variabelt forrentede obligationer uden renteloft	6	3	14	11
Variabelt forrentede obligationer med renteloft	5	1	13	15
Indeksobligationer	0	0	2	3
I alt	100	100	100	100
Valuta (%)				
DKK	82	80	85	87
EUR	17	18	14	13
SEK	2	1	1	0
I alt	100	100	100	100
Kupon (%)				
1%	11	10	8	4
2%	8	6	5	3
3%	4	2	2	1
4%	58	66	42	42
5%	1	10	10	16
6%	0	1	2	5
Øvrige fastforrentede obligationer	0	0	0	1
Variabelt forrentede obligationer	18	4	29	26
Indeksobligationer	0	0	2	3
I alt	100	100	100	100
Restløbetid (%)				
Under 10 år	82	92	57	53
10-19 år	6	1	14	13
20-29 år	1	1	8	9
30 år og derover	10	6	22	25
I alt	100	100	100	100

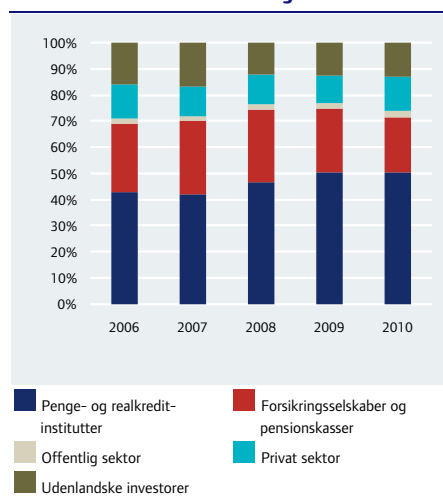
Udviklingen i rentespænd



Nykredits største serier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S pr. 4. januar 2011



Investorsammensætning af Nykredit Realkredit koncernens SDO og RO



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 renteløfter, 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 markedsføring mellem en række medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Hertil kommer, at Nykredit Realkredit koncernen stiller priser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' handelsystemer for detailmarkedet for koncernens toneangivende obligationsserier.

Pr. den 4. januar 2011 var 63% af koncernens udstedte obligationer udstedt i 30 serier hver med en mængde større end 10 mia. kr. De 10 største obligationsserier havde tilsammen en udstedt mængde på mere end 393 mia. kr., svarende til 38% af den samlede udstedte obligationsmængde.

Pr. den 4. januar 2011 var Nykredit Realkredit koncernens største obligation den 1-årige fastforrentede, inkonverterbare stående obligation med udløb i april 2011. Obligationen havde en udestående mængde på 77 mia. kr.

Obligationinvestorer

Nykredits realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer afsættes til både danske og internationale investorer. Koncernens realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udgjorde 49% ultimo december 2010 af udenlandske investorers beholdning af danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.

Udenlandske investorers ejerandele af Nykredit koncernens realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer var 13% ultimo november 2010 mod 13% ultimo november 2009.

Nykredit Realkredit koncernens udestående mængde realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer ejet af indenlandske finansielle institutter var 51% ultimo november 2010, mens forsikringselskabernes og pensionskassernes andel var 21%.

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

Øvrige obligationer

Nykredit Bank har udstedt obligationer for 35,9 mia. kr. som led i den normale finansieringsaktivitet. Stort set alle obligationerne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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

Udestående obligationer ekskl. realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer

Ultimo 2010	Nom. mio. kr.	Førtids-indfrielse	Udløbsår
Nykredit Realkredit			
Hybrid kernekapital	10.436	2014-2015	
Junior covered bonds	29.872		2011-2016
Nykredit Bank			
Hybrid kernekapital	250	2014-2016	
Supplerende kapital	594	2011	2014
Udstedte obligationer	18.234		2011-2018
Commercial paper	16.814		2011

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 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 finansieret ved udstedelse af junior covered bonds. Nykredit havde ved udgangen af 2010 udstedt for 29,9 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. nykredit.com/ir.

For en nærmere beskrivelse af den supplerende sikkerhedsstillelse i relation til prisfald på ejendomme mv. henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010 på nykredit.dk/rapporter.

KONCERNENS ENHEDER

NYKREDIT HOLDING A/S

Nykredit Holding er moderselskabet for Nykredit Realkredit A/S.

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

Moderselskabets resultat blev et underskud på 2 mio. kr. ekskl. resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Holdings årsrapport indgår ikke i Nykredit Realkredit koncernens årsrapport.

Der henvises til årsrapport 2010 for Nykredit Holding A/S.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Nykredit Realkredit opnåede et resultat før skat på 4.538 mio. kr. mod 1.731 mio. kr. i 2009. Resultatet efter skat blev 4.076 mio. kr. mod 880 mio. kr. året før.

Resultatet for 2010 er påvirket af en positiv indtjening fra datterselskaber, herunder gevinst fra salget af Nykredit Forsikring på 1,5 mia. kr., fremgang i indtjeningen i de kunde- vendte forretninger, lavere nedskrivninger på udlån og en høj beholdningsindtjening. Modsat er resultatet påvirket af lavere basisind- tægter af fonds og øgede renteomkostninger til hybrid kernekapital.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 426 mio. kr. til 4.046 mio. kr. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på 91 mia. kr. mod 103 mia. kr. i 2009 og en udlånsbestand, der steg med 21 mia. kr. til 575 mia. kr., opgjort til nominal værdi.

Basisindtægter af fonds blev 221 mio. kr. mod 502 mio. kr. i 2009, hvilket afspejler en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,05% mod 1,83% i 2009.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. værdireguleringer af særlige personaleydelse steg med 183 mio. kr. til 3.250 mio. kr., svarende til en stigning på 6,0%.

Nedskrivninger på udlån mv. blev 712 mio. kr. mod 1.216 mio. kr. i 2009. Af årets nedskrivninger kan 182 mio. kr. eller 0,10% af udlånet henføres til privatområdet. Nedskrivninger på udlån til erhvervsområdet udgjorde 528 mio. kr., svarende til 0,14% af udlånet.

Realkreditvirksomhedens nedskrivninger udgør 0,12% af et samlet udlån på 575 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) er øget med 296 mio. kr. til 1.703 mio. kr. ultimo året. Nedskrivningerne fordeler sig med 981 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 722 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Resultat af kapitalandele blev 1.111 mio. kr. mod et negativt resultat på 2.627 mio. kr. i 2009. Herudover er resultatet påvirket positivt

af avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S med 1,6 mia. kr.

Beholdningsindtjeningen blev 2.035 mio. kr. mod 4.758 mio. kr. året før. I beholdningsind- tjeningen for 2010 indgår i modsætning til koncernregnskabet værdiregulering af strate- giske aktier i driftsresultat før skat med 232 mio. kr. mod 749 mio. kr. året før.

Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med de danske datterselskaber og indgår i sambe- skatning med Foreningen Nykredit. Den sam- lede betalbare skat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende sambeskattede selska- ber i forhold til deres skattepligtige indkomst. Koncernens samlede skat blev 786 mio. kr. i 2010.

Overskudsfordeling mv.

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

Overskudsfordeling og fordelingen af aktiver og passiver på seriereserver og instituttet i øvrigt skal ses i sammenhæng.

I overskudsfordelingen for 2010 indgår hele årets resultat i Instituttet i øvrigt, idet ingen seriereservefonde modtager en direkte andel af året resultat, hvilket er en justering i forhold til 2009, hvor kapitalcentre D og E fik direk- te andel i årets resultat.

I forlængelse af overskudsfordelingen foreta- ges en fordeling af kapitalgrundlaget på de enkelte serier og Instituttet i øvrigt. Kapital- grundlaget allokeres til de enkelte serier såle- des, at lovgivningens kapitalkrav og ratingbu- reauerens krav til en given rating (typisk triple- A) er opfyldt. Den resterende del af kapital- grundlaget allokeres dermed til instituttet i øvrigt.

I 2009 blev serieregnskabet aflagt efter serie- regnskabsbekendtgørelsen med særlige dis- pensationer fra 2003 og 2007, hvorefter kapi- talcentre D og E primært fik allokeret akti- ver i form af obligationer og tilgodehavender i kreditinstitutter.

Nykredits forretningsudvikling har medført, at det ikke længere er relevant at anvende di- spensationerne. Nykredit aflægger derfor serieregnskab for 2010 efter serieregnskabs- bekendtgørelsen. Den væsentligste forskel er

Nykredit Realkredit A/S Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	4.046	3.620
- fonds	221	502
I alt	4.267	4.122
Driftsomkostninger og afskrivninger, ekskl. særlige værdireguleringer	3.250	3.067
Driftsomkostninger og afskrivninger, særlige værdireguleringer	44	144
Basisindtjening før nedskrivninger	973	911
Nedskrivninger på udlån mv.	712	1.216
Resultat af kapitalandele	1.111	-2.627
Avance ved salg af Nykredit Forsikring	1.591	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	2.963	-2.932
Beholdningsindtjening	2.035	4.758
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-461	-95
Resultat før skat	4.538	1.731
Skat	461	851
Årets resultat	4.076	880

fordelingen af aktier i datterselskaber – primært Nykredit Bank og Totalkredit – der nu allokere pro rata til alle seriereserver og Instituttet i øvrigt i forhold til kapitalgrundlaget i de enkelte serier og i Instituttet i øvrigt.

Reserver i serier er forøget med 8,7 mia. kr. til 35,5 mia. kr. ultimo 2010. Det skyldes primært, at kapitalkravet især vedrørende datterselskabsaktier er forøget i serierne og dermed reduceret i Instituttet i øvrigt.

For en række ældre serier – typisk fra før 1972 – sker udbetaling af reservefundsandele 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

primært af årets udbetalte reservefundsandele og eventuelle nedskrivninger på udlån mv. Eventuelle tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke komme til udbetaling.

Efter fordeling af årets resultat mv. udgjorde egenkapitalen ved regnskabsårets afslutning 55,3 mia. kr. mod en egenkapital primo på 51,2 mia. kr.

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte på 300 mio. kr. for 2010. Egenkapitalen efter udbetaling af udbytte vil udgøre 55,0 mia. kr.

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.

Basiskapitalen udgjorde 59,2 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 17,1.

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

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 16,3 mia. kr. ekskl. seriereservefonde mv.

Nykredit Realkredit A/S Basiskapital

Mio. kr.	2010	2009
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	55.320	51.241
- Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-4	-5
- Foreslået udbytte	-300	-
- Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-4.499	-4.882
- Aktiverede skatteaktiver	-123	-9
- Hybrid kernekapital	10.805	10.547
- Andre fradrag i kernekapital ¹	-1.979	-1.242
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag	59.220	55.650
Supplerende kapital	57	3.718
Fradrag i basiskapital	-57	-1.242
Basiskapital i alt efter fradrag	59.220	58.126

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

Kapitalkrav og solvensprocent

Mio. kr.	2010	2009
Kreditrisiko	25.574	24.251
Markedsrisiko	1.093	1.201
Operationel risiko	970	787
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	27.637	26.238
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	31.029	28.980
Basiskapital	59.220	58.126
Kernekapitalprocent ²	17,1	17,0
Solvensprocent	17,1	17,7
Solvenskrav	8,0	8,0
Nødvendig solvensprocent med overgangsregel ³	9,0	9,0
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II)	8,9	9,0
Vægtede poster	345.467	327.980

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

Kapitalkravet for 2009-2011 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

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

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

TOTALKREDIT A/S

Totalkredit opnåede et resultat før skat på 1.185 mio. kr. mod 1.090 mio. kr. i 2009. Resultatet efter skat blev 887 mio. kr. mod 817 mio. kr. året før.

Resultatet for 2010 viser en øget indtjening fra de kundevedte forretninger, et fald i nedskrivninger på udlån samt et fald i basisindtægter af fonds og i beholdningsindtjeningen.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 25 mio. kr. til 1.403 mio. kr. i 2010. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på 110 mia. kr. mod 125 mia. kr. i 2009 og en udlånsbestand, der steg med 24 mia. kr. til 455 mia. kr., opgjort til nominal værdi.

Basisindtægter af fonds blev 123 mio. kr. mod 181 mio. kr. i 2009. Nedgangen skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,05% mod 1,83% i 2009.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 46 mio. kr. til 420 mio. kr. i forhold til 2009. Stigningen kan primært henføres til en øget markedsføringsindsats og øgede omkostninger til it-investeringer til understøttelse af Totalkredits distributionskoncept.

Nedskrivninger på udlån blev 158 mio. kr. mod 515 mio. kr. året før. Nedskrivningerne svarer til 0,03% af det nominelle udlån ultimo året mod 0,12% året før.

Totalkredits forretningskoncept bygger på formidling af lån gennem sine partnere – de lokale og regionale pengeinstitutter. Partnerne har ansvaret for kundebetjening og risikoafdækning af lånebestanden.

Risikoafdækningen foregår via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Selskabet har i overensstemmelse hermed modregnet 107 mio. kr. i årets provisionsbetalinger til pengeinstitutterne. Beløbet er indregnet i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån mv."

Egenkapitalen efter indregning af årets resultat blev 13.256 mio. kr. ultimo året.

Basiskapitalen udgjorde 15.681 mio. kr. ultimo 2010, svarende til en solvensprocent på 22,9 mod 20,2 ultimo 2009.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 12,1%.

Der henvises til Årsrapport 2010 for Totalkredit A/S.

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

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.403	1.378
- fonds	123	181
I alt	1.526	1.559
Driftsomkostninger og afskrivninger	420	374
Basisindtjening før nedskrivninger	1.106	1.185
Nedskrivninger på udlån mv.	158	515
Basisindtjening efter nedskrivninger	948	670
Beholdningsindtjening	237	420
Resultat før skat	1.185	1.090
Skat	298	273
Årets resultat	887	817

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

Mio. kr.	2010	2009
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	455.957	430.483
Obligationer og aktier mv.	81.540	87.311
Udstedte obligationer i Totalkredit	90.193	104.789
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	433.586	399.389
Efterstillede kapitalindskud	2.600	2.600
Egenkapital	13.256	12.369
Aktiver i alt	560.391	537.895

NYKREDIT BANK KONCERNEN

Nykredit Bank koncernens resultat før skat blev 517 mio. kr. mod et underskud på 5.202 mio. kr. i 2009. Resultatet efter skat blev 395 mio. kr. mod -3.938 mio. kr. i 2009.

Resultatet for 2010 er påvirket af et markant fald i nedskrivningerne, fremgang i indtjeningen i de kundevedte forretninger og et fald i driftsomkostningerne. Modsat er resultatet påvirket af et fald i basisindtægter af fonds samt i beholdningsindtjeningen.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 318 mio. kr. til 3.783 mio. kr. – en stigning på 9,2%. Stigningen kan især henføres til en indtjeningsfremgang i Markets & Asset Management og på erhvervsområdet.

Basisindtægter af fonds faldt med 17 mio. kr. til 126 mio. kr. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger faldt med 188 mio. kr. til 1.781 mio. kr. i forhold til 2009, svarende til et fald på 9,5%. Hertil kommer garantiprovision til statsgarantiordningen, som faldt med 130 mio. kr. til 370 mio. kr. Der er foretaget indbetalinger til statsgarantiordningen frem til ordningens ophør den 30. september 2010. Der forventes ikke yderligere indbetalinger til ordningen.

Nedskrivninger på udlån mv. faldt med 5.038 mio. kr. til 1.215 mio. kr. Faldet skyldes især et betydeligt lavere nedskrivningsbehov på "Øvrige aktiviteter", der omfatter udlån under afvikling. Nedskrivningerne faldt fra 3.123 mio. kr. til 777 mio. kr. i 2010. Nedskrivninger vedrørende erhvervsområdet faldt fra 2.123 mio. kr. til 231 mio. kr. i 2010.

Bankens kernekapital blev i 2010 styrket i form af kapitalindskud på 1.000 mio. kr. fra Nykredit Realkredit. Samtidig blev supplerende kapital på hhv. 250 mio. kr. og 10 mio. euro førtidsindfriet.

Egenkapitalen udgjorde 13.769 mio. kr. ultimo 2010 mod 12.374 mio. kr. primo året.

Bankens basiskapital udgjorde 14.533 mio. kr. ultimo 2010, svarende til en solvensprocent på 15,9 mod 12,3 ultimo 2009.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 8,9% mod 8,8% ultimo 2009.

Der henvises til Årsrapport 2010 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Bank koncernen
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2010	2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.783	3.465
- Kalvebod-udstedelser	57	186 ¹
- fonds	126	143
I alt	3.966	3.794
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.781	1.969
Dansk Pantebrevsbørs under konkurs	-30	183
Provision – statsgarantiordningen	370	500
Basisindtjening før nedskrivninger	1.845	1.142
Nedskrivninger på udlån mv.	1.215	6.253
Nedskrivninger på udlån - statsgarantiordningen	279	318
Basisindtjening efter nedskrivninger	351	-5.429
Beholdningsindtjening	166	227
Resultat før skat	517	-5.202
Skat	122	-1.264
Årets resultat	395	-3.938

¹ Omfatter basisindtægter fra Kalvebod-udstedelser samt indtægter fra egne tradingaktiviteter, som i 2009 udgjorde 47 mio. kr.

Nykredit Bank koncernen
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2010	2009
Udlån	71.992	72.884
Obligationer og aktier	75.266	65.670
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48.351	56.843
Indlån	55.699	65.117
Egenkapital	13.769	12.374
Aktiver i alt	210.422	215.209

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 2010 af 319 mæglerforretninger, der fordeler sig med 226 Nybolig- og 93 Estate-forretninger.

Markedet for omsætning af fast ejendom var stigende i forhold til 2009. Nykredit Mægleres franchisetagere omsatte 14.215 ejendomme i 2010, hvilket er en stigning på 14,2% i forhold til året før.

Nykredit Mægler realiserede et resultat på 2 mio. kr. før skat og 1 mio. kr. efter skat mod et underskud på hhv. 6 mio. kr. og 5 mio. kr. i 2009.

Selskabet har i 2010 foretaget nedskrivninger på enkelte franchisetagere i størrelsesordenen 18 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 2009.

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 2010 blev et underskud på -99 mio. kr. før skat og -91 mio. kr. efter skat mod et underskud på hhv. -50 mio. kr. og -56 mio. kr. året før. Resultatet for 2010 er påvirket af gevinst ved salg af en ejendom på 27 mio. kr. samt nedskrivninger på selskabets ejendomme med samlet 115 mio. kr. mod nedskrivninger på 70 mio. kr. året før.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 541 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 2010 blev et underskud på 1 mio. kr. efter skat. Ejendomsselskabet har i sidste halvår af 2010 erhvervet aktierne i to ejendomsselskaber med en samlet ejendomsportefølje på 776 mio. kr.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 249 mio. kr.

Nykredit Mægler A/S

Mio. kr.	2010	2009
Årets resultat	1	-5
Balance	133	150
Egenkapital	113	113

Nykredit Ejendomme A/S

Mio. kr.	2010	2009
Årets resultat	-91	-56
Grunde og bygninger	1.691	1.740
Balance	1.725	1.771
Egenkapital	541	631

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Mio. kr.	2010	2009 ¹
Årets resultat	-1	1
Investerings-ejendomme	776	-
Balance	1.025	251
Egenkapital	249	251

¹ Omfatter regnskabsperioden 01.07.2008-31.12.2009.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 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 finansiell virksomhed.

Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 10. februar 2011

Direktion

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 Benggaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Lisbeth Grimm

Allan Kristiansen

Susanne Møller Nielsen

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, 10. februar 2011

Claus Okholm	Kim Stormly Hansen
revisionschef	vicerevisionschef

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

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, 10. februar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
2009	2010		Note	2010	2009
40.357	36.082	Renteindtægter	3	44.496	52.237
34.845	30.750	Renteudgifter	4	33.286	41.115
5.512	5.332	NETTO RENTEINDTÆGTER		11.210	11.122
46	49	Udbytte af aktier mv.	5	52	64
872	949	Gebyrer og provisionsindtægter	6	2.149	2.003
236	253	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	1.595	1.474
6.193	6.077	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		11.816	11.715
2.508	-333	Kursreguleringer	8	-559	2.186
87	92	Andre driftsindtægter		209	165
2.619	2.642	Udgifter til personale og administration	9	4.837	4.857
592	649	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	811	744
0	2	Andre driftsudgifter		382	551
1.216	712	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	2.382	7.919
-2.630	2.708	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	36	-141
1.731	4.538	RESULTAT FØR SKAT		3.090	-145
851	461	Skat	13	786	-29
880	4.076	ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		2.304	-117
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	14	1.511	245
880	4.076	ÅRETS RESULTAT		3.816	129
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		3.816	129
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
-2.795	1.361	Lovpligtige reserver			
3.675	2.415	Overført overskud			
-	300	Foreslået udbytte			

Opgørelse af totalindkomst for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
2009	2010		Note	2010	2009
880	4.076	ÅRETS RESULTAT		3.816	129
-15	-	Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder		-	-15
-	-1	Dagsværdiregulering af domicilejendomme		1	-12
-	0	Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme		-0	3
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		232	748
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-71	3
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse		100	-
-13	2	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-1
3	-1	Skat af andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
-25	1	ANDEN TOTALINDKOMST		261	726
855	4.077	ÅRETS TOTALINDKOMST		4.077	855
		FORDELING AF TOTALINDKOMST			
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		4.077	855

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
2009	2010		Note	2010	2009
		AKTIVER			
1.691	394	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		507	1.828
36.301	45.510	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	58.149	61.081
957.350	1.019.032	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16	1.043.763	992.992
1.103	944	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17	59.777	62.011
51.070	58.697	Obligationer til dagsværdi	18	94.139	81.871
		Aktier mv.			
4.025	4.673	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.696	1.809
-	-	Aktier disponible for salg		3.309	2.941
4.025	4.673	I alt	19	5.005	4.750
151	149	Kapitalandele i associerede virksomheder	20	151	175
27.240	27.930	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21	-	-
4.882	4.499	Immaterielle aktiver	22	4.545	4.933
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		845	69
25	23	Domicilejendomme		1.715	1.767
25	23	I alt	23	2.560	1.836
239	306	Øvrige materielle aktiver	24	342	334
-	-	Aktuelle skatteaktiver	34	188	1.327
790	703	Udskudte skatteaktiver	33	747	1.065
159	274	Aktiver i midlertidig besiddelse	25	404	191
16.306	17.052	Andre aktiver	26	40.646	32.605
112	199	Periodeafgrænsningsposter		218	186
1.101.443	1.180.384	AKTIVER I ALT		1.311.140	1.247.185

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
2009	2010		Note	2010	2009
PASSIVER					
97.339	79.456	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27	95.879	119.313
-	-	Indlån og anden gæld	28	55.467	64.483
907.439	1.002.524	Udstedte obligationer til dagsværdi	29	974.319	889.899
194	195	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30	32.569	44.253
3.812	4.394	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	31	28.160	8.902
720	129	Aktuelle skatteforpligtelser	34	160	1.008
25.304	26.532	Andre passiver	32	55.721	49.224
-	-	Periodeafgrænsningsposter		6	14
1.034.809	1.113.230	Gæld i alt		1.242.281	1.177.096
Hensatte forpligtelser					
276	322	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	35	326	280
781	580	Hensættelser til udskudt skat	33	621	849
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		-	1.448
107	100	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	36	100	107
-	-	Hensættelser til tab på garantier	37	745	610
25	27	Andre hensatte forpligtelser	38	129	182
1.190	1.029	Hensatte forpligtelser i alt		1.921	3.476
14.203	10.805	Efterstillede kapitalindskud	39	11.618	15.372
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdiændringer					
5	4	- Opskrivningshænlæggelser		132	132
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.836	1.575
Andre reserver					
-	1.357	- Lovpligtige reserver		-	-
26.760	35.490	- Reserver i serier		35.490	26.760
23.294	16.987	Overført overskud		16.380	21.592
-	300	Foreslået udbytte		300	-
51.241	55.320	Egenkapital i alt		55.320	51.241
1.101.443	1.180.384	PASSIVER I ALT		1.311.140	1.247.185
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	40	6.286	8.336
1.468	1.273	Andre forpligtende aftaler		8.013	10.852
1.468	1.273	I ALT		14.298	19.189

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2010								
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	-	26.760	23.294	-	51.241
Årets resultat	-	-	-	1.361	-	2.415	300	4.076
Anden totalindkomst								
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	2	-	-	-	2
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-1	-	-	-	-	-	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-1	-	2	-	-	-	1
Totalindkomst i alt for året	-	-1	-	1.363	-	2.415	300	4.077
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-6	-	6	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	8.730	-8.730	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	4	-	1.357	35.490	16.987	300	55.320
2009								
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	-	50.377
Årets resultat	-	-	-	-2.795	-	3.675	-	880
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	-15	-	-	-	-	-15
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-10	-	-	-	-10
Anden totalindkomst i alt	-	-	-15	-10	-	-	-	-25
Totalindkomst i alt for året	-	-	-15	-2.805	-	3.675	-	855
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-13	-	13	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	9	-	9
Regulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-	-
Regulering vedrørende dattervirksomheder	-	-	-	-25	-	25	-	-
Egenkapital 31. december	1.182	5	-	-	26.760	23.294	-	51.241

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

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2010								
Egenkapital 1. januar	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	-	51.241
Årets resultat	-	-	-	-	-	3.516	300	3.816
Anden totalindkomst								
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	1	-	-	-	-	-	1
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	161	-	-	-	161
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af objektiv indikation på værdiforringelse	-	-	-	100	-	-	-	100
Anden totalindkomst i alt	-	1	-	261	-	-	-	261
Totalindkomst i alt for året	-	1	-	261	-	3.516	300	4.077
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	8.730	-8.730	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-	3	-	3
Egenkapital 31. december	1.182	132	-	1.836	35.490	16.380	300	55.320
2009								
Egenkapital 1. januar	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	-	50.377
Årets resultat	-	-	-	-	-	129	-	129
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	-15	-	-	-	-	-15
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-9	-	-	-	-	-	-9
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	751	-	-	-	751
Andel af totalindkomst i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-1	-	-1
Anden totalindkomst i alt	-	-9	-15	751	-	-1	-	726
Totalindkomst i alt for året	-	-9	-15	751	-	128	-	855
Reklassifikation af værdiregulering af aktier disponible for salg ¹	-	-	-	1.498	-	-1.498	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	9	-	9
Regulering vedrørende udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-	-
Egenkapital 31. december	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	-	51.241

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

Basiskapital og solvens pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		Basiskapital og solvens		
51.241	55.320	Egenkapital ultimo	55.320	51.241
-5	-4	Opskrivningshæftelser overført til supplerende kapital	-132	-132
51.236	55.316	Kernekapital	55.188	51.109
-	-300	Foreslået udbytte	-300	-
-4.882	-4.499	Immaterielle aktiver	-4.545	-4.944
-9	-123	Aktiverede skatteaktiver	-126	-220
46.345	50.395	Kernekapital efter primære fradrag ekskl. hybrid kernekapital	50.217	45.945
10.547	10.805	Medregnet hybrid kernekapital	11.055	10.805
-444	-587	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-599	-744
-384	-	Fradrag for forsikringsvirksomhed	-	-384
-414	-1.393	Øvrige fradrag	-177	-145
55.651	59.221	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	60.497	55.476
3.656	-	Medregnet ansvarlig lånekapital	594	4.567
62	57	Opskrivningshæftelser og reserver i serier	185	189
59.369	59.278	Basiskapital før fradrag	61.276	60.232
-444	-	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-599	-744
-384	-	Fradrag for forsikringsvirksomhed	-	-384
-414	-57	Øvrige fradrag	-177	-145
58.127	59.221	Basiskapital efter fradrag	60.500	58.960
24.250	25.574	Kreditrisiko (inkl. afviklingsrisiko, fradrag for gruppevisse nedskrivninger under standardmetoden og tillæg for overskridelse af grænserne for store engagementer)	23.269	23.728
1.201	1.093	Markedsrisiko	1.672	1.846
787	970	Operationel risiko	1.272	978
26.238	27.637	Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.213	26.551
29.561	31.029	Kapitalkrav i alt med overgangsregel	45.016	42.000
327.980	345.467	Risikovægtede aktiver i alt	327.665	331.891
13,8	14,6	Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	15,3	13,5
17,0	17,1	Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	18,5	16,7
17,7	17,1	Solvensprocent	18,5	17,8
9,0	9,0	Nødvendig solvensprocent (solvensprocent med overgangsregel)	13,7	12,7
9,0	8,9	Individuelt solvensbehov (pct.)	9,4	9,8

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	2010				2009			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt
Netto renteindtægter	8.631	3.039	-459	11.210	8.237	2.985	-101	11.122
Udbytte af aktier mv.	2	50	-	52	3	61	-	64
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	606	-51	-	554	559	-30	-	529
Netto rente- og gebyrindtægter	9.238	3.037	-459	11.816	8.800	3.016	-101	11.715
Kursreguleringer	489	-1.047	-2	-559	582	1.598	6	2.186
Andre driftsindtægter	202	7	-	209	157	9	-	165
Udgifter til personale og administration	4.837	-	-	4.837	4.995	-138	-	4.857
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	811	-	-	811	744	-	-	744
Andre driftsudgifter	382	-	-	382	551	-	-	551
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	2.382	-	-	2.382	7.919	-	-	7.919
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	30	6	-	36	-	-141	-	-141
Resultat før skat	1.548	2.003	-461	3.090	-4.670	4.620	-95	-145

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	Note	2010
		2009
Årets resultat efter skat		3.816
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		573
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver		239
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-36
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed		-1.511
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		2.382
Periodeafgrænsningsposter, netto		-41
Beregnet skat af årets resultat		786
Reguleringer i øvrigt		300
I alt		2.691
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter		6.506
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender		-51.176
Indlån og gæld til kreditinstitutter		-32.900
Udstedte obligationer		71.881
Anden driftskapital		17.864
I alt		5.668
Betalt selskabsskat, netto		-427
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.748
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-33.529
Køb af tilknyttede virksomheder	51	-38
Salg af Nykredit Forsikring A/S		2.514
Køb af associerede virksomheder		-2
Salg af associerede virksomheder		11
Modtaget udbytte		506
Køb og salg af obligationer og aktier		-14.250
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-184
Salg af immaterielle anlægsaktiver		-
Køb af materielle anlægsaktiver		-409
Salg af materielle anlægsaktiver		242
I alt		-11.610
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Optagelse af efterstillede kapitalindskud		-
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud samt køb af egne obligationer		-4.019
I alt		-4.019
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter		-3.882
Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	14	-371
Pengestrømme i alt		-4.253
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.828
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		61.081
I alt		62.909
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		507
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		58.149
I alt		58.657

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side	Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	71	40.	Ikke-balanceførte poster	110
2.	Resultat af forretningsområder	81	41.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	112
3.	Renteindtægter	83	42.	Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter	115
4.	Renteudgifter	84	43.	Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	118
5.	Udbytte af aktier mv.	84	44.	Afledte finansielle instrumenter	121
6.	Gebyrer og provisionsindtægter	84	45.	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	123
7.	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	843	46.	Risikostyring	124
8.	Kursreguleringer	85	47.	Regnskabsmæssig afdækning	127
9.	Udgifter til personale og administration	85	48.	Valutaeksponering	128
10.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	87	49.	Oplysningskrav i henhold til IFRS, som er indeholdt i ledelsesberetningen	129
11.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	87	50.	Ændring af sammenligningstal	130
12.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	88	51.	Erhvervelse af tilknyttede virksomheder	131
13.	Skat	88	52.	Definitioner på nøgletal	132
	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	14.	53.	Hoved- og nøgletal i fem kvartaler	133
		89	54.	Hoved- og nøgletal i fem år	134
15.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	90	55.	Koncernoversigt	136
16.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	90			
17.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	92			
18.	Obligationer til dagsværdi	94			
19.	Aktier mv.	95			
20.	Kapitalandele i associerede virksomheder	95			
21.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	96			
22.	Immaterielle aktiver	96			
23.	Grunde og bygninger	99			
24.	Øvrige materielle aktiver	100			
25.	Aktiver i midlertidig besiddelse	101			
26.	Andre aktiver	101			
27.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	103			
28.	Indlån og anden gæld	103			
29.	Udstedte obligationer til dagsværdi	103			
30.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	105			
31.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	105			
32.	Andre passiver	106			
33.	Hensættelser til udskudt skat	106			
34.	Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	107			
35.	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	107			
36.	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	107			
37.	Hensættelser til tab på garantier	107			
38.	Andre hensatte forpligtelser	108			
39.	Efterstillede kapitalindskud	108			

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

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

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

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

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i joint ventures indregnes og måles i henhold til den indre værdis metode. Tidligere blev kapitalandele i joint ventures pro rata-konsolideret. Sammenligningstallene er tilpasset. Ændringen har ingen resultat- eller egenkapitaleffekt, men har marginal effekt på enkelte af koncernens nøgletal.

Ændringen er foretaget for at efterkomme forventet ny regnskabslovgivning og for at give et mere retvisende billede af ny forretningsmodel for det tidligere pro rata-konsoliderede selskab JN Data A/S.

Ændringer i regnskabsmæssige præsentationer

Nykredit Forsikring A/S indregnes i resultatopgørelsen som ophørende aktivitet i "Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed". Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S indregnes ligeledes i "Resultat af ophørende

forsikringsvirksomhed". I henhold til IFRS 5 er sammenligningstal for resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen tilrettet, mens der ikke er foretaget tilretning af sammenligningstal for balancen. Tilretningen har ingen resultat- eller egenkapitaleffekt, men har effekt på enkelte af koncernens nøgletal.

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

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2009.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

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

IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" (revision af standard).

Improvements to IFRS 2009 "Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer".

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

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For unoterede finansielle instrumenter er der væsentlige skøn forbundet med måling til dagsværdi. Der er i note 42 og 43 yderligere redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelse af de regnskabsmæssige værdier og de særlige usikkerheder, der knytter sig hertil. Finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen ikke bygger på noterede priser, udgør ca. 5,9% af aktiverne og 6,0% af forpligtelserne.

Værdiansættelse af udlån – nedskrivninger

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

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

Udlån udgør ca. 84% af koncernens aktiver ultimo 2010.

Goodwill

Goodwill ved køb af virksomheder, idet der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjeningssevne. Goodwill udgør ca. 0,2 % af koncernens aktiver.

Investerings- og domicilejendomme

Investerings- og domicilejendomme måles efter første indregning til hhv. dagsværdi og omvurderet værdi, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de elementer, der indgår i dagsværdiberegningen. Investeringsejendomme og domicilejendomme udgør ca. 0,2% af koncernens aktiver.

Hensættelse til tab på garantier

Hensættelser til tab på garantier er undergivet væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten. En del af de hensatte forpligtelser kan henføres til statsgarantiordningen, hvor skønnet og usikkerheden primært tager udgangspunkt i en generel forventning til de tab, som de nødlidende banker måtte påføre ordningen. Hensættelse til tab på garantier samt ikke-balanceførte eventualforpligtelser udgør 7.031 mio. kr. ultimo 2010.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver.

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

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

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

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

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 42 og 43.

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

Klassifikation

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

Udlån og tilgodehavender/Andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og regulering af den akkumulerede forskel mellem kostprisen

og det nominelle beløb samt eventuelle transaktionsomkostninger. Herved fordeles kurs- tab/-gevinst og transaktionsomkostninger over løbetiden. Herudover foretages der fradrag for nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen

Kategorien består af nedenstående to kategorier:

Kategori 1

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

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

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

Kategori 2

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

- en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi
- denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer/særligt dækkende obligationer/junior covered bonds indgår i denne kategori. Der henvises til anvendt regnskabspraksis nedenfor.

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.

Finansielle aktiver disponible for salg

Finansielle aktiver disponible for salg omfatter aktier, der handles på et aktivt marked, og unoterede aktier.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Indregning og måling

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Nykredit 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 og måles i henhold til den indre værdis metode.

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

Virksomhedssammenslutninger og virksomhedsovertagelser

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

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

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

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. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

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

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

Basis- og beholdningsindtjeningen

Koncernens hovedtal og ledelsesberetning samt koncernens forretningsområderegnskab præsenteres i en basis- og beholdningsindtjening, idet denne efter ledelsens opfattelse afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

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

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente – Nationalbankens repo-rente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds nettorenteudgifter vedrørende supplerende kapital og købet af Totalkredit opgjort i forhold til den risikofrie rente.

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 handelsaktiviteter i Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

Segmentoplysninger

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

råder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

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

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

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

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

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

Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder.

Der gives alene oplysninger vedrørende 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 balance-

dagens 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 dagsværdigevinsten eller -tabet.

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

Repo/reverse

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

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 købs- 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 repo-transaktion, og hvor koncernen har en forpligtelse til at tilbagelevere instrumentet, indgår værdien heraf i regnskabsposten "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi".

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter er klassificeret som investeringsejendomme.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Kursreguleringer

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved første indregning af goodwill.

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

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

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

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

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

I regnskabsposten indgår også tilgodehavender, der er et led i købs- og tilbagesalgsforretninger (reverseforretninger), 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 målebestemmelser 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 Realkredit 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 erhvervsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Individuelle nedskrivninger

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

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

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

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

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

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

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

I det omfang, der konstateres OIV på individuel basis, men hvor det ikke er muligt at fast-

lægge 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.

Gruppevise nedskrivninger

Der foretages hver balancedag en gruppevis vurdering af udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, og der foretages nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres OIV i en eller flere grupper.

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

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

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

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

Nedskrivninger generelt

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser er udgiftsført i resultat-

opgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavende mv.".

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

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives.

Aktier og obligationer mv.

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

Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nye handler med noterede aktier, måles disse til dagsværdi ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler for ikke-noterede aktier.

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

Ændringer i dagsværdien indregnes løbende over resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Aktier, der indgår i kategorien "Disponible for salg", indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller anerkendte værdiansættelsesmetoder. Urealiserede værdireguleringer indregnes i "Anden totalindkomst", bortset fra nedskrivninger som følge af væsentlig eller vedvarende værdiforringelse. En sådan nedskrivning sker i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i "Anden totalindkomst" til "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, der ikke er tilknyttet, men hvori Nykredit Realkredit koncernen udøver en betydelig men ikke bestemmende indflydelse, samt joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes sædvanligvis som associerede.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene må-

les 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 værdien af goodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem kostprisen på en overtagen virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver. Mindst en gang årligt testes goodwill for værdiforringelse, og den bogførte værdi nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter 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 koncernens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, 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 afskrivninger. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunde-

relationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 13 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salg- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen.

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.

Dagsværdien er fastsat på baggrund af afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Værdiansættelsen foretages af en intern vurderingsmand.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på 20-50 år, under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

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 opskrivning, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelse, til overført overskud.

Investeringsjendomme

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

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

Dagsværdien er fastsat enten på baggrund af aktive markedspriser eller afkastmetoden. Ved anvendelse af aktive markedspriser reguleres om nødvendigt for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand.

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

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

Anlæg under opførelse

Anlæg under opførelse måles til kostpris og omfatter omkostninger, som direkte kan henføres til opførelsen. Renteomkostninger på lån optaget til finansiering af anlæg under opførelse aktiveres som en del af anskaffelsessummen på byggerier påbegyndt efter den 1. januar 2009.

Der foretages nedskrivning til lavere værdi, hvor dette er skønnet nødvendigt, idet der løbende foretages værdiforringelsestest af anlæg under opførelse, for at sikre at aktiverne nedskrives i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-

punkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle anlægsaktiver eller grupper af anlægsaktiver (primært overtagne ejendomme) samt dattervirksomheder og associerede virksomheder, der:

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

Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres i balancen som forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.

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

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

PASSIVER

Gældsforpligtelser

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

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

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og junior covered bonds kategoriseres ved første indregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og junior covered bonds vil som hovedregel være den aktuelle børskurs. Obligationer, der udtrækkes til kommende kreditorterminer, værdiansættes til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

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

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Hensættelser til tab på garantier

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

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

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. Ka-

pitalværdien 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 hhv. "Andre passiver" og "Andre aktiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen i det år, de opstår. Til diskontering anvendes Finanstilsynets løbetidsjusterede diskonteringskurs.

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 (jubilmæssige gratiale).

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 medarbejderne fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. Forpligtelserne indregnes til nutidsværdi ved brug af en nulku-ponrente med tillæg af en risikomargin.

Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Efterstillet kapitalindskud

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

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

Egenkapital

Aktiekapital

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

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser 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.

Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg

Reserven vedrører urealiserede værdireguleringer af Aktier disponible for salg. Værdireguleringen er indregnet i "Anden totalindkomst". Ved objektiv indikation på værdiforringelse reklassificeres det akkumulerede urealiserede tab fra reserven til resultatopgørelsen.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde i realkreditinstitutter, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der kan udloddes til selskabets aktionærer.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktiviteter
- Investeringsaktiviteter
- Finansieringsaktivitet
- Ophørende aktiviteter

Herudover viser koncernens pengestrømsopgørelse årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

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

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT 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 virksomheder mv.

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

I balancen indregnes under posten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv. den forholds-
mæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab. For kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet i balancen som aktiv under posten "Immaterielle aktiver".

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. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Den indre værdis metode er ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnska-ber. 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 i "Anden totalindkomst". I moderselskabet er "Aktier disponible for salg" klassificeret som aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Lovpligtige reserver

Lovpligtige reserver 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.

SÆRLIGT FOR FORSIKRINGSAKTIVITET

Resultatet af forsikringsaktiviteter er klassificeret som ophørende aktivitet i resultatopgørelsen.

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 renteaflast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Ved beregningen af rentebeløbet anvendes den af Finanstilsynet foreskrevne rentesats.

Diskonteringseffekten, som kan henføres til løbetidsændring i forsikringsmæssige hensættelser, indregnes i posten.

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 diskonteringsrenten og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes under hhv. kursreguleringer og forsikringsteknisk rente.

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.

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER ¹

2010	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	2.366	1.460	3.719	1.577	298	-17	9.403
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	57	-	-	57
I alt	2.366	1.460	3.719	1.634	298	-17	9.460
Transaktioner mellem forretningsområder udgør	57	-57	119	-152	33	-	-
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	470	470
Driftsomkostninger	1.699	419	1.248	894	274	654	5.188
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	467	2	11	165	166	811
Basisindtjening før nedskrivninger	667	574	2.468	730	-142	-368	3.930
Nedskrivninger på udlån mv.	390	158	755	3	798	279	2.382
Basisindtjening efter nedskrivninger	278	416	1.713	727	-939	-647	1.548
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	2.003	2.003
Resultat før kapitalomkostninger	278	416	1.713	727	-939	1.357	3.551
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-461	-461
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	278	416	1.713	727	-939	896	3.090
2009	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	2.411	1.439	3.131	1.403	227	-38	8.573
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	139	-	-	139
I alt	2.411	1.439	3.131	1.542	227	-38	8.712
Transaktioner mellem forretningsområder udgør	65	-65	84	-107	23	-	-
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	829	829
Driftsomkostninger	1.779	376	1.475	833	266	819	5.548
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	24	449	22	-	124	125	744
Basisindtjening før nedskrivninger	608	614	1.634	709	-163	-153	3.249
Nedskrivninger på udlån mv.	478	515	3.086	4	3.518	318	7.919
Basisindtjening efter nedskrivninger	130	99	-1.452	705	-3.681	-471	-4.670
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	4.620	4.620
Resultat før kapitalomkostninger	130	99	-1.452	705	-3.681	4.149	-50
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-95	-95
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	130	99	-1.452	705	-3.681	4.054	-145

Koncernens segmentoplysninger gives på forretningsområder og geografiske markeder som hhv. primære og sekundære segmenter.

Geografiske markeder

Basisindtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 221 mio. kr. i 2010 mod 179 mio. kr. i 2009.

Den samlede internationale udlånsbestand udgjorde 38 mia. kr. ultimo 2010 mod 37 mia. kr. ultimo 2009.

¹ Forretningsområderegnskabet er i 2010 påvirket af fusionen mellem Nykredit Bank og Forstædernes Bank samt en generel organisationstilpasning.

Sammenligningstallene er i videst muligt omfang tilpasset, idet fordelingen af visse resultat- og balanceposter mellem forretningsområderne er baseret på skøn.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 6 mio. kr. (2009: -141 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Balance i sammendrag ultimo

2010	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	-	29.480	-	29.177	58.657
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	188.935	454.739	383.046	-	1.536	2.586	1.030.841
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	-	12.920	-	2	12.922
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	15.476	54	40.599	-	2.757	890	59.777
Obligationer og aktier	-	-	1.425	33.967	-	63.752	99.144
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	-	-	151	151
Immaterielle og materielle aktiver	9	3.305	72	2	2.627	1.432	7.447
Øvrige aktiver	-	-	32	30.662	69	11.438	42.202
Aktiver i alt	204.420	458.099	425.174	107.032	6.990	109.427	1.311.140
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	48.351	1.837	45.691	95.879
Indlån og anden gæld	18.758	-	32.320	3.881	507	-	55.467
Udstedte obligationer ¹	234.115	524.194	475.771	32.374	1.903	-261.469	1.006.888
Øvrige passiver	-	2.871	-	49.865	-	44.850	97.586
Egenkapital	-	-	-	-	-	55.320	55.320
Passiver i alt	252.873	527.065	508.092	134.471	4.247	-115.608	1.311.140
Ikke-balanceførte poster	7.639	-	12.048	1.842	707	-7.938	14.298
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	73	-	-	-	524	597
2009	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	-	46.357	-	16.552	62.909
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	186.113	430.483	366.055	-	1.544	-3.204	980.991
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	-	11.962	-	39	12.001
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	16.647	82	39.179	-	5.081	1.022	62.011
Obligationer og aktier	-	-	1.542	64.099	-	20.980	86.621
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	-	-	175	175
Immaterielle og materielle aktiver	19	3.699	82	1	1.965	1.337	7.103
Øvrige aktiver	-	-	-	20.557	-	14.817	35.374
Aktiver i alt	202.779	434.264	406.858	142.976	8.590	51.718	1.247.185
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	56.842	-	62.471	119.313
Indlån og anden gæld	19.618	-	33.434	10.450	981	-	64.483
Udstedte obligationer ¹	228.690	426.773	453.235	44.059	1.544	-220.150	934.151
Forsikringsmæssige forpligtelser	1.003	-	445	-	-	-	1.448
Øvrige passiver	-	3.208	-	26.160	-	47.181	76.549
Egenkapital	-	-	-	-	-	51.241	51.241
Passiver i alt	249.311	429.981	487.114	137.511	2.525	-59.257	1.247.185
Ikke-balanceførte poster	9.040	-	16.076	3.897	-	-9.726	19.287
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	2	69	1	-	-	521	593

¹ Modregning 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	
2009	2010	2010	2009
3. RENTEINDTÆGTER			
14.232	13.615		
21.260	17.323		
2.643	3.053		
Obligationer			
1.984	1.255		
603	672		
1.491	1.408		
-4	360		
266	222		
Afledte finansielle instrumenter			
320	111		
84	-62		
-	-		
126	74		
43.005	38.031	48.573	56.771
-1.984	-1.255		
-603	-672		
-60	-22		
40.357	36.082	44.496	52.237
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgssforretninger ført under:			
116	47		
40	-		
Af de totale renteindtægter udgør:			
14.207	13.631		
-	-		
-	-		
-	-		
Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 155 mio. kr. (2009: 94 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter 1. nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
4. RENTEUDGIFTER			
1.203	655	774	1.709
1	-	795	1.920
35.827	31.121	34.847	41.511
352	834	870	417
109	89	78	91
37.493	32.699	37.363	45.649
I alt			
-1.984	-1.255	-2.972	-2.904
-603	-672	-1.002	-1.501
-60	-22	-104	-129
34.845	30.750	33.286	41.115
I alt			
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
401	613	662	491
1	-	73	28
Af de totale renteudgifter udgør:			
1.180	899	2.211	4.372
Renteudgifter, der er tilskrevet finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris			
5. UDBYTTE AF AKTIER MV.			
46	49	22	30
-	-	30	35
46	49	52	64
I alt			
6. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	-	142	158
2	11	835	492
869	938	1.172	1.353
872	949	2.149	2.003
I alt			
7. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	-	221	180
-	-	190	125
236	253	1.183	1.169
236	253	1.595	1.474
I alt			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
8. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
6.746	4.331	6.966	15.271
6.549	1.059	-	-
6	-40	-2	14
1.664	-169	-841	1.768
813	324	94	181
-	-	-1	-1
-40	-49	33	194
409	-295	263	380
-	-	0	1
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-7.090	-4.437	-7.067	-15.615
-6.549	-1.059	-	-
-	-	-4	-8
2.508	-333	-559	2.186
I alt			
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-0	-0	-1	0
9. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
49	49	49	49
1.767	1.992	2.925	2.944
803	601	1.864	1.865
2.619	2.642	4.837	4.857
I alt			
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
2	2	2	2
Direktion			
35	34	34	35
9	10	10	9
3	3	3	3
49	49	49	49
I alt			
Vilkår for bestyrelsen			
Bestyrelsen består af 14 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.			
Årligt honorar ultimo 2010 (kr.)			
		Formand	Næst- formand
			Medlem
Nykredit Realkredit A/S		360.000	290.000
Nykredit Holding A/S		510.000	340.000
Foreningen Nykredit		180.000	70.000
Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
2009	2010	2010	2009	
9. 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 0,9 mio. kr. i 2010. Hvis koncerndirektøren i stedet stiller egen passende bil til rådighed, har direktøren ret til et årligt biltilskud på 8% af bruttogagen til dækning af alle bilrelaterede omkostninger.				
Der er i 2010 ikke sket ændringer i direktionens sammensætning.				
Fast årlig gage ultimo 2010 (kr.)				
		8.060.000		
		5.300.000		
		5.300.000		
		5.300.000		
		5.300.000		
		5.300.000		
Direktionsmedlemmer har ikke en pensionsordning, men kan fratræde fra og med det fyldte 60. år og indtil de fylder 70 år med ret til pension i denne periode svarende til 65% af bruttogagen i indtil 5 år. Nykredit kan tilsvarende anmode direktøren om at overgå til pension i denne periode. Der hensættes løbende til dækning af forpligtelsen.				
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				
1.484	1.640	Lønninger	2.429	2.485
151	178	Pensioner	247	220
132	175	Andre udgifter til social sikring	248	239
1.767	1.992	I alt	2.925	2.944
Antal beskæftigede				
2.650	2.995	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.026	4.135
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
6	4	Deloitte	13	19
Det samlede honorar omfatter:				
3	2	Lovpligtig revision af årsregnskabet	5	6
2	1	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	2
0	0	Skatterådgivning	0	0
1	1	Andre ydelser	7	11
6	4	I alt	13	19

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
10. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
531	565	- Afskrivninger	568 537
-	-	- Nedskrivninger	4 14
Materielle aktiver			
61	83	- Afskrivninger	123 124
-	-	- Nedskrivninger	117 70
-	-	- Tilbageførelse af nedskrivninger	-1 -
592	649	I alt	811 744
11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
11 a. Resultatpåvirkning			
967	115	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	932 6.754
125	368	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	577 362
92	151	Årets konstaterede tab, netto	724 266
-27	-26	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-34 -33
-	-	Hensættelser på garantier, jf. note 37	135 504
1.156	608	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	2.334 7.853
50	108	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	159 73
11	-4	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-4 11
-	-	Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-107 -17
1.216	712	I alt	2.382 7.919
11 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån			
1.053	981	Individuelle nedskrivninger	6.980 8.943
354	722	Gruppevis nedskrivninger	1.389 812
1.407	1.703	Nedskrivninger i alt	8.369 9.755
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
732	1.294	Realkreditudlån – note 16	1.539 931
676	409	Restancer og udlæg – note 16	687 1.011
-	-	Bankudlån – note 17	6.143 7.812
1.407	1.703	Nedskrivninger i alt	8.369 9.755
11 c. Individuelle nedskrivninger			
181	1.053	Nedskrivninger primo	8.943 2.798
991	412	Årets nedskrivninger	2.277 7.103
-24	-297	Tilbageførte nedskrivninger	-1.345 -350
-31	-79	Værdireguleringer af overtagne ejendomme	-95 -32
-63	-109	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-2.800 -577
1.053	981	Nedskrivninger ultimo	6.980 8.943
<p>Af de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervs kunder, svarende til ca. 5,3 mia. kr., kan ca. 30% henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at der er tale om virksomheder, der er gået konkurs eller er under konkursbehandling.</p> <p>Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 8% henføres til kunder, der er gået konkurs eller er under konkursbehandling. Yderligere ca. 25% og ca. 16% af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan henføres til hhv. inkasso og restance.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
11 d. Gruppevise nedskrivninger			
230	354	812	449
210	368	588	497
-86	-	-10	-135
354	722	1.389	812
11 e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse			
4.636	4.531	14.155	16.088
1.053	981	6.980	8.943
3.584	3.551	7.175	7.146
549.277	570.581	1.093.432	1.049.893
354	722	1.389	812
548.923	569.859	1.092.043	1.049.081
11 f. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
15	85	110	16
31	79	95	32
51	110	191	78
-1	-2	-32	-5
-11	-98	-130	-11
85	173	233	110
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
12. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER			
-3	5	36	-141
-2.627	1.111	-	-
-	1.591	-	-
-2.630	2.708	36	-141
13. SKAT			
Skat af årets resultat fremkommer således			
915	575	913	-68
-50	-111	-150	50
-21	-0	-217	-19
8	-3	239	8
851	461	786	-29

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
2009	2010	2010	2009	
15. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
11.636	12.788	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	13.578	12.529
24.665	32.723	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	44.571	48.552
36.301	45.510	I alt	58.149	61.081
2.414	6.850	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	10.303	5.414
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
12.286	12.474	På anfordring	26.434	31.718
21.414	26.436	Til og med 3 måneder	30.940	28.913
-	4.000	Over 3 måneder og til og med 1 år	110	450
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	666	-
2.600	2.600	Over 5 år	-	-
36.301	45.510	I alt	58.149	61.081
16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
550.598	575.278	Realkreditudlån	1.030.675	981.227
-91	199	Restancer og udlæg	167	-236
39	-	Øvrige udlån	12.922	12.001
7.496	10.024	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
399.307	433.531	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
957.350	1.019.032	I alt	1.043.763	992.992
Realkreditudlån				
515.906	553.913	Saldo primo – nominel værdi	985.216	916.582
102.790	90.955	Nye lån	201.300	227.000
926	624	Indeksregulering	624	926
822	1.962	Valutakursregulering	1.962	822
-12.226	-11.770	Ordinære afdrag	-16.187	-18.005
-54.306	-60.571	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-143.280	-142.110
553.913	575.112	Saldo ultimo – nominel værdi	1.029.636	985.216
-129	-198	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-287	-129
273	279	Lån overtaget af Økonomitrykelsen	279	273
554.058	575.193	I alt nominel værdi	1.029.628	985.361
-2.728	1.378	Regulering for renterisiko mv.	2.586	-3.204
Regulering for kreditrisiko				
-377	-572	Individuelle nedskrivninger	-572	-377
-354	-722	Gruppevisse nedskrivninger	-967	-554
550.598	575.278	Saldo ultimo – dagsværdi	1.030.675	981.227
22.687	22.768	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget: Supplerende garantier	30.496	28.049
2.694	1.686	Garantier for forhåndslån	12.469	13.281
20.433	13.702	Garantier for tinglyste pantebreve mv.	40.319	49.404

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier			
Udlån i procent ultimo året			
34	30	59	61
2	2	3	3
20	17	9	11
8	11	6	4
5	4	2	3
12	16	9	7
17	17	9	10
2	3	2	1
100	100	100	100
Restancer og udlæg			
558	416	571	766
27	192	283	9
-676	-409	-687	-1.011
-91	199	167	-236
Restancer på ydelser til og med terminen september 2010, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 15 mio. kr.			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
Realkreditudlån, restancer og øvrige udlån			
2.439	1.851	14.181	14.402
12.092	9.839	9.847	12.095
11.174	10.201	11.355	12.143
524.841	553.586	1.008.379	954.352
550.546	575.477	1.043.763	992.992
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi.			
Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	7.500	-	-
-	-	-	-
7.496	2.524	-	-
7.496	10.024	-	-
Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
321.411	397.876	-	-
200.218	212.372	-	-
-2.213	-2.164	-	-
-121.540	-176.046	-	-
397.876	432.038	-	-
1.431	1.493	-	-
399.307	433.531	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
Funding realkreditudlån i Totalkredit			
64.513	48.466	Til og med 3 måneder	-
114.178	87.133	Over 3 måneder og til og med 1 år	-
72.234	142.639	Over 1 år og til og med 5 år	-
148.383	155.293	Over 5 år	-
399.307	433.531	I alt	-
Løbetidsfordelingen er foretaget på funding af realkreditudlån i Totalkredit til dagsværdi.			
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Udlån bankvirksomhed	64.976
82	54	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-
-	-	Realkreditudlån	54
1.077	939	Andre udlån	939
1.159	993	Saldo ultimo	65.969
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger	-5.721
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-422
1.159	993	Saldo ultimo efter nedskrivninger	59.826
-55	-49	Egne værdipapirer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 30	-49
1.103	944	I alt	59.777
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.			
Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i "Andre aktiver" eller "Andre passiver".			
-	-	Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	1.899
-	-	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1.950
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
Udlån			
-	-	På anfordring	22.060
1	1	Til og med 3 måneder	15.677
3	14	Over 3 måneder og til og med 1 år	6.516
14	791	Over 1 år og til og med 5 år	7.777
1.140	188	Over 5 år	7.795
1.159	993	I alt	59.826
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger, men før modregning af egne værdipapirer.			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	-	Udlån med nulstillet rente	4.501
-	-	Udlån med nedsat rente	1

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
2009	2010	2010	2009	
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT				
Finansiell leasing				
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing				
-	-	Saldo primo	1.849	1.849
-	-	Tilgang	884	952
-	-	Afgang	-899	-952
-	-	Saldo ultimo	1.834	1.849
-	-	Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	28	46
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	Til og med 3 måneder	194	208
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	344	407
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.127	1.090
-	-	Over 5 år	169	144
-	-	I alt	1.834	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. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.				
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	538	631
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.326	1.283
-	-	Over 5 år	195	167
-	-	I alt	2.059	2.081
-	-	Ikke-indtjente indtægter	247	232
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher				
Udlån i procent ultimo året				
-	-	Offentlige myndigheder	0	1
Erhverv				
-	-	Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	3
-	-	Industri og råstofindvinding	10	7
-	-	Energiforsyning	3	3
-	-	Bygge og anlæg	2	2
-	-	Handel	3	3
-	-	Transport, hoteller og restauranter	2	2
-	-	Information og kommunikation	2	3
-	-	Finansiering og forsikring	10	12
-	-	Fast ejendom	22	25
-	-	Øvrige erhverv	15	11
-	-	Erhverv i alt	73	69
-	-	Privat	27	31
-	-	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		
2009	2010	2010	2009	
18. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
99.401	54.611	Egne særligt dækkede obligationer	159.188	195.665
91.320	116.106	Egne realkreditobligationer	129.316	117.784
35.418	47.710	Andre realkreditobligationer	76.489	56.427
11.181	5.557	Statsobligationer	8.285	17.050
4.515	10.373	Øvrige obligationer	16.535	10.301
241.835	234.358	I alt	389.814	397.227
-91.320	-116.106	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 29	-129.316	-117.784
-99.373	-54.610	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 29	-159.187	-195.638
-45	-4.944	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 29	-5.748	-1.658
-28	-1	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 30	-1	-28
-	-	Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 30	-1.423	-248
51.070	58.697	I alt	94.139	81.871
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:				
935	4.832	Udtrukne obligationer	15.275	7.201
62.109	49.954	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	62.094	70.364
37.609	9.471	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingcentralen A/S samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	25.532	62.636
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.				
Af koncernens obligationsbeholdning har ca. 74 mia. kr. en løbetid under 1 år, mens ca. 20 mia. kr. har en løbetid på op til 5 år. Eftersom en betydelig del af beholdningen indgår i koncernens handelsaktiviteter, kan den reelle løbetid være kortere.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
2009	2010	2010	2009	
19. AKTIER MV.				
4.025	4.673	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.696	1.809
-	-	Aktier disponible for salg	3.309	2.941
4.025	4.673	I alt	5.005	4.750
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
2.772	3.298	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	297	193
338	190	Noteret på andre børser	194	343
915	1.185	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.205	1.272
4.025	4.673	I alt	1.696	1.809
Specifikation af aktier målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"				
-	-	Saldo primo	2.941	2.118
-	-	Tilgang	136	75
-	-	Markedsværdiregulering	232	748
-	-	Saldo ultimo	3.309	2.941
Aktier i Jyske Bank A/S, Sydbank A/S, Spar Nord Bank A/S, Amagerbanken A/S, Jeudan A/S, DADES A/S samt VP Securities 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 "Anden totalindkomst".				
Aktier disponible for salg, dagsværdireguleret via "Anden totalindkomst"				
-	-	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	3.040	2.628
-	-	Unoterede aktier målt til dagsværdi	269	313
-	-	I alt	3.309	2.941
20. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER				
158	158	Anskaffelsespris primo	164	160
2	2	Tilgang	2	7
-3	-4	Afgang	-9	-3
158	156	Anskaffelsespris ultimo	157	164
10	-6	Op- og nedskrivninger primo	11	10
-3	5	Resultat	36	14
-13	-6	Udbytte	-6	-13
-	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-47	-
-6	-7	Op- og nedskrivninger ultimo	-6	11
151	149	Saldo ultimo	151	175

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
21. KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER			
19.712	25.981	-	-
1	-	-	-
6.404	1.000	-	-
-135	-1.792	-	-
25.981	25.188	-	-
Op- og nedskrivninger primo			
3.891	1.259	-	-
-0	-	-	-
-2.627	1.111	-	-
-	-500	-	-
5	869	-	-
-10	2	-	-
1.259	2.741	-	-
Op- og nedskrivninger ultimo			
27.240	27.930	-	-
Heraf kreditinstitutter			
24.742	27.025	-	-
Efterstillede tilgodehavender			
2.600	2.600	-	-
1.527	1.432	2.253	2.284
4.127	4.032	2.253	2.284
22. IMMATERIELLE AKTIVER			
2.759	2.759	2.769	2.769
1.791	1.398	1.435	1.832
65	99	99	66
159	152	152	159
108	91	91	108
4.882	4.499	4.545	4.933
Goodwill			
2.759	2.759	2.769	2.769
-	-	-	-
2.759	2.759	2.769	2.769
Saldo ultimo			
2.759	2.759	2.769	2.769
<p>Goodwill på 1.907 mio. kr. (2009: 1.907 mio. kr.) er relateret til forretningsområdet Totalkredit.</p> <p>Goodwill på 852 mio. kr. (2009: 852 mio. kr.) er relateret til forretningsområdet Øvrige aktiviteter.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen															
2009	2010	2010	2009														
22. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT																	
Goodwill, fortsat																	
<p>Der afskrives ikke på goodwill, da der på baggrund af nedskrivningstest ikke er fundet grundlag for at nedskrive på goodwill, der vedrører erhvervelsen af Totalkredit A/S og Forstædernes Bank A/S. Forstædernes Bank A/S fusionerede med Nykredit Bank A/S den 1. januar 2010, med Nykredit Bank A/S som det fortsættende selskab. Nedskrivningstesten af goodwill vedrørende erhvervelsen af Forstædernes Bank A/S er derfor foretaget på Nykredit Bank A/S.</p> <p>Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi.</p> <p>Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S er baseret på nedenstående forudsætninger: Fremtidige betalingsstrømme baseres på det realiserede resultat for 2010 og fremskrivning de følgende 14 år. Terminalværdien ultimo 2024 antages lig den indre værdi på dette tidspunkt. Herudover anvendes følgende forudsætninger for nedskrivningstesten af Nykredit Bank:</p> <table border="0"> <tr> <td>Erhvervet goodwill</td> <td>852</td> </tr> <tr> <td>Afkastkrav før skat</td> <td>10%</td> </tr> <tr> <td>Gnsn. årlig forretningsvækst 2011-2013</td> <td>8,9%</td> </tr> <tr> <td>Gnsn. årlig forretningsvækst 2014-2024</td> <td>4,6%</td> </tr> </table> <p>Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger: Fremtidige betalingsstrømme baseres på det realiserede resultat for 2010 og fremskrivning de følgende 14 år. Terminalværdien ultimo 2024 antages lig den indre værdi på dette tidspunkt. Herudover anvendes følgende forudsætninger for nedskrivningstesten af Totalkredit:</p> <table border="0"> <tr> <td>Erhvervet goodwill</td> <td>1.907</td> </tr> <tr> <td>Afkastkrav før skat</td> <td>7,5%</td> </tr> <tr> <td>Gnsn. årlig forretningsvækst 2011-2024</td> <td>5,0%</td> </tr> </table> <p>Afkastkravet til Totalkredit A/S er lavere end Nykredits generelle afkastkrav på 10% før skat. Det lavere afkastkrav hænger sammen med Totalkredits modregningsaftale med pengeinstitutterne. Modregningsaftalen reducerer kreditrisikoen for Totalkredit, da kreditrisikoen primært ligger hos de formidlende pengeinstitutter.</p>				Erhvervet goodwill	852	Afkastkrav før skat	10%	Gnsn. årlig forretningsvækst 2011-2013	8,9%	Gnsn. årlig forretningsvækst 2014-2024	4,6%	Erhvervet goodwill	1.907	Afkastkrav før skat	7,5%	Gnsn. årlig forretningsvækst 2011-2024	5,0%
Erhvervet goodwill	852																
Afkastkrav før skat	10%																
Gnsn. årlig forretningsvækst 2011-2013	8,9%																
Gnsn. årlig forretningsvækst 2014-2024	4,6%																
Erhvervet goodwill	1.907																
Afkastkrav før skat	7,5%																
Gnsn. årlig forretningsvækst 2011-2024	5,0%																
Tidsbegrænsede rettigheder																	
4.229	4.299																
70	73																
4.299	4.372	4.369	4.298														
		79	71														
		4.448	4.369														
2.060	2.508	2.537	2.084														
448	466	476	453														
2.508	2.974	3.013	2.537														
1.791	1.398	1.435	1.832														
4	3	3	4														
Tidsbegrænsede rettigheder afskrives over op til 9 år.																	
Restafskrivningsperioden udgør 31. december (Gnsn. antal år)																	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
22. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
Software			
321	341	365	344
0	0	0	4
-	-	-24	-3
20	117	117	20
341	458	458	365
Af- og nedskrivninger primo			
211	276	299	220
65	83	84	79
-	-	-24	-1
276	359	359	299
65	99	99	66
Saldo ultimo			
Software afskrives op til 4 år.			
1	1	1	1
Restafskrivningsperioden udgør 31. december (Gnsn. antal år)			
Igangværende udviklingsprojekter			
88	159	159	88
91	110	110	91
-20	-117	-117	-20
159	152	152	159
159	152	152	159
Saldo ultimo			
Kunderrelationer mv.			
130	130	130	130
-	-	-	-
130	130	130	130
Af- og nedskrivninger primo			
4	22	22	4
18	16	16	18
22	39	39	22
108	91	91	108
Saldo ultimo			
Kunderrelationer mv. afskrives op til 13 år.			
12	11	11	12
Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
		23. GRUNDE OG BYGNINGER	
-	-	845	69
25	23	1.289	1.479
-	-	426	287
25	23	2.560	1.836
		Investeringsejendomme	
-	-	69	70
-	-	776	-
-	-	-1	-1
-	-	845	69
-	-	803	69
-	-	11	5
-	-	2	-
-	-	0	-
		Værdiansættelsen er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Forrentningskravet er fastsat på baggrund af ejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Der er i 2010 benyttet forrentningskrav på mellem 5% og 10% for erhvervsjendomme og mellem 4,25% og 5% for boligejendomme.	
-	-	495	-
		Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter	
-	-	30	5
-	-	23	22
-	-	78	84
-	-	131	111
		Domicilejendomme	
20	20	1.489	1.493
0	0	14	13
-	-	0	2
-	-	-164	-19
20	20	1.340	1.489
6	6	278	291
-	-	10	3
-	-1	-10	-16
6	5	279	278
1	2	288	273
0	0	18	19
-	-	26	1
-	-	-3	-5
2	2	329	288
25	23	1.289	1.479

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
23. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT			
8	6		
Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.			
Restafskrivningsperioden udgør 31. december (Gnsn. antal år)		12	15
Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2010.			
Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2010 benyttet forrentningskrav på mellem 5,0% og 7,5% afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.			
18	18		
Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:		1.157	1.347
Anlæg under opførelse			
0	-	513	291
-	-	230	225
-0	-	-0	-3
-	-	743	513
-	-	-226	-157
-	-	-91	-69
-	-	-316	-226
-	-	426	287
24. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
597	691	1.060	983
113	163	164	131
-18	-30	-250	-55
691	824	974	1.060
409	453	726	662
60	83	101	103
-	-	-	0
-16	-17	-195	-39
453	518	632	726
239	306	342	334
4	4	3	3
Øvrige aktiver afskrives over 4-5 år.			
Restafskrivningsperioden udgør 31. december (Gnsn. antal år)			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
25. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE			
159	274	404	191
159	274	404	191
<p>Nykredit koncernen modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån. Såfremt koncernen overtager en belånt ejendom på tvangsauktion med henblik på at begrænse sit tab på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i koncernens forretningsområderegnskab medtaget under koncernposter.</p>			
26. ANDRE AKTIVER			
11.808	13.328	12.816	10.522
1.068	533	-	-
2.981	2.834	27.156	21.310
142	115	115	142
-	-	-	22
306	242	559	608
16.306	17.052	40.646	32.605
Ydelsesbaserede pensionsordninger			
<p>Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende, jf. note 9.</p> <p>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.</p>			
-558	-643	-643	-558
700	757	757	700
142	115	115	142
Forpligtelse primo			
-530	-558	-558	-530
-31	-22	-22	-31
-54	-110	-110	-54
5	4	4	5
52	43	43	52
-558	-643	-643	-558
Pensionsaktiver primo			
652	700	700	652
57	31	31	57
21	69	69	21
22	-	-	22
-52	-43	-43	-52
700	757	757	700

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
26. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen			
-31	-22	-22	-31
57	31	31	57
5	4	4	5
-33	-41	-41	-33
-2	-28	-28	-2
Udgifterne/indtægterne er indregnet i "Udgifter til personale og administration"			
Pensionsaktiverne er sammensat som følger:			
758	825	825	758
45	22	22	45
-103	-89	-89	-103
700	757	757	700
Afkast af pensionsaktiverne før skat			
49	87	87	49
57	31	31	57
-9	55	55	-9

Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger

	2010	2009	2008	2007	2006
Forventet afkast på ordningens aktiver	3,9%	6,0%	6,0%	5,2%	5,6%
Diskonteringsrente (gennemsnit)	3,9%	5,0%	4,8%	4,1%	4,1%
Lønstigningstakt	2,3%	2,0%	2,0%	3,0%	2,0%

Det forventede afkast på ordningens aktiver er baseret på langsigtede forventninger til afkastet på obligationer med lav risiko.

Netto aktiv- og erfaringsændringer

Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for Nykredit Realkredit koncernens pensionsforpligtelser er som følger:

	2010	2009	2008	2007	2006
Pensionsforpligtelse	-643	-558	-530	-542	-702
Pensionsaktiver	757	700	652	712	772
Over-/underdækning	115	142	122	170	70
Erfaringsændringer til pensionsforpligtelserne	-110	-54	-7	142	98
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	69	21	-61	-87	-43

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
27. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
59.813	75.456	Gæld til kreditinstitutter	90.978	81.724
37.526	4.000	Gæld til centralbanker	4.901	37.589
97.339	79.456	I alt	95.879	119.313
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
605	789	På anfordring	1.787	6.068
95.574	78.667	Til og med 3 måneder	91.713	108.810
1.161	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.380	2.422
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	490	1.901
-	-	Over 5 år	509	112
97.339	79.456	I alt	95.879	119.313
28. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	31.739	35.495
-	-	Med opsigelsesvarsel	4.977	4.705
-	-	Tidsindskud	15.991	21.035
-	-	Særlige indlånsformer	2.760	3.249
-	-	I alt	55.467	64.483
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	På anfordring	31.641	35.739
-	-	Til og med 3 måneder	12.611	20.899
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	6.932	4.022
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	2.614	1.742
-	-	Over 5 år	1.669	2.080
-	-	I alt	55.467	64.483
29. Udstedte obligationer til dagsværdi				
484.020	444.112	Realkreditobligationer	534.499	590.822
598.715	704.143	Særligt dækkede obligationer	704.143	598.715
15.443	29.930	Junior covered bonds	29.930	15.443
1.098.178	1.178.184	I alt	1.268.571	1.204.979
-190.738	-175.660	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-294.252	-315.080
907.439	1.002.524	I alt	974.319	889.899
<p>I 2010 blev rentespændet på danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udvidet, hvilket betød, at dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer faldt med ca. 4 mia. kr. I 2009 medførte en spændindsnævring en stigning i dagsværdien på ca. 22 mia. kr. Af den udestående beholdning ved udgangen af 2010 er der siden starten af 2008 sket en spændudvidelse, som har mindsket dagsværdien med 9 mia. kr. Egenkapitalen og resultatet er imidlertid ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, kan opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer. I beregningen tages hensyn til løbetid og nominel beholdning. Opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
2009	2010	2010	2009	
29. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat				
Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan også opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske udbydere. Disse obligationer handles på et marked, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika. Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit koncernens egen kreditrisiko, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.				
29 a. Realkreditobligationer				
488.785	443.321	Realkreditobligationer til nominal værdi	533.984	597.493
-4.764	791	Kursregulering til dagsværdi	515	-6.672
484.020	444.112	Realkreditobligationer til dagsværdi	534.499	590.822
-91.320	-116.106	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-129.316	-117.784
392.700	328.006	I alt	405.183	473.038
308	108	Heraf præemitteret	108	308
29.620	63.624	Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermi	68.176	31.049
29 b. Særligt dækkede obligationer				
595.149	702.000	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	702.000	595.149
3.566	2.143	Kursregulering til dagsværdi	2.143	3.566
598.715	704.143	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	704.143	598.715
-99.373	-54.610	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-159.187	-195.638
499.341	649.532	I alt	544.955	403.077
850	487	Heraf præemitteret	487	850
166.028	130.425	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkommende kreditortermi	130.425	166.028
29 c. Junior covered bonds				
15.384	29.872	Junior covered bonds til nominal værdi	29.872	15.384
59	58	Kursregulering til dagsværdi	58	59
15.443	29.930	Junior covered bonds til dagsværdi	29.930	15.443
-45	-4.944	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 18	-5.748	-1.658
15.397	24.986	I alt	24.181	13.784
-	8.045	Junior covered bonds udtrukket til førstkommende kreditortermi	8.045	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
198.737	201.963	Til og med 3 måneder	206.614	203.134
253.420	212.810	Over 3 måneder og til og med 1 år	214.536	255.316
271.150	356.406	Over 1 år og til og med 5 år	375.889	282.485
374.870	407.006	Over 5 år	471.533	464.044
1.098.178	1.178.184	I alt	1.268.571	1.204.979
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
30. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	33.768	44.278
88	61	61	88
134	135	164	163
55	49	49	55
277	245	34.042	44.585
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	-1.423	-248
-28	-1	-1	-28
-55	-49	-49	-55
194	195	32.569	44.253
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
0	0	17.113	23.566
11	10	8.318	16.600
179	174	7.745	4.135
88	61	866	284
277	245	34.042	44.585
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris før modregning af egne obligationer.			
30 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	-	15.351	22.319
-	-	16.840	18.900
-	-	1.577	3.059
-	-	33.768	44.278
* Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.			
Der er ikke foretaget værdiregulering, der kan henføres til ændring i egen kreditrisiko.			
31. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
-	-	20.967	451
3.812	4.394	7.193	8.451
3.812	4.394	28.160	8.902
-	-	20.967	451
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
3.812	4.394	28.160	8.902
3.812	4.394	28.160	8.902

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
32. ANDRE PASSIVER			
18.626	18.422	23.121	24.081
2.107	3.323	25.955	19.303
3.208	2.936	2.871	3.140
1.363	1.851	3.774	2.700
25.304	26.532	55.721	49.224
33. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT			
Udskudt skat			
33	-9	-216	-284
-	-	3	-
-50	-111	-150	47
8	-3	237	24
-	0	0	-3
-9	-123	-126	-216
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-790	-703	-747	-1.065
781	580	621	849
-9	-123	-126	-216
Udskudt skat vedrører:			
-4	-4	26	12
-2	2	-0	-4
-41	-51	-51	-41
531	436	431	531
3	2	19	64
2	-	-87	-138
-	-	-	-151
-526	-563	-520	-517
-64	-77	-77	-64
93	134	134	93
-9	-123	-126	-216
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:			
0	0	102	72
0	0	102	72
<p>Aktivet er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt det udløses. Det er ikke sandsynligt at aktivet bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
34. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuelle skatteaktiver			
116	-	1.327	414
-116	-	-	-116
-	-	-99	1.266
-	-	-1.253	-250
-	-	213	13
-	-	-1	-
-	-	188	1.327
Aktuelle skatteforpligtelser			
-	720	1.008	72
-116	-	-	-116
915	575	814	1.277
-58	-1.166	-1.748	-203
-21	-0	-1	-22
-	-	87	-
720	129	160	1.008
35. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
209	276	280	219
-8	-24	-24	-8
101	99	99	94
-4	11	11	-4
-21	-41	-41	-21
276	322	326	280
36. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
102	107	107	102
-5	-7	-7	-5
10	-0	-0	10
107	100	100	107
Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.			
37. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	-	610	106
-	-	317	603
-	-	-182	-99
-	-	745	610

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
38. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
19	25	182	26
-2	-6	-30	-10
11	7	8	170
-2	0	0	-2
-1	-0	-31	-3
25	27	129	182
39. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til lov om finansiel virksomhed §§ 129, 132 og 136.			
Ansvarlig lånekapital			
-	-	-	74
Nom. EUR 10 mio. Lånet blev forrentet med 1,0% p.a. over 6 mdr. Euribor			
Lånet blev førtidsindfriet den 31. oktober 2010			
-	-	75	75
Nom. DKK 75 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. marts 2014. Lånet forrentes med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor			
-	-	-	100
Nom. DKK 100 mio. Lånet blev forrentet med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor			
Lånet blev førtidsindfriet den 24. september 2010			
-	-	119	111
Nom. NOK 125 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet forrentes med 0,75% p.a. over 3 mdr. Nibor			
-	-	-	151
Nom. DKK 150 mio. Lånet blev forrentet med en fast rente på 4,1% p.a.			
Lånet blev førtidsindfriet den 6. august 2010			
-	-	200	200
Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 6 mdr. Cibor			
-	-	200	200
Nom. DKK 200 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet forrentes med 1,0% p.a. over 3 mdr. Cibor			
3.716	-	-	3.716
Nom. EUR 500 mio. Lånet blev forrentet med 0,23% p.a. over 3 mdr. Euribor			
Lånet blev førtidsindfriet den 20. september 2010			
3.716	-	594	4.628
Ansvarlig lånekapital i alt			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
2009	2010	2010	2009	
39. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD, FORTSAT				
Hybrid kernekapital				
-	-	Nom. DKK 100 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	100	100
-	-	Nom. DKK 150 mio. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	150	158
3.955	3.991	Nom. EUR 500 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% p.a. frem til 22. september 2014. Herefter er renten variabel.	3.991	3.955
6.592	6.814	Nom. EUR 900 mio. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller.	6.814	6.592
10.547	10.805	Hybrid kernekapital i alt	11.055	10.805
-60	-	Beholdning af egne obligationer	-31	-60
14.203	10.805	Efterstillede kapitalindskud i alt	11.618	15.372
14.202	10.805	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	11.618	15.370
82	3	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	3	82
-	3.723	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	4.048	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.				
246	272	Markedsværdi af renteswap nom. 500 mio. euro	272	246
-26	172	Markedsværdi af renteswaps nom. 900 mio. euro	172	-26
3.247	3.498	Markedsværdi af hybrid kernekapital nom. 500 mio. euro	3.498	3.247
7.113	7.210	Markedsværdi af hybrid kernekapital nom. 900 mio. euro	7.210	7.113

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
40. 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, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Portefølje Adm. A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift 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>			
-	-	6.286	8.336
1.468	1.273	8.013	10.852
1.468	1.273	14.298	19.189
Eventualforpligtelser			
-	-	3.369	4.394
-	-	-	7
-	-	2.917	3.935
-	-	6.286	8.336
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	4.660	3.384
-	-	1.340	2.991
-	-	286	1.961
-	-	6.286	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.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
40. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT			
"Statsgarantiordningen" (bankpakke I)			
Nykredit Bank A/S deltog i "Statsgarantiordningen", der ophørte ved udgangen af september 2010. Ordningen indebar bl.a., at den danske stat udstedte en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der var tilmeldt ordningen.			
Nykredit Bank A/S' andel i den samlede garantiprovision har udgjort 984 mio. kr. I 2010 er der udgiftsført 371 mio. kr., der indgår i "Andre driftsudgifter".			
Nykredit Bank A/S deltog endvidere i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf Nykredit Bank A/S' andel kunne udgøre op til 1.318 mio. kr. Der er pr. 31. december 2010 hensat 659 mio. kr. på forpligtelsen.			
Det er ledelsens opfattelse, at hensættelsen pr. 31. december 2010 afspejler Nykredit Bank A/S' andel af den forventede forpligtelse.			
Andre forpligtende aftaler			
48	34		
		6.814	9.283
1.421	1.239	1.199	1.570
1.468	1.273	8.013	10.852
Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk på mellem 2 og 12 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leasingydelse.			
I "Øvrige forpligtende aftaler" indgår følgende uopsigelige leasingydelse:			
135	143	62	104
516	485	182	297
110	108	78	258
761	737	323	659

Noter

41. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit koncernen som anført i koncernoversigten samt Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2010 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2010, 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 Totalkredits kapitalcentre.

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 fonds- og pengemarkedsområdet mv.

Nykredit Realkredit A/S har tegnet yderligere aktiekapital for 1 mia. kr.

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 (ophørt pr. 29. april 2010)

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.

Nykredit Forsikring A/S har udbetalt udbytte på 500 mio. kr. til Nykredit Realkredit A/S.

Aftaler mellem selskaberne i Nykredit Realkredit koncernen og JN Data A/S

Aftaler om samarbejde om it-driftssupport mv.

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

Nykredit Realkredit A/S har stillet en trækningsrettighed til rådighed for Nykredit Ejendomme A/S.

Nykredit Realkredit A/S har ydet realkreditlån til Nykredit Ejendomme A/S.

Nykredit Ejendomme A/S udlejer kontorejendomme til Nykredit Realkredit A/S.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit 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 Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Nykredit Bank A/S har ydet banklån til datterselskaber af Ejendomsselskabet Kalvebod A/S.

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 tredjemand.

Transaktioner med bestyrelse og direktion

Oplysninger om transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af note 41 e.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
41. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
41. a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Resultatopgørelse			
14.815	13.715	-	-
1.434	2.015	-	-
363	406	-	-
133	154	-	-
5.762	59	-	-
75	75	-	-
-380	-630	-	-
Aktivposter			
12.903	20.465	-	-
7.496	10.616	-	-
399.307	433.531	-	-
82	54	-	-
8.027	2.815	-	-
12.378	10.019	-	-
Passivposter			
9.264	3.863	-	-
120.028	118.070	-	-
3.834	4.385	-	-
41. b. Transaktioner med moderselskaber			
Resultatopgørelse			
-	-	1	11
Passivposter			
-	-	119	335
-	83	121	-
41. c. Transaktioner med joint ventures			
Resultatopgørelse			
409	246	256	419
Aktivposter			
1	3	3	1
Passivposter			
24	-	-	24

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
41. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
41. d. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	0	1
	Renteudgifter		
Passivposter			
-	-	9	59
	Indlån og anden gæld		
41. e. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
16	17	21	20
	Direktion		
23	47	55	42
	Bestyrelse		
4.982	5.996	6.795	5.621
	Nærtstående parter til direktion og bestyrelse		
Størrelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	-	5	3
	Direktion		
-	-	3	0
	Bestyrelse		
-	-	102	147
	Nærtstående parter til direktion og bestyrelse		
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 2,5% til 7,5%, mens indlån forrentes i niveauet 0,5% til 1,0%.			

Noter

Nykredit Realkredit koncernen

42. 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 finansiell forpligtelse 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 markedsbetinger, 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 IPEV (International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines) værdiansættelsesretningslinjer 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 47. 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 hhv. 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

42. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

2010	IAS 39-kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	507	507	-	507	-
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	13.578	13.578	-	13.578	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	44.571	44.571	-	44.571	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b)	1.043.763	1.043.763	-	1.043.762	1
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	59.777	59.829	53	54	59.775
Obligationer til dagsværdi	c)	94.139	94.139	-	92.615	1.524
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	c)	1.696	1.696	-	572	1.124
Aktier disponible for salg	d)	3.309	3.309	-	3.040	269
Tilgodehavende renter og provision	a)	12.816	12.816	-	-	12.816
Afledte finansielle instrumenter	c)	27.156	27.156	-	26.945	211
Øvrige aktiver	a)	770	770	-	-	770
Total		1.302.082	1.302.135	53	1.225.644	76.491
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	e)	90.978	90.978	-	90.978	-
Gæld til centralbanker	e)	4.901	4.901	-	4.901	-
Indlån og anden gæld	e)	55.467	55.519	-52	-	55.519
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	974.319	974.319	-	974.319	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	32.569	32.654	-85	32.519	134
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	28.160	28.160	-	28.160	-
Skyldige renter og provision	e)	23.121	23.121	-	-	23.121
Afledte finansielle instrumenter	c)	25.955	25.955	-	25.724	231
Anden gæld	e)	6.651	6.651	-	-	6.651
Efterstillede kapitalindskud	e)	11.618	11.520	98	10.707	813
Total		1.253.739	1.253.779	-39	1.167.309	86.469
Transport fra aktiver				53		
Forskelsværdi i alt				13		
Urealiserede gevinster og tab indregnet over egenkapitalen:						
Aktier (disponible for salg)				161		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				174		
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

42. 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
Total		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
Total		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 i 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. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet).

2010	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	-	9.528	-	9.528
- Øvrige udlån	-	12.920	-	12.920
- Obligationer til dagsværdi	68.223	24.392	1.524	94.139
- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	573	-	1.124	1.696
- Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	71	26.874	211	27.156
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- Realkreditudlån samt restancer og udlæg	1.030.842	-	-	1.030.842
Indregnet som disponible for salg:				
- Aktier disponible for salg	3.040	-	269	3.309
I alt	1.102.747	73.715	3.128	1.179.590
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	75.662	-	75.662
- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7.152	20.967	-	28.119
- Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	70	25.654	231	25.955
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- Udstedte obligationer til dagsværdi	974.319	-	-	974.319
I alt	981.542	122.284	231	1.104.056
Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
Dagsværdi primo, finansielle aktiver			3.286	
Kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen			142	
Kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"			-41	
Årets køb			128	
Årets salg og indfrielse			-118	
Reklassificeret til "Andre aktiver"			-105	
Overført til noterede priser og observerbare input			-166	
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver			3.128	
Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser			267	
Kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen			-37	
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser			231	

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 45

Der har i regnskabsåret ikke været væsentlige reklassifikationer mellem kategorierne "Noterede priser" og "Observerbare input".

En portefølje af aktier, der løbende handles og prissættes på baggrund af markedsnoteringer, er overført fra kategorien "Ikke-observerbare input" til "Noterede priser".

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

43. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Finansielle instrumenter til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet).

2009	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	537	-	1.272	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	1.044.871	64.839	3.286	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 45

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 cashflows og optionsmodeller.

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

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

Noter

Nykredit Realkredit koncernen

43. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

I nogle tilfælde er markederne – f.eks. obligationsmarkedet – gennem 2008 og 2009 gradvist blevet inaktive og illikvide. Det 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. 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 IPEV's værdiansættelsesretningslinjer.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan hhv. 3.128 mio. kr. og 231 mio. kr. henføres til denne kategori. (2009: hhv. 3.286 mio. kr. og 267 mio. kr.)

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

44. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi		Netto markedsværdi	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		
2010								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-36	24	-0	-	225	238	-13	33.168
Terminer/futures, salg	-53	54	0	-	155	154	1	29.123
Swaps	246	285	19	367	2.988	2.072	916	73.053
Optioner, erhvervede	4	9	-	-	13	0	13	6.192
Optioner, udstedte	-4	-9	-	-	0	13	-13	6.335
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	70	-0	-	-	82	13	70	104.928
Terminer/futures, salg	-64	-3	-	-	62	129	-67	194.786
Forward Rate Agreements, køb	-7	-3	1	-	9	19	-10	24.890
Forward Rate Agreements, salg	10	8	-1	-	18	1	17	23.597
Swaps	-6	33	201	347	21.766	21.191	575	962.364
Optioner, erhvervede	2	-	-258	1.002	1.777	1.032	745	84.099
Optioner, udstedte	-	3	-102	-919	3	1.022	-1.018	32.949
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	1	0	0	-
Terminer/futures, salg	-0	-	-	-	1	1	-0	13.320
Optioner, erhvervede	-0	-	-	-	-	0	-0	-
Optioner, udstedte	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-16	31	31	16	16	271
Credit default swaps, salg	-	-	-25	0	0	25	-25	1.130
Uafviklede spotforretninger	-7	-	-	-	24	32	-7	22.891

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

44. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Netto markedsværdi				Brutto markedsværdi		Netto markedsværdi	Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi		
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	-	-	-	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 A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
45. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER			
Nykredit Realkredit koncernen anvender købs- og tilbagesalgsforretninger samt 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:			
6.869	7.799		
39	-	9.528	12.074
		12.920	12.001
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:			
54.210	72.667		
-	-	75.662	55.998
143	-	20.967	451
		-	143
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:			
54.353	72.667		
		96.160	56.439

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen
2010 2009

46. 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	394	1.723
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	58.149	61.081
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.043.763	992.992
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	59.777	62.011
Obligationer til dagsværdi	94.139	81.871
Aktier mv.	5.005	4.750
Andre aktiver	40.749	32.648

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	6.286	8.336
Uigenkaldelige kredittilsagn	6.814	9.283

I alt	1.315.076	1.254.695
--------------	------------------	------------------

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. Nykredit Realkredit koncernen har ikke i løbet af 2009 og 2010 haft engagementer, der overstiger grænsen.

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 markeds-konforme standarder som f.eks. ISDA- eller ISMA-aftaler.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

46. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab - uanset kundens rating.

2010	Ejebolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
Ratingklasse								
10	29.605	1.138	1.654	4.160	2.871	460	362	40.251
9	81.858	4.206	2.139	8.632	9.911	5.557	2.406	114.709
8	200.042	21.231	7.474	10.923	19.811	27.753	4.336	291.570
7	116.064	26.929	8.703	20.657	21.443	14.982	4.245	213.024
6	101.214	13.414	1.381	14.690	17.498	3.983	1.385	153.566
5	35.996	6.893	1.220	8.007	9.594	2.763	471	64.943
4	24.763	5.122	946	5.299	12.032	3.602	842	52.607
3	9.320	4.709	564	8.003	1.980	1.634	205	26.416
2	13.502	10.047	620	4.475	3.103	1.047	192	32.985
1	16.603	1.393	212	1.589	1.470	382	85	21.734
0	377	1.339	147	631	701	32	25	3.253
Misligholdte	3.932	5.810	610	1.889	1.112	159	100	13.611
I alt	633.275	102.232	25.671	88.955	101.527	62.353	14.655	1.028.668
2009								
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	120.161	6.037	1.611	7.143	10.551	3.042	659	149.204
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	606.027	93.284	26.665	81.835	99.186	64.404	12.936	984.338

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominal 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 og restancer fra filialen Polen indgår ikke i ratingklasserne (2010: 1.539 mio. kr., 2009: 1.644 mio. kr.).

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 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 2010 der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

46. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

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

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser ¹

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

¹ Sammenligningstal for ratingklasser for 2009 er opgjort ekskl. udlån i Forstædernes Bank, idet udlån i Forstædernes Bank ikke tidligere har været grupperet og beregnet efter samme principper og metoder som gælder for Nykredit Bank A/S.

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger. Udlån med lav kunderating omfatter lån til kunder i ratingklasse 0 og 1 (ekskl. udlån til offentlige kunder), som i henhold til Nykredits modeller har en sandsynlighed for misligholdelse på over 7%, men hvor der ikke er nedskrivningsbehov. Der er således tale om lån til kunder med en forhøjet risiko for fremtidig misligholdelse, men ikke nødvendigvis fremtidige tab, idet tabsrisikoen også afhænger af sikkerhederne bag lånet.

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 2010", der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

47. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser.

Følgende er omfattet af sikringen:

	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2010			
Aktiver			
Udlån	1.899	1.950	51
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	10.361	10.805	-444
Udstedte obligationer	4.301	4.213	88
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.418	444	444
Renteswaps, fast forrentede bankudlån	1.372	-52	-52
Renteswaps, udstedte obligationer	4.301	-88	- 88
I alt	32.652	17.272	-1
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		85	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-86	
Nettogevinst		-1	
2009			
Aktiver			
Udlån	2.642	2.706	64
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	10.739	10.959	-220
Udstedte obligationer	1.078	1.028	50
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.829	220	220
Renteswaps, fast forrentede bankudlån	1.490	-64	-64
Renteswaps, udstedte obligationer	1.078	-50	-50
I alt	27.856	14.799	0
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		229	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-229	
Nettogevinst		0	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
48. VALUTA EKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer (netto)			
174	33	31	174
-3	-2	-0	-1
76	38	40	81
75	42	44	71
1	1	0	1
-	-	-1	1
-169	-30	-29	-169
1.597	-326	-547	1.673
-8	0	5	-8
1.743	-243	-457	1.823
1.922	357	577	2.001
11	4	4	11

Noter

49. 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 31-39.

Koncernens likviditetsrisiko og styring heraf er beskrevet i hovedafsnittet "Likviditet og funding". Der henvises til siderne 47-52.

Kvalitative oplysninger om koncernens politikker og procedurer for styring af risici er omtalt i hovedafsnittet "Koncernens risikostyring" i afsnittene "Koncernens karakteristika" og "Risiko- og kapitalstyring". Der henvises til siderne 31 og 32.

Øvrige oplysninger

Oplysninger om efterfølgende begivenheder er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning". Der henvises til side 27.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Offentlig- gjort 2009	Ændret indregning af:		Korrigeret 2009			
		Nykredit Forsikring A/S	JN Data A/S				
50. ÆNDRING AF SAMMENLIGNINGSTAL							
Netto rente- og gebyrindtægter	11.802	-85	-1	11.715			
Præmieindtægter, for egen regning	1.333	-1.333	-	-			
Kursreguleringer	2.195	-9	-	2.186			
Andre driftsindtægter	353	-	-187	165			
Erstatningsudgifter, for egen regning	875	-875	-	-			
Udgifter til personale og administration	5.240	-245	-138	4.857			
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	793	-0	-49	744			
Andre driftsudgifter	551	-	-	551			
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7.919	-	-	7.919			
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-125	-16	1	-141			
Resultat før skat	179	-324	-0	-145			
Skat	50	-79	-0	-29			
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	129	-245	-	-117			
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	245	-	245			
Årets resultat	129	-	-	129			
BALANCE I SAMMENDRAG	Åbnings- balance	Tilretning	Korrigeret åbnings- balance				
Aktiver	01.01.2009	01.01.2009	01.01.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	73.400	-12	73.388	62.936	-	-26	62.910
Realkreditudlån til dagsværdi	895.463	-	895.463	981.227	-	-	981.227
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	72.733	-	72.733	60.908	-	-	60.908
Obligationer og aktier mv.	103.434	-	103.434	86.620	-	-	86.620
Kapitalandele i associerede virksomheder	81	90	170	84	-	91	175
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	7.450	-92	7.358	7.184	-	-81	7.103
Øvrige aktiver	65.566	-57	65.510	48.304	-	-62	48.242
Aktiver i alt	1.218.127	-72	1.218.055	1.247.263	-	-78	1.247.185
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	162.549	-	162.549	119.313	-	-	119.313
Indlån og anden gæld	61.177	-	61.177	64.483	-	-	64.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	836.081	-	836.081	889.899	-	-	889.899
Efterstillede kapitalindskud	8.979	-	8.979	15.372	-	-	15.372
Øvrige passiver	98.964	-72	98.892	106.955	-	-78	106.877
Egenkapital	50.377	-	50.377	51.241	-	-	51.241
Passiver i alt	1.218.127	-72	1.218.055	1.247.263	-	-78	1.247.185
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER							
Eventualforpligtelser	8.905	-	8.905	8.336	-	-	8.336
Andre forpligtende aftaler	10.601	-104	10.497	10.951	-	-99	10.852

Tilretningen af sammenligningstal vedrørende Nykredit Forsikring A/S er foretaget som en følge af salget af Nykredit Forsikring A/S til Gjensidige AB. Nykredit Forsikring A/S er reklassificeret til "Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed". Tilretningen af sammenligningstal vedrørende JN Data A/S skyldes, at koncernen har ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af kapitalandele i joint ventures. Kapitalandele i joint ventures indregnes fremadrettet i henhold til den indre værdis metode, mens de tidligere blev pro rata-konsolideret.

Tilretningen af sammenligningstal har ingen effekt på resultatet eller egenkapitalen. Tilretningen har en mindre effekt på nøgletallene "Egenkapitalforrentning før skat", "Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a." samt "Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a."

Noter

Beløb i mio. kr.

51. ERHVERVELSE AF TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER

Nykredit Realkredit koncernen overtog pr. 30. september 2010 alle aktierne i Ryvang Invest koncernen. Ryvang Invest koncernen omfatter moderselskabet Ryvang Invest A/S samt 14 helejede datterselskaber. Endvidere overtog Nykredit Realkredit koncernen pr. 31. december 2010 alle aktierne i Drea Ejendomme koncernen, som omfatter moderselskabet Drea Ejendomme A/S og 21 helejede datterselskaber.

Vederlaget for Ryvang Invest A/S og Drea Ejendomme A/S er erlagt kontant og svarer til værdien af selskabernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet.

Balancer pr. overtagelsesdagen (hovedtal)

	Ryvang Invest koncernens balance 30. september 2010	Drea Ejendomme koncernens balance 31. december 2010	Regulering til dagsværdi	Tilgang inkl. regulering
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	11	34	-	45
Investeringsjendomme	426	350	-	776
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.	1	5	-	6
Aktiver i alt	438	389	-	827
Gæld til kreditinstitutter	405	349	-	754
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter mv.	14	17	-	31
Hensatte forpligtelser	2	2	-	4
Gæld og hensatte forpligtelser mv. i alt	421	368	-	789
Netto aktiver (Egenkapital)	17	21	-	38
Kontant købesum (heraf transaktionsomkostninger 0 mio. kr.)	17	21	-	38
Goodwill på overtagelsestidspunktet	-	-	-	-

Ifølge IFRS 3 skal der i muligt omfang ske en fordeling af købesummen (kostprisen) på de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Dette sker ved at indregne disse til dagsværdi i overtagelsesbalancen. Det er Nykredit Realkredits vurdering, at de bogførte værdier pr. overtagelsesdagen svarer til dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Andelen af årets resultat i Ryvang Invest A/S, der er indregnet i Nykredit Realkredit koncernen, udgør -2 mio. kr. Såfremt Ryvang Invest A/S og Drea Ejendomme A/S var overtaget pr. 1. januar 2010 ville de have påvirket koncernens resultat med hhv. -2 mio. kr. og 3 mio. kr.

Ryvang Invest A/S og Drea Ejendomme A/S er begge ejendomsinvesteringsselskaber med porteføljer af både erhvervs- og udlejningsejendomme.

Nykredit Realkredit koncernen har overtaget selskaberne i forbindelse med afvikling af engagementer. Det er Nykredit Realkredit koncernens intention, at udvikle porteføljerne og at frasælge ejendommene enten enkeltvis eller i grupper inden for de kommende 1 til 2 år.

Noter

52. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal anvendt i note 53

Årets/periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.¹

Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.¹

Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.¹

Nedskrivninger og hensættelser på garantier

Årets/periodens nedskrivningsprocent

Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere

Nøgletal anvendt i note 54²

Egenkapitalforrentning før skat

Egenkapitalforrentning efter skat

Indtjening pr. omkostningskrone

Valutaposition (%)

Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)

Årets udlånsvækst (%)

Akkumuleret nedskrivningsprocent

Årets nedskrivningsprocent

Nøgletal vedrørende solvens og kapitalbehov

Solvensprocent

Kernekapitalprocent

Definition

Årets/periodens resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Basisindtjening før nedskrivninger divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Basisindtjening efter nedskrivninger divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af individuelle og gruppevise nedskrivninger samt hensættelser på garantier ultimo året.

Årets/periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året/perioden.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte medarbejdere beregnet på baggrund af ATP-metoden.

Definition

Summen af resultat før skat, resultat af ophørende forsikringsvirksomhed samt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af årets resultat og kursregulering af strategiske aktier efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af alle indtægter undtagen resultat af ophørende forsikringsvirksomhed tillagt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.

Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året.

Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.

Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.

Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån til dagsværdi, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Definition

Basiskapital efter fradrag divideret med risikovægtede poster.

Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med risikovægtede poster.

¹ Periodens nøgletal omregnes i kvartalerne til helår.

² Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	Året 2010	Året 2009	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	1. kv. 2010	4. kv. 2009
53. HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	9.460	8.712	2.443	2.410	2.235	2.371	2.488
Fonds	470	829	123	121	117	109	150
I alt	9.929	9.541	2.566	2.531	2.352	2.480	2.637
Driftsomkostninger og afskrivninger	6.000	6.292	1.572	1.432	1.501	1.494	1.589
Basisindtjening før nedskrivninger	3.930	3.249	994	1.099	851	986	1.049
Nedskrivninger på udlån mv. inkl. statsgarantiordningen	2.382	7.919	676	460	547	699	1.999
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.548	-4.670	318	639	303	288	-951
Beholdningsindtjening	2.003	4.620	166	526	354	958	626
Resultat før kapitalomkostninger	3.551	-50	484	1.165	657	1.246	-325
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-461	-95	-117	-121	-108	-115	-77
Resultat før skat	3.090	-145	366	1.044	549	1.131	-402
Skat	786	-29	85	262	108	331	-162
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.511	245	-	-1	1.570	-58	83
Årets/periodens resultat	3.816	129	281	781	2.011	742	-157
Årets/periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	161	751	219	75	-235	103	-87
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO							
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	58.657	62.909	58.657	52.164	51.781	51.639	62.909
Realkreditudlån til dagsværdi	1.030.674	981.227	1.030.674	1.036.167	1.022.068	1.001.492	981.227
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	58.833	60.908	58.833	59.729	61.344	59.859	60.908
Obligationer og aktier	99.144	86.620	99.144	91.864	103.123	94.442	86.620
Øvrige aktiver	63.833	55.520	63.833	84.058	77.407	67.691	55.520
Aktiver i alt	1.311.140	1.247.185	1.311.140	1.323.984	1.315.723	1.275.123	1.247.185
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	95.879	119.313	95.879	120.134	142.828	148.457	119.313
Indlån og anden gæld	55.467	64.483	55.467	54.483	57.225	59.450	64.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	974.319	889.899	974.319	948.439	925.137	882.997	889.899
Hybrid kapital	11.055	10.805	11.055	11.239	11.224	11.076	10.805
Supplerende kapital	563	4.568	563	647	4.556	4.572	4.568
Øvrige passiver	118.537	106.877	118.537	134.225	120.893	116.485	106.877
Egenkapital	55.320	51.241	55.320	54.817	53.861	52.085	51.241
Passiver i alt	1.311.140	1.247.185	1.311.140	1.323.984	1.315.723	1.275.123	1.247.185
NØGLETAL							
Årets/periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,2	0,3	2,0	5,8	15,2	5,7	-1,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,4	6,4	7,2	8,1	6,4	7,6	8,2
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,9	-9,2	2,3	4,7	2,3	2,2	-7,4
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	9.114	10.364	9.114	10.308	10.038	10.930	10.364
Årets/periodens nedskrivningsprocent	0,2	0,7	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2
Solvensprocent	18,5	17,8	18,5	18,2	18,4	18,4	17,8
Kernekapitalprocent	18,5	16,7	18,5	18,1	17,2	17,3	16,7
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.026	4.135	4.026	4.031	4.037	4.051	4.135

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	2010	2009	2008	2007	2006
54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto renteindtægter	5.332	5.512	3.730	3.484	3.169
Netto gebyrindtægter mv.	745	681	669	791	771
Netto rente- og gebyrindtægter	6.077	6.193	4.399	4.276	3.940
Kursreguleringer	-333	2.508	-5.353	-136	2.387
Andre driftsindtægter	92	87	78	5	16
Udgifter til personale og administration	2.642	2.619	2.576	2.243	2.319
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	649	592	528	454	407
Andre driftsudgifter	2	0	4	0	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	712	1.216	344	-55	-326
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.708	-2.630	414	1.789	1.407
Resultat før skat	4.538	1.731	-3.913	3.291	5.350
Skat	461	851	-371	394	604
Årets resultat	4.076	880	-3.542	2.897	4.746
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	45.904	37.992	58.089	79.969	47.568
Realkreditudlån til dagsværdi	575.278	550.598	505.115	473.950	451.893
Funding realkreditudlån - Totalkredit	433.531	399.307	315.229	242.622	166.063
Obligationer og aktier mv.	63.369	55.094	68.563	69.892	59.604
Øvrige aktiver	62.301	58.451	47.013	35.581	28.975
Aktiver i alt	1.180.384	1.101.443	994.008	902.014	754.103
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	79.456	97.339	100.911	63.210	38.101
Udstedte obligationer	1.002.524	907.439	790.326	724.746	634.851
Efterstillede kapitalindsud	10.805	14.203	7.584	7.343	7.450
Øvrige passiver	32.278	31.220	44.810	52.268	21.714
Egenkapital	55.320	51.241	50.377	54.447	51.987
Passiver i alt	1.180.384	1.101.443	994.008	902.014	754.103
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.273	1.468	1.577	1.641	1.965
NØGLETAL					
Solvensprocent*	17,1	17,7	15,7	13,8	15,4
Kernekapitalprocent*	17,1	17,0	14,8	13,0	14,7
Egenkapitalforrentning før skat	8,5	3,4	-7,5	6,2	10,8
Egenkapitalforrentning efter skat	7,7	1,7	-6,8	5,4	9,6
Indtjening pr. omkostningskrone	2,1	1,39	-0,13	2,25	3,23
Valutaposition (%)	0,6	3,5	0,7	1,8	0,5
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	10,4	10,8	10,0	8,7	8,7
Årets udlånsvækst (%)	3,8	7,3	6,2	7,0	4,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,1	-0,0	-0,1

* Solvensprocent og kernekapitalprocent er fra 1. januar 2008 opgjort efter Basel II.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	2010	2009	2008	2007	2006
54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
Netto rente- og gebyrindtægter	11.816	11.715	8.009	6.929	5.984
Kursreguleringer	-559	2.186	-2.850	922	1.464
Andre driftsindtægter	209	165	154	154	171
Udgifter til personale og administration	4.837	4.857	4.164	3.424	3.306
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	811	744	729	497	491
Andre driftsudgifter	382	551	126	3	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2.382	7.919	1.443	-67	-369
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	36	-141	124	34	24
Resultat før skat	3.090	-145	-1.025	4.182	4.213
Skat	786	-29	-223	969	1.055
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	2.304	-117	-802	3.213	3.158
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.511	245	108	149	170
Årets resultat	3.816	129	-695	3.363	3.328
Årets resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	161	751	-2.847	-465	1.442
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	58.657	62.909	73.388	82.636	57.516
Realkreditudlån til dagsværdi	1.030.674	981.227	895.463	823.228	758.132
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	58.833	60.908	72.733	39.660	28.983
Obligationer og aktier mv.	99.144	86.620	103.434	98.589	89.005
Øvrige aktiver	63.833	55.520	73.037	30.855	23.528
Aktiver i alt	1.311.140	1.247.185	1.218.055	1.074.967	957.164
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	95.879	119.313	162.549	115.875	84.512
Indlån og anden gæld	55.467	64.483	61.177	31.581	22.165
Udstedte obligationer til dagsværdi	974.319	889.899	836.081	796.403	751.560
Efterstillede kapitalindskud	11.618	15.372	8.979	7.343	8.715
Øvrige passiver	118.537	106.877	98.892	69.317	38.225
Egenkapital	55.320	51.241	50.377	54.447	51.987
Passiver i alt	1.311.140	1.247.185	1.218.055	1.074.967	957.164
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.286	8.336	8.905	4.242	2.987
Andre forpligtende aftaler	8.013	10.852	10.497	9.327	8.001
NØGLETAL					
Solvensprocent*	18,5	17,8	14,7	10,3	11,8
Kernekapitalprocent*	18,5	16,7	13,5	9,7	11,0
Individuelt solvensbehov (%)	9,4	9,8	9,8	-	-
Egenkapitalforrentning før skat	9,1	1,7	-7,2	7,2	11,6
Egenkapitalforrentning efter skat	7,5	1,7	-6,8	5,4	9,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,39	1,04	0,40	1,95	2,65
Valutaposition (%)	0,9	3,6	0,8	2,3	1,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	19,9	20,6	19,7	16,0	15,2
Årets udlånsvækst (%)	4,1	4,3	13,4	11,9	10,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,8	1,0	0,3	0,0	0,1
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,7	0,1	-0,0	-0,0

* Solvensprocent og kernekapitalprocent er fra 1. januar 2008 opgjort efter Basel II.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 31.12.2010	Omsætning 2010	Årets resultat 2010	Aktiver 31.12.2010	Forpligtelser 31.12.2010	Egenkapital 31.12.2010	Nykredits andel af årets resultat 2010	Indre værdi 31.12.2010	Årets resultat 2009	Egenkapital pr. 31.12.2009
55. KONCERNOVERSIGT										
Navn og hjemsted										
Nykredit Realkredit koncernen										
Nykredit Realkredit A/S, København a)										
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	2.022	887	560.391	547.135	13.256	887	13.256	817	12.369
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	3.453	395	210.413	196.644	13.769	395	13.769	-77	10.227
Nykredit Finance plc, Plymouth, h)	100	-	-	-	-	-	-	-	2	25
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, h)	100	-	-	28	-	28	-	28	-	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, d)	100	-	-	12	-	12	-	12	-	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, i)	100	121	33	239	86	153	33	153	17	120
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands, k)	-	-	1	-	-	-	1	-	-10	3
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, g)	100	79	1	2.200	2.051	149	1	149	-29	148
FB Ejendomme A/S, København, h)	100	-	-	5	1	4	-	4	-	-
Forstædernes Bank A/S, København, b) ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.861	2.147
Nykredit Forsikring A/S, København, c) ²	-	341	-80	-	-	-	-80	-	245	1.503
Nykredit Mægler A/S, Århus, e)	100	106	1	133	20	113	1	113	-5	113
Nykredit Ejendomme A/S, København, f)	100	104	-91	1.725	1.183	541	-91	541	-56	631
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, j)	100	-	-1	250	-	249	-1	249	1	251
Ryvang Invest A/S, København, f) ³	100	40	-2	473	408	65	-2	65	-	-
Drea Ejendomme A/S, København, h)	100	7	-9	389	368	21	-	21	-	-
Nykredit Adm. V A/S, København, h)	100	-	-	1	-	1	-	1	-	1
Dene Finance S.A., Warszawa, k)	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-

¹Forstædernes Bank A/S er med effekt fra 1. januar 2010 fusioneret med Nykredit Bank A/S, med Nykredit Bank A/S som det fortsættende selskab.

²Nykredit Forsikring A/S er solgt med closing den 29. april 2010. Årets resultat omfatter andelen af resultatet frem til 29. april 2010.

³Ryvang Invest A/S er overtaget pr. 30. september 2010 og Drea Ejendomme A/S er overtaget pr. 31. december 2010.

a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Forsikringsvirksomhed

d) Pantebrevsvirksomhed

e) Ejendomsmæglervirksomhed

f) Ejendomsvirksomhed

g) Leasingvirksomhed

h) Uden aktiviteter

i) Investeringsforvaltningsselskab

j) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

55. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT	Ejerandel i % pr. 31.12.2010	Omsætning 2010	Årets resultat 2010	Aktiver 31.12.2010	Forpligtelser 31.12.2010	Egenkapital 31.12.2010	Nykredits andel af årets resultat 2010	Indre værdi 31.12.2010	Årets resultat 2009	Egenkapital pr. 31.12.2009
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder *										
JN Data A/S, Silkeborg, c) ¹	50	1.006	3	498	314	184	1	92	2	181
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København, b)	-	-	30	-	-	-	-	-	-138	-
Erhvervsinvest K/S, Aalborg, d)	22	-	7	174	-	174	1	36	-5	188
E-nettet Holding A/S, København, c)	25	18	-3	200	141	59	-1	6	-14	62
JSNFA A/S, Horsens, d)	25	-	-	5	1	4	-	1	-	4
Erhvervsinvest Management A/S, Aalborg, e)	25	9	2	23	6	17	1	4	3	15
FDC A/S, Ballerup, c) ²	-	-	-	-	-	-	-	-	26	65
FDC ApS, Ballerup, d) ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Boligsiden A/S, København, c)	23	14	2	13	2	11	1	1	-	8
Core Property Management A/S, København, b)	20	23	5	36	7	29	1	6	7	28
Scandinavian Private Equity Partners A/S, København, e)	37	1	1	11	1	10	-	4	-	9

* Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september såfremt årsrapporten ikke foreligger.

¹ Regnskabspraksis er den 1. januar 2010 ændret således at JN Data A/S indregnes i henhold til den indre værdis metode. JN Data A/S blev tidligere pro rata-konsolideret. Sammenligningstal er tilpasset.

² I forbindelse med salget af Nykredit Forsikring A/S er kapitalandelene i FDC A/S og FDC ApS afhændet.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Under likvidation
- c) Datavirksomhed
- d) Investeringsvirksomhed
- e) Rådgivningsvirksomhed

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 31.12.2010	Årets resultat	Egenkapital pr. 31.12
55. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT			
Navn og hjemsted			
Andre virksomheder hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen			
Jeudan A/S, København *	16,75	202	3.281
Fredericia Erhvervs-Investering ApS, Fredericia *	10,10	-0	0
Håndværkets Byfornyelsesselskab S.m.b.a., København *	18,49	0	9
ED Equity Holding B.V., Amsterdam *	30,43	-0	8
Cross Atlantic Partners KS IV, København *	16,63	4	141
Cross Atlantic Partners KS V, København *	13,33	-3	67
EQT III No 3 LP, Guernsey *	16,00	-8	305
Nordic Private Equity Partners, København *	11,27	1	-
Bisca Holding A/S, Hjørring *	25,00	7	64
EDL 2 Invest 3 ApS, København *	28,30	-19	94
Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, København *	47,92	-2	92
VP Securities A/S, København *	12,57	80	159
Erhvervsinvest II K/S, København *	12,23	-39	141
*Ifølge seneste offentliggjorte årsrapport			
<p>Nykredit Realkredit A/S besidder mere end 20% af aktierne i selskaberne ED Equity Holding B.V, Bisca Holding A/S, EDL 2 Invest 3 Aps, og Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, men har hverken bestemmende eller betydelig indflydelse i selskaberne. Nykredit Realkredit A/S har hverken repræsentanter i bestyrelsen eller direktionen og har således ingen indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige forhold i selskaberne. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en aktieinvestering, der indgår i handelsbeholdningen.</p>			

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 2010.

Den af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2010 (jf. årsrapporten side 53) 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.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Realkredit A/S.

Serieregnskaber 2010 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	0,7	0,1	0,2	0,6	0,0	0,1	0,2
Renter mv., netto	3,8	0,9	0,6	1,7	0,5	0,0	0,1	0,5
Administrationsudgifter	-2,1	-0,5	-0,3	-0,9	-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	-0,9	-0,3	-0,1	-0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,1
Resultat	2,7	0,8	0,3	0,8	0,6	0,0	0,1	0,3
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	666,8	228,2	28,0	29,6	121,0	0,2	2,3	25,4
Øvrige aktiver	142,9	36,5	13,2	27,3	30,1	0,4	2,6	12,4
Aktiver i alt	809,7	264,7	41,2	56,9	151,1	0,6	4,9	37,8
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	703,9	232,0	31,8	33,6	132,8	0,3	3,0	29,1
Øvrige passiver	63,3	20,7	3,2	4,5	11,8	0,1	0,4	3,0
Egenkapital	42,5	12,0	6,2	18,8	6,5	0,2	1,5	5,7
Passiver i alt	809,7	264,7	41,2	56,9	151,1	0,6	4,9	37,8
Til- eller fraførsel af midler, netto	-0,4	1,9	-0,2	-0,2	1,5	0,0	-0,2	-0,4
	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	0,1	4,6
Renter mv., netto	0,7	1,4	0,0	0,8	0,5	0,3	0,7	12,5
Administrationsudgifter	-0,4	-0,8	0,0	-0,4	-0,3	-0,2	-0,4	-7,0
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,1	-0,2	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-2,4
Resultat	0,3	0,6	0,0	0,5	0,3	0,1	0,3	7,7
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	26,3	22,0	0,4	22,5	17,3	0,0	27,5	1.217,5
Øvrige aktiver	14,8	21,9	0,5	14,2	9,6	4,2	16,4	347,0
Aktiver i alt	41,1	43,9	0,9	36,7	26,9	4,2	43,9	1.564,5
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	30,2	25,0	0,5	24,7	19,4	0,2	33,7	1.300,2
Øvrige passiver	3,2	3,4	0,1	2,9	2,1	0,3	3,4	122,4
Egenkapital	7,7	15,5	0,3	9,1	5,4	3,7	6,8	141,9
Passiver i alt	41,1	43,9	0,9	36,7	26,9	4,2	43,9	1.564,5
Til- eller fraførsel af midler, netto	-0,6	-0,4	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-1,4	

Serieregnskaber 2010 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	1,1	1,2	3.076,4	3.078,7	33,1	3.116,4
Renter mv., netto	0,5	0,7	2.583,0	2.584,2	2.149,7	4.746,4
Administrationsudgifter	-0,3	-0,4	-1.422,2	-1.422,9	-1.183,7	-2.613,6
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	-726,7	-726,7	15,0	-711,7
Skat	-0,3	-0,4	-877,7	-878,4	419,6	-461,2
Resultat	1,0	1,1	2.632,8	2.634,9	1.433,7	4.076,3
Balance						
Aktiver						
Realkreditudlån mv.	50,2	70,8	569.787,2	569.908,2	6.188,6	577.294,3
Øvrige aktiver	23,7	38,3	757.932,4	757.994,4	23.086,0	781.427,4
Aktiver i alt	73,9	109,1	1.327.719,6	1.327.902,6	29.254,6	1.358.721,7
Passiver						
Udstedte obligationer mv.	64,5	93,5	1.188.451,8	1.188.609,8	7.162,4	1.197.072,4
Øvrige passiver	5,8	8,5	103.804,6	130.818,9	2.287,2	106.228,5
Egenkapital	3,6	7,1	35.463,2	35.473,9	19.805,0	55.420,8
Passiver i alt	73,9	109,1	1.327.719,6	1.327.902,6	29.254,6	1.358.721,7
Til- eller fraførsel af midler, netto	-1,7	-0,6	8.729,3		-4.653,4	

1 Københavns Kreditforening
 2 Fyens Stifts Kreditforening
 3 Landkreditkassen
 4 Østifternes Husmandskreditforening
 5 Byernes Hypotekforening
 6 Københavns Hypotekforening
 7 Østifternes Hypotekforening
 8 Sønderjyllands Kreditforening

9 Den vest- og sønderjydske Kreditforening
 10 Jydsk Husmandskreditforening
 11 Ny Jydsk Landhypotekforening
 12 Landhypotekforeningen for Danmark
 13 Købstadshypotekforeningen
 14 Jydsk Hypotekforening
 15 Jydsk Landkreditforening

16 Sum (1-15) Foreninger før 1972
 17 Forenede Kreditforeninger
 18 Jyllands Kreditforening
 19 Nykredit (inkl. kapitalcenter C, D, E og G)
20 Sum (17-19) Foreninger efter 1972
 21 Instituttet i øvrigt
22 Sum (16, 20, 21) Nykredit Realkredit A/S

Noter	Beløb i mio. kr. 2010
1. Aktiver serieregnskaber	
Aktiver i årsrapporten	1.180.383,8
Aktiver i serieregnskaberne	1.358.721,7
Forskel	-178.337,9
Der fordeles således:	
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer, egne særligt dækkede obligationer, egne junior covered bonds og egne andre værdipapirer	-175.710,6
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer mv.	-2.627,3
I alt	-178.337,9
2. Egenkapital serieregnskaber	
Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab således:	
Egenkapital årsregnskab	55.320,4
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972	100,4
Egenkapital serieregnskaber	55.420,8

ØVRIGE OPLYSNINGER

FINANSKALENDER FOR 2011

10. februar 2011

Årsrapport 2010 og Årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S, og Nykredit Bank koncernen.

15. marts 2011

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

22. marts 2011

Generalforsamling i Totalkredit A/S, Helgeshøj Allé 53, 2630 Tåstrup.

23. marts 2011

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

12. maj 2011

Kvartalsrapport for 1. kvartal Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

18. august 2011

Halvårsrapport for Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

10. november 2011

Kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal Nykredit Realkredit koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank koncernen.

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 24. marts 2010. 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

Indehaver og bestyrelsesmedlem i Plesner Advokatfirma

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit (formand)

A/S Motortramp (formand)

Bornholmstrafikken Holding A/S (formand) *

Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S (formand)

Persolit Holding A/S (formand)

Danske Færger A/S (næstformand) *

Norgren 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

Direktør i Advokatanpartsselskabet Steen E. Christensen

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 Horsens Kommune

Formand for Teknik og Miljøudvalget i

Horsens Kommune

Bestyrelsesmedlem i Midttrafik

Formand og direktør Arnen Holding ApS

Formand og direktør LNT Invest ApS

Formand 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

Kobæk Strand Conferencecenter A/S

Medlem af Finansforbundets hovedbestyrelse

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

Merete Eldrup

Adm. direktør

Født den 4. august 1963

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Adm. direktør i TV2/DANMARK

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit *

TV 2 BIB A/S (formand)

TV 2 DTT A/S (formand)

TV 2 Networks A/S (formand)

TV 2 News A/S (formand)

TV 2 Radio A/S (formand)

TV 2 World A/S (formand)

Copenhagen Business School – Handelshøjskolen **

East Production A/S

Gyldendal A/S *

Lisbeth Grimm

Faglig konsulent ***

Født den 8. september 1957

Indtrådt i bestyrelsen den 27. marts 2008

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Allan Kristiansen

Senior Relationship Manager ***

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 **

Ejendomsselskabet Stigsborgvej A/S (formand) *

C. W. Obel Ejendomme A/S (formand)

C. W. Obel Projekt A/S (formand)

Obel-LFI Ejendomme A/S (formand)

Skandinavisk Holding A/S

SGD-Bera A/S (formand)

Scandinavian Tobacco Group A/S *

Semco Maritime A/S (formand)

Skandinavisk Holding II A/S

Fonden Det Obelske Jubilæumskollegium

Thomas Harttung A/S

Fritz Hansen A/S

Slowmoney A/S

Erhvervsinvest Management A/S

Woodmancott Fonden

VL-Grupperne *

Erling Bech Poulsen

Gårdejer

Født den 14. juni 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Østifterne F.m.b.A. (formand)

Agrovakia A/S

Axzon A/S

Vandborg Karosserifabrik A/S

Kølhede Invest A/S

Polen Invest A/S

Direktør i:

Kølhede Holding ApS

Morten Poulsen Holding ApS

Malene Poulsen Holding ApS

Majbrit Poulsen Holding ApS

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)

Niras Fonden

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

Renholdningsselskabet 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

Foreningen Nykredit

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Administration V A/S (formand)

Forstædernes Bank A/S (formand) **

Realkreditrådet (formand)

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

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Nykredit Forsikring A/S **

Totalkredit A/S

Nykredit Portefølje Administration A/S

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

Nykredit Bank A/S

Nykredit Forsikring A/S **

Nykredit Mægler A/S

Totalkredit A/S

JN Data A/S

Forstædernes Bank A/S **

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

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

Nykredit Leasing A/S **Ejendomsselskabet

Kalvebod A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Forstædernes Bank A/S **

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

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Mægler A/S

Nykredit Forsikring A/S **

e-nettet Holding A/S

e-nettet A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Forstædernes Bank A/S **

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

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Ejendomme A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S Nykredit Leasing A/S **

Nykredit Mægler A/S

Finanssektorens Uddannelsescenter

* Indtrådt i 2010

** Udtrådt i 2010

*** Medarbejderrepræsentant

CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har besluttet, at Nykredit Realkredit koncernen i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder drive koncernen på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit Realkredit koncernen, med de tilpasninger, der følger af koncernens særlige ejer- og ledelsesstruktur efterlever NASDAQ OMX Copenhagen A/S' reviderede "Anbefalinger for god selskabsledelse".

Den del af anbefalingerne, der omhandler bestyrelsens sammensætning og organisering, herunder særligt bestyrelsens uafhængighed og aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med et stort antal aktionærer.

Nykredit Realkredit A/S adskiller sig fra et sådant traditionelt børsnoteret selskab ved kun at have en aktionær, Nykredit Holding A/S, der ligeledes har en begrænset aktionærkreds bestående af Foreningen Nykredit, Foreningen Østifterne, Industriens Fond og PRAS A/S.

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. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Holding A/S skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog med selskabsledelsen. Bestyrelsen anser derfor ikke denne del af anbefalingerne som relevant for Nykredit Realkredit koncernen.

I 1991 blev Nykredit omdannet fra kreditforening til aktieselskab. Nykredits virksomhed drives således gennem Nykredit Realkredit A/S, der har til formål at drive realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed. Selskabet ejes 100 % af Nykredit Holding A/S, der har til formål at videreføre Nykredits virksomhed. Den største aktionær i Nykredit Holding A/S med en ejerandel på 88,18% af aktierne er Foreningen Nykredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit koncernen og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed.

Et flertal af bestyrelsesmedlemmerne i Nykredit Holding A/S, der med enkelte undtagelser tillige indgår i bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S, udpeges af Foreningen Nykredit blandt de repræsentantskabsmedlemmer, der indgår i foreningens bestyrelse. Disse er alle valgt af

foreningens medlemmer, der er låntagere i Nykredit Realkredit A/S og af obligationsejerne. Denne bestyrelsesstruktur vurderes at være hensigtsmæssig, da Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S har samme målsætning og fælles interesser.

Bestyrelsen anser derfor ikke anbefalingen om, at mindst halvdelen af bestyrelsens medlemmer skal være uafhængige af kontrollerende aktionærinteresser som relevant for Nykredit Realkredit koncernen.

Yderligere information om Nykredits organisation og Corporate Governance i Nykredit kan ses på nykredit.dk.