

Årsrapport 2010
Foreningen Nykredit

Foreningen Nykredit

INDHOLD

OM FORENINGEN NYKREDIT

Foreningsoplysninger	1
Koncerndiagram	2
Hovedtal	3

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	5
Intern revisions påtegning	6
Den uafhængige revisors påtegning	7

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet	4
Årets resultat mv. 2010	4
Egenkapital	4
Kapitaldækning	4
Generelle risici	4
Usikkerhed ved indregning og måling	4
Resultat i forhold til forventning	4
Forventninger til 2011	4
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	4

ÅRSREGNSKAB 2010

Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Basiskapital og solvens	21
Basis- og beholdningsindtjening	22
Noter	23

FORENINGSSOPLYSNINGER

FORENINGSSOPLYSNINGER

Foreningen Nykredit
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Danmark

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

CVR-nr.: 74 25 20 28
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Revisorer

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Repræsentantskabsmøde

Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen den 23. marts 2011

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Nina Smith, professor
næstformand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
Kristian Benggaard, seniorkonsulent *
Michael Demnitz, adm. direktør
Merete Eldrup, adm. direktør
Lisbeth Grimm, faglig konsulent *
Steffen Kragh, koncernchef
Susanne Møller Nielsen, supportmedarbejder *
Anders C. Obel, adm. direktør
Jens Erik Udsen, direktør
Leif Vinther, personaleforeningsformand *

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

DIREKTION

Peter Engberg Jensen
koncernchef

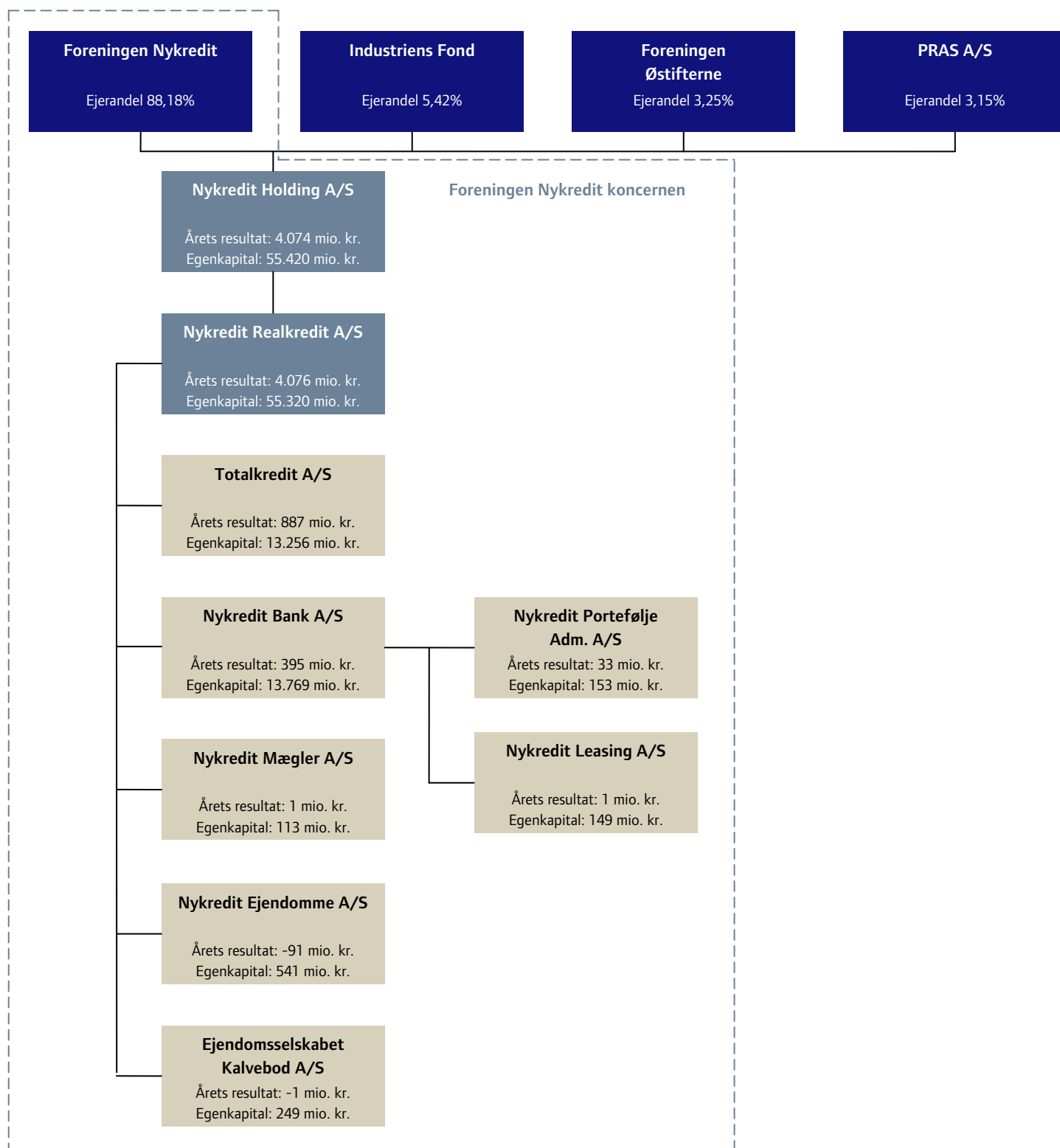
På nykredit.dk kan du læse meget mere om Nykredit koncernen.

Det er også her, at du finder rapporterne:

- Årsrapport 2010 for Nykredit Realkredit koncernen
- Om Nykredit 2010 – Finansiell bæredygtighed
- Risiko- og kapitalstyring 2010

Oplysninger om Corporate Governance findes på nykredit.dk/omnykredit

KONCERNDIAGRAM



Der henvises til side 59 for fuldstændig koncernoversigt.

HOVEDTAL

Mio. kr.	Foreningen Nykredit koncernen				
	2010	2009	2008 ¹	2007	2006
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter af					
- forretningsdrift	9.460	8.712	6.479	5.925	5.491
- fonds	471	840	2.228	2.050	1.335
Basisindtægter i alt	9.931	9.552	8.707	7.975	6.826
Driftsomkostninger og afskrivninger	6.008	6.299	5.023	3.982	3.807
Basisindtjening før nedskrivninger	3.923	3.253	3.684	3.993	3.019
Nedskrivninger på udlån mv.	2.382	7.919	1.442	-67	-369
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.541	-4.666	2.242	4.060	3.388
Beholdningsindtjening	2.352	5.367	-6.074	-346	2.293
Resultat før kapitalomkostninger	3.893	701	-3.832	3.714	5.681
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-461	-95	-25	-28	-25
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	3.432	606	-3.857	3.686	5.656
Skat	872	-31	-216	917	1.078
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.511	245	107	149	170
Årets resultat	4.071	882	-3.534	2.918	4.748
Minoritetsinteresser	-481	-104	419	-385	-631
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	3.590	778	-3.115	2.533	4.117
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	58.657	62.909	73.388	82.636	57.508
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	28.984
Obligationer og aktier	99.228	86.620	103.434	98.802	89.222
Øvrige aktiver	63.678	54.513	72.965	30.839	23.421
Aktiver i alt	1.311.070	1.246.177	1.217.983	1.075.165	957.267
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	95.879	119.313	162.550	115.875	84.512
Indlån	55.348	64.149	60.849	31.518	22.151
Udstedte obligationer til dagsværdi	974.198	889.899	836.081	796.403	751.560
Efterstillede kapitalindsud – hybrid kernekapital	11.055	10.805	4.119	3.622	3.730
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	563	4.628	4.860	3.722	4.985
Øvrige passiver	118.377	105.808	98.815	69.297	38.108
Egenkapital	55.650	51.575	50.709	54.728	52.221
Passiver i alt	1.311.070	1.246.177	1.217.983	1.075.165	957.267
NØGLETAL					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	7,6	1,7	-6,7	5,5	9,4
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	7,3	6,4	7,0	7,5	6,0
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	2,9	-9,1	4,3	7,6	6,7
Omkostninger i procent af basisindtægter	60,5	65,9	57,7	49,9	55,8
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	9.114	10.364	2.947	349	406
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,7	0,1	-0,0	-0,0
Solvensprocent ²	18,7	17,8	14,7	10,4	11,8
Kernekapitalprocent ²	18,7	16,8	13,6	9,9	11,1
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere ³	4.026	4.135	4.037	3.217	3.129

Nøgletalsdefinitioner fremgår af note 42.

¹ Forstædernes Bank indgår i koncernens regnskab fra og med 17. oktober 2008.

² Solvens- og kernekapitalprocent er fra 1. januar 2008 opgjort efter Basel II reglerne.

³ Ekskl. Nykredit Forsikring A/S og JN Data A/S.

LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITET

Foreningen Nykredits formål er at varetage medlemmernes interesser gennem opretholdelse og videreførelse af Nykredits virksomhed som realkreditinstitut gennem Nykredit Realkredit A/S og gennem Nykredit Holding A/S i øvrigt at udøve virksomhed inden for det finansielle område navnlig i forbindelse med fast ejendom samt anden virksomhed, som efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

Foreningens væsentligste aktiviteter er at besidde kapitalandele i Nykredit Holding A/S. Den 31. december 2010 udgør Foreningens ejerandel 88,18% (2009: 88,18%).

ÅRETS RESULTAT MV. 2010

Koncernens resultat før skat eksklusivt gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring A/S blev 3.432 mio. kr. mod 606 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 udgjorde ca. 1,5 mia. kr.

Overdragelsen blev gennemført ultimo april måned 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 gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring A/S blev

Nykredit Holding A/S

Aktionærsammensætning pr. 31. december 2010

	Aktiekapital kr.	Aktiekapital %
Foreningen Nykredit	1.170.098.904	88,18
Foreningen Østifterne	43.179.700	3,25
PRAS	41.816.700	3,15
Industriens Fond	71.885.396	5,42
I alt	1.326.980.700	100,00

4.071 mio. kr. mod 882 mio. kr. i 2009. For yderligere omtale af koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til Årsrapport 2010 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Foreningen Nykredit fik ekskl. resultat af dattervirksomheden Nykredit Holding A/S et underskud på 2 mio. kr. efter skat.

EGENKAPITAL

Foreningen Nykredit koncernens egenkapital udgjorde 55.650 mio. kr. ultimo 2010 mod 51.575 mio. kr. primo året.

Foreningen Nykredits egenkapital udgjorde 49.098 mio. kr. ultimo 2010 mod 45.505 mio. kr. primo året.

KAPITALDÆKNING

Ultimo 2010 udgjorde Foreningens Nykredit koncernens basiskapital 61,1 mia. kr., svarende til en solvens på 18,7%. Koncernens kernekapitalprocent udgjorde 18,7.

GENERELLE RISICI

Drifts-, finansielle, rente- og kreditrisici i Foreningen Nykredit er afhængig af udviklingen i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til Årsrapport 2010 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Udarbejdelsen 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.

Der henvises til Årsrapport 2010 for Nykredit Realkredit koncernen for en yderligere beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

Resultatet i Foreningen Nykredit følger den økonomiske udvikling i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S. For koncernens resultat i forhold til forventning henvises til Årsrapport 2010 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

FORVENTNINGER TIL 2011

Den økonomiske udvikling i Foreningen Nykredit er afhængig af udviklingen i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til Årsrapport 2010 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Nykredit koncernens eksponering mod Amagerbanken

I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtage af Amagerbanken påvirkes Nykredit koncernen som følger:

For det første forventes kursværdien af Nykredits beholdning af aktier og efterstillet kapital i Amagerbanken – 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 afsagt dom den 1. februar 2011. Landsretten har givet Nykredit fuldt medhold. Ankefristen udløber i marts 2011. Såfremt SKAT ikke anker dommen til Højesteret, vil koncernen kunne indtægtsføre udskudt skat i størrelsesordenen 125 mio. kr.

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit koncernen.

Årsrapporten aflægges efter lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegø-

else for udviklingen i koncernen og moderforeningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderforeningen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, 10. februar 2011

Direktion

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Bestyrelse

Steen E. Christensen,
formand

Nina Smith,
næstformand

Hans Bang-Hansen

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Lisbeth Grimm

Steffen Kragh

Susanne Møller Nielsen

Anders C. Obel

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Foreningen Nykredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med den danske lovgivningskrav til regnskabsaflæggelsen, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, 10. februar 2011

Claus Okholm	Kim Stormly Hansen
revisionschef	vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til medlemmerne af Foreningen Nykredit

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Foreningen Nykredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

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 den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, samt for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens 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 moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, 10. februar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup	Henrik Wellejus
statsaut. revisor	statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR FORENINGEN NYKREDIT KONCERNEN

Generelt

Årsrapporten for 2010 for Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

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 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". Sammenligningstal for resultatopgørelsen er 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.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til 2009.

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 sagens 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. Finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen ikke bygger på noterede priser, udgør ca. 5,9% af aktiverne og ca. 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 indtjeningsevne. Goodwill udgør ca. 0,2% af koncernens aktiver.

Investerings- og domicilejendomme

Investerings- og domicilejendomme måles efter første indregning til henholdsvis dagsværdi og omvurderet værdi, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de elementer, der indgår i dagsværdiberegningen. Investerings- 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 7.331 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.

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).

Udlån og tilgodehavender/Andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen

Kategorien består af nedenstående to kategorier:

Kategori 1

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

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

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

Realkreditlån 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.

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

Virksomheder, hvori Foreningen Nykredit 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 venture-virksomheder 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 fortjenester og tab.

Virksomhedssammenslutninger og virksomhedsovertagelser

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderforeningen 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.

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

Solgte virksomheder medtages frem til overdragelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

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

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

Basis- og beholdningsindtjeningen

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

Basisindtjeningen afspejler resultatet af kundenvendte 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 nettorentudgifter 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.

Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderforeningens funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære poster, 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 tilbagesalgsforretninger 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 renteutgifter 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

re omfatter posten indekstillaeg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

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

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Kursreguleringer

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

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 direkte på "Egenkapitalen". For den del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på "Egenkapital", indregnes reguleringerne direkte på "Egenkapitalen".

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. Rentetilæg eller fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetilæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektivt "Øvrige renteudgifter".

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode 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 henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende eller reelt gældende skatteregler.

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

Nykredit 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 forde-

ling 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 tilbagesalgforretninger (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 målebemmelser.

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. Foreningen Nykredit koncernen køber og sælger løbende egne udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en

tilfældig resultateffekt. 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.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Øvrige udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Foreningen Nykredit 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 fastlægge forværringen af betalingsrækken på det individuelle udlån pålideligt, fastsættes det individuelle nedskrivningsbehov ved at vurdere udlånet sammen med tilsvarende udlån, hvorefter nedskrivningen foretages samlet ved anvendelse af det mest sandsynlige udfald for forværringen af de forventede betalingsstrømme. Denne fremgangsmåde omfatter typisk meget små udlån, hvor koncernen ikke har opdateret viden om kundernes nuværende økonomiske stilling.

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 resultatopgørelsen 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 samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handler med unoterede 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".

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv. den forholdsmæssige 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 Foreningen Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderforeningen og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, der ikke er tilknyttet, men hvori Foreningen Nykredit 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 måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af 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. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 13 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, 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, salgs- 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 opskrivninger, 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 ejendommens forrentningskrav. Metoden benyttes 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. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

tatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

Udstedte obligationer til 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.

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 sikrende afledte finansielle instrument symmetrisk.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

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

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 til tab 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. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under henholdsvis "Andre passiver" og "Andre aktiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen i det år, de opstår. Til diskontering anvendes Finanstilsynets løbetidsjusterede diskonteringsrate.

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 (jubilæumsgratiale).

Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt. Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejdere fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. 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

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.

Lovpligtige reserver

Lovpligtige reserver omfatter værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter den indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderforeningen og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i

dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Reserver i serier

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

Øvrige reserver

Øvrige reserver omfatter de frie reserver, der uden binding kan udloddes til foreningens medlemmer.

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Note	Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010			2010	2009
7	3	Renteindtægter	1	44.497	52.237
0	0	Renteudgifter	2	33.283	41.104
7	3	NETTO RENTEINDTÆGTER		11.214	11.133
-	-	Udbytte af aktier mv.		52	64
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	3	2.149	2.003
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	1.595	1.474
7	3	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		11.820	11.726
-	-2	Kursreguleringer	5	-213	2.934
-	-	Andre driftsindtægter		209	165
4	4	Udgifter til personale og administration	6	4.845	4.865
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	811	744
-	-	Andre driftsudgifter		382	551
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	2.382	7.919
776	3.592	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	36	-141
779	3.589	RESULTAT FØR SKAT		3.432	606
1	-1	Skat	10	872	-31
778	3.590	ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		2.560	637
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	11	1.511	245
778	3.590	ÅRETS RESULTAT		4.071	882
-	-	Minoritetsinteresser		482	104
778	3.590	ÅRETS RESULTAT EKSKLUSIV MINORITETSINTERESSER		3.590	778
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-	-	Foreningen Nykredit		3.590	778
-	-	Minoritetsinteresser		482	104
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
776	3.592	Lovpligtige reserver			
2	-2	Overført overskud			

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen		
2009	2010		Note	2010	2009
		AKTIVER			
-	-	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		507	1.828
233	21	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	58.150	61.081
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	1.043.763	992.992
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14	59.777	62.011
-	205	Obligationer til dagsværdi	15	94.222	81.871
-	-	Aktier mv.	16	5.005	4.750
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	17	151	175
45.273	48.868	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	-	-
-	-	Immaterielle aktiver	19	4.545	4.933
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		845	69
-	-	Domicilejendomme		1.715	1.767
-	-	I alt	20	2.560	1.836
-	-	Øvrige materielle aktiver	21	342	334
-	1	Aktuelle skatteaktiver	31	30	318
-	-	Udskudte skatteaktiver	30	747	1.065
-	-	Aktiver i midlertidig besiddelse	22	404	191
0	2	Andre aktiver	23	40.647	32.605
1	1	Periodeafgrænsningsposter		219	187
45.507	49.098	AKTIVER I ALT		1.311.070	1.246.177

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen		
2009	2010		Note	2010	2009
		PASSIVER			
0	-	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	95.879	119.313
-	-	Indlån og anden gæld	25	55.348	64.149
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	26	974.198	889.899
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27	32.569	44.253
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	28	28.160	8.902
1	-	Aktuelle skatteforpligtelser	31	-	-
0	0	Andre passiver	29	55.721	49.225
-	-	Periodeafgrænsningsposter		6	14
2	0	Gæld i alt		1.241.881	1.175.754
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	32	326	280
-	-	Hensættelser til udskudt skat	30	621	849
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		-	1.448
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	33	100	107
-	-	Hensættelser til tab på garantier	34	745	610
-	-	Andre hensatte forpligtelser	35	129	182
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		1.921	3.476
-	-	Efterstillede kapitalindskud	36	11.618	15.372
		Egenkapital			
		Akkumulerede værdiændringer			
-	-	- Opskrivningshænlæggelser		117	116
		Andre reserver			
30.123	33.718	- Lovpligtige reserver		-	-
-	-	- Reserver i serier		31.294	23.596
15.382	15.379	- Øvrige reserver		17.687	21.793
-	-	Minoritetsinteresser		6.552	6.070
45.505	49.098	Egenkapital i alt		55.650	51.575
45.507	49.098	PASSIVER I ALT		1.311.070	1.246.177
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	37		
-	-	Eventualforpligtelser		6.586	8.636
-	-	Andre forpligtende aftaler		8.013	10.852
-	-	I ALT		14.598	19.489

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit

	Lovpligtige reserver *	Øvrige reserver	I alt
2010			
Egenkapital 1. januar	30.123	15.382	45.505
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede selskaber	0	-	0
Årets resultat	3.592	-2	3.590
Totalindkomst i alt	3.593	-2	3.590
Regulering vedrørende dattervirksomheder	3	-	3
Øvrige reguleringer i alt	3	-	3
Egenkapital 31. december	33.718	15.379	49.098
2009			
Egenkapital 1. januar	30.216	14.526	44.741
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede selskaber	-22	-	-22
Årets resultat	776	2	778
Totalindkomst i alt	754	2	756
Regulering vedrørende dattervirksomheder	8	-	8
Reklassifikation	-854	854	-
Øvrige reguleringer i alt	-846	854	8
Egenkapital 31. december	30.123	15.382	45.505

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

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit koncernen

	Opskrivningshælgelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
2010							
Egenkapital 1. januar	116	-	23.596	21.793	45.505	6.070	51.575
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	0	-	-	-	0	0	1
Årets resultat	-	-	-	3.590	3.590	481	4.071
Totalindkomst i alt	0	-	-	3.590	3.591	481	4.072
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	7.698	-7.698	-	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	3	3	0	3
Øvrige reguleringer i alt	-	-	7.698	-7.696	3	0	3
Egenkapital 31. december	117	-	31.294	17.687	49.098	6.552	55.650
2009							
Egenkapital 1. januar	124	-3	22.730	21.890	44.741	5.968	50.709
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-8	-	-	-1	-9	-1	-10
Regulering vedrørende udenlandske enheder	-	-13	-	-	-13	-2	-15
Årets resultat	-	-	-	778	778	104	882
Totalindkomst i alt	-8	-13	-	777	756	101	857
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	866	-866	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-0	8	8	1	9
Regulering vedrørende associerede og tilknyttede selskaber	-	16	-	-16	-	0	0
Øvrige reguleringer i alt	-	16	866	-874	8	1	9
Egenkapital 31. december	116	-	23.596	21.793	45.505	6.070	51.575

Basiskapital og solvens pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		Basiskapital og solvens		
45.505	49.098	Egenkapital ultimo	55.650	51.575
-	-	Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-117	-116
45.505	49.098	Kernekapital	55.533	51.459
-	-	Immaterielle aktiver	-4.545	-4.944
-	-	Aktiverede skatteaktiver	-126	-220
45.505	49.098	Kernekapital efter primære fradrag ekskl. hybrid kernekapital	50.862	46.295
-	-	Medregnet hybrid kernekapital	11.055	10.805
-	-	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-598	-744
-	-	Fradrag for forsikringsvirksomhed	-	-384
-1.086	-1.173	Øvrige fradrag	-188	-145
44.419	47.925	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	61.131	55.826
-	-	Medregnet ansvarlig lånekapital	594	4.567
-	-	Opskrivningshenlæggelser og reserver i serier	170	173
44.419	47.925	Basiskapital før fradrag	61.895	60.566
-	-	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-598	-744
-	-	Fradrag for forsikringsvirksomhed	-	-384
-	-	Øvrige fradrag	-166	-144
44.419	47.925	Basiskapital efter fradrag	61.131	59.293
13.405	14.467	Kreditrisiko (inkl. afviklingsrisiko, fradrag for gruppevise nedskrivninger under standard metoden og tillæg for overskridelse af grænserne for store engagementer)	23.260	23.763
-	-	Markedsrisiko	1.672	1.846
1	1	Operationel risiko	1.274	980
13.406	14.468	Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.206	26.589
2.900	3.130	Kapitalkrav i alt med overgangsregel	45.037	42.019
167.571	180.853	Risikovægtede aktiver i alt	327.575	332.218
26,5	26,5	Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	15,3	13,6
26,5	26,5	Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	18,7	16,8
26,5	26,5	Solvensprocent	18,7	17,8
1,7	1,7	Nødvendig solvensprocent (solvensprocent med overgangsregel)	13,7	12,6
8,0	8,0	Individuelt solvensbehov	9,4	9,8

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit koncernen

	2010				2009			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt
Netto renteindtægter	8.634	3.039	-459	11.214	8.248	2.985	-101	11.133
Udbytte af aktier mv.	2	50	-	52	3	61	-	64
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	606	-51	-	554	559	-30	-	529
Netto rente- og gebyrindtægter	9.242	3.037	-459	11.820	8.810	3.016	-101	11.726
Kursreguleringer	487	-698	-2	-213	582	2.346	6	2.934
Andre driftsindtægter	202	7	-	209	157	9	-	165
Udgifter til personale og administration	4.845	-	-	4.845	5.003	-138	-	4.865
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	1.541	2.352	-461	3.432	-4.667	5.368	-95	606

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Renteindtægter	24
2.	Renteudgifter	24
3.	Gebyrer og provisionsindtægter	25
4.	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	25
5.	Kursreguleringer	25
6.	Udgifter til personale og administration	26
7.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	27
8.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	27
9.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	29
10.	Skat	29
11.	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	30
12.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31
13.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	31
14.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	32
15.	Obligationer til dagsværdi	34
16.	Aktier mv.	35
17.	Kapitalandele i associerede virksomheder	35
18.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	36
19.	Immaterielle aktiver	36
20.	Grunde og bygninger	38
21.	Øvrige materielle aktiver	40
22.	Aktiver i midlertidig besiddelse	40
23.	Andre aktiver	41
24.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43
25.	Indlån og anden gæld	43
26.	Udstedte obligationer til dagsværdi	43
27.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	45
28.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	46
29.	Andre passiver	46
30.	Hensættelser til udskudt skat	46
31.	Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	47
32.	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	47
33.	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	47
34.	Hensættelser til tab på garantier	48
35.	Andre hensatte forpligtelser	48
36.	Efterstillede kapitalindskud	48
37.	Ikke-balanceførte poster	50
38.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	52
39.	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	54
40.	Yderligere oplysningskrav	54
41.	Ændring af sammenligningstal	55
42.	Definitioner på nøgletal	56
43.	Hoved- og nøgletal i fem år	57
44.	Koncernoversigt	59

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
		2. RENTEUDGIFTER, FORTSAT	
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:	
-	-	Kreditinstitutter og centralbanker	662 491
-	-	Indlån og anden gæld	73 28
		Af de totale renteudgifter udgør:	
-	-	Renteudgifter, der er tilskrevet finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.211 4.372
		3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER	
-	-	Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	142 158
-	-	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	835 492
-	-	Øvrige gebyrer	1.172 1.353
-	-	I alt	2.149 2.003
		4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER	
-	-	Gebyrer mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	221 180
-	-	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	190 125
-	-	Øvrige gebyrer	1.183 1.169
-	-	I alt	1.595 1.474
		5. KURSREGULERINGER	
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	
-	-	Realkreditudlån	6.966 15.271
-	-	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -0
-	-	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-2 14
-	-2	Obligationer	-843 1.768
-	-	Aktier mv.	442 930
-	-	Investeringsejendomme	-1 -1
-	-	Valuta	33 194
-	-	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	263 380
-	-	Øvrige aktiver	0 1
		Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	
-	-	Udstedte obligationer	-7.067 -15.615
-	-	Øvrige forpligtelser	-4 -8
-	-2	I alt	-213 2.934
		Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi	
-	-	Dagsværdisikring	-1 0

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
3	3		
-	-		
1	1		
4	4	4.845	4.865
Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og direktion			
Repræsentantskab			
2	2	2	2
Bestyrelse			
1	1	6	6
Direktion			
-	-	8	8
-	-	4	3
-	-	1	1
3	3	21	20
Vilkår for bestyrelsen			
Bestyrelsen består af 12 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.			
Årligt honorar ultimo 2010 (kr.)			
	Formand	Næstformand	Medlem
Nykredit Realkredit A/S	360.000	290.000	110.000
Nykredit Holding A/S	510.000	340.000	170.000
Foreningen Nykredit	180.000	120.000	70.000
Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.			
Vilkår for direktionen			
Direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Foreningen Nykredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Ud over den faste gage har direktionen mulighed for fri bil i en prisklasse op til 25 % af bruttogagen. Den skattemæssige værdi heraf udgjorde 0,2 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.)			
Peter Engberg Jensen		8.060.000	
Direktionen har ikke en pensionsordning, men kan fratræde fra og med det fyldte 60. år og indtil han 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.			
Direktionen har et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit er direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 24 måneders bruttogage.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Personaleudgifter			
-	-	2.461	2.518
-	-	247	220
-	-	251	242
-	-	2.959	2.979
Antal beskæftigede			
-	-	4.026	4.135
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
0	0	13	19
Det samlede honorar omfatter:			
0	0	5	6
-	-	0	2
-	-	0	0
-	-	7	11
0	0	13	19
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
-	-	568	537
-	-	4	14
Materielle aktiver			
-	-	123	124
-	-	117	70
-	-	-1	-
-	-	811	744
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
8. a. Resultatpåvirkning			
-	-	932	6.754
-	-	577	362
-	-	724	266
-	-	-34	-33
-	-	135	504
-	-	2.334	7.853
-	-	159	73
-	-	-4	11
-	-	-107	-17
-	-	2.382	7.919

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
8. b. Specifikation af nedskrivninger på udlån			
-	-	Individuelle nedskrivninger	6.980 8.943
-	-	Gruppevise nedskrivninger	1.389 812
-	-	Nedskrivninger i alt	8.369 9.755
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
-	-	Realkreditudlån – note 13	1.539 931
-	-	Restancer og udlæg – note 13	687 1.011
-	-	Bankudlån – note 14	6.143 7.812
-	-	Nedskrivninger i alt	8.369 9.755
8. c. Individuelle nedskrivninger			
-	-	Nedskrivninger primo	8.943 2.798
-	-	Årets nedskrivninger	2.277 7.103
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-1.345 -350
-	-	Værdireguleringer af overtagne ejendomme	-95 -32
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-2.800 -577
-	-	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 henholdsvis inkasso og restance.</p>			
8. d. Gruppevise nedskrivninger			
-	-	Nedskrivninger primo	812 449
-	-	Årets nedskrivninger	588 497
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-10 -135
-	-	Nedskrivninger ultimo	1.389 812
8. e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse			
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives individuel	14.155 16.088
-	-	Nedskrivninger	6.980 8.943
-	-	Udlån efter nedskrivninger	7.175 7.146
-	-	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives gruppevis	1.093.432 1.049.893
-	-	Nedskrivninger	1.389 812
-	-	Udlån efter nedskrivninger	1.092.043 1.049.081

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		8. f. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
-	-	Nedskrivninger primo	110	16
-	-	Overført fra ikke overtagne-ejendomme	95	32
-	-	Årets nedskrivninger	191	78
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-32	-5
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-130	-11
-	-	Nedskrivninger ultimo	233	110
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	36	-141
776	3.592	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
776	3.592	I alt	36	-141
		10. SKAT		
		Skat af årets resultat fremkommer således		
1	-1	Aktuel skat	999	-67
-	-	Udskudt skat	-150	47
-	-	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-217	-19
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	239	8
1	-1	I alt	872	-31
		Skat af årets resultat kan forklares således		
194	899	Beregnet 25% skat af resultat før skat	2.689	220
		Skatteeffekt af:		
-193	-899	Ikke skattepligtige indtægter	-2.096	-721
-	0	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	256	480
-	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	23	-11
1	-1	I alt	872	-31
0,1	0,0	Effektiv skatteprocent	25,4	-5,1

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		11. RESULTAT AF OPHØRENDE FORSIKRINGSVIRKSOMHED		
-	-	Årets resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-80	245
-	-	Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S	1.591	-
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.511	245
		11 a. Årets resultat af ophørende forsikringsvirksomhed		
-	-	Netto rente- og gebyrindtægter	13	86
-	-	Kursreguleringer og andre driftsindtægter	9	9
-	-	Præmieindtægter	341	1.333
-	-	Erstatningsudgifter for egen regning	383	875
-	-	Udgifter til personale og administration samt afskrivninger på materielle anlægsaktiver	87	245
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	17
-	-	Resultat før skat	-107	324
-	-	Skat	-27	79
-	-	Årets resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-80	245
		Nykredit Forsikring A/S er solgt til Gjensidige Forsikring AB med closing den 29. april 2010. Årets resultat af ophørende forsikringsvirksomhed i 2010 omfatter 4 måneders drift.		
		11 b. Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S		
-	-	Salgspris	2.546	-
-	-	Salgskostninger	31	-
-	-	Nettoaktiver	923	-
-	-	Avance ved salg af Nykredit Forsikring A/S	1.591	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		12. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	-	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	13.578	12.529
233	21	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	44.572	48.552
233	21	I alt	58.150	61.081
-	-	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	10.303	5.414
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
233	21	På anfordring	26.434	31.730
-	-	Til og med 3 måneder	30.941	28.901
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	110	450
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	666	-
233	21	I alt	58.150	61.081
		13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Realkreditudlån	1.030.674	981.227
-	-	Restancer og udlæg	167	-236
-	-	Øvrige udlån	12.922	12.001
-	-	I alt	1.043.763	992.992
		Realkreditudlån		
-	-	Saldo primo – nominel værdi	985.216	916.582
-	-	Nye lån	201.300	227.000
-	-	Indeksregulering	624	926
-	-	Valutakursregulering	1.962	822
-	-	Ordinære afdrag	-16.187	-18.005
-	-	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-143.280	-142.110
-	-	Saldo ultimo – nominel værdi	1.029.636	985.216
-	-	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-287	-129
-	-	Lån overtaget af Økonomistyrelsen	279	273
-	-	I alt nominel værdi	1.029.628	985.361
-	-	Regulering for renterisiko mv.	2.586	-3.204
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Individuelle nedskrivninger	-572	-377
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-967	-554
-	-	Saldo ultimo – dagsværdi	1.030.674	981.227
		I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	-	Supplerende garantier	30.496	28.049
-	-	Garantier for forhåndslån	12.469	13.281
-	-	Garantier for tinglyste pantebrev mv.	40.319	49.404

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier			
Udlån i procent ultimo året			
-	-	59	61
-	-	3	3
-	-	9	11
-	-	6	4
-	-	2	3
-	-	9	7
-	-	9	10
-	-	2	1
-	-	100	100
Restancer og udlæg			
-	-	571	766
-	-	283	9
-	-	-687	-1.011
-	-	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			
-	-	14.181	14.402
-	-	9.847	12.095
-	-	11.355	12.143
-	-	1.008.379	954.352
-	-	1.043.763	992.992
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi.			
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	64.976	68.721
-	-	54	82
-	-	939	1.077
-	-	65.969	69.879
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-5.721	-7.554
-	-	-422	-258
-	-	59.826	62.067
-	-	-49	-55
-	-	59.777	62.011

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
-	-	Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	1.899	2.641
-	-	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	1.950	2.700
		Nykredit Holding 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 renteudvikling.		
		Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i "Andre aktiver" eller "Andre passiver".		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
		Udlån		
-	-	På anfordring	22.060	20.745
-	-	Til og med 3 måneder	15.677	12.342
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	6.516	6.668
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	7.777	11.488
-	-	Over 5 år	7.795	10.824
-	-	I alt	59.826	62.067
		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	5.208
-	-	Udlån med nedsat rente	1	672
		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	28	46
		Ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.		
		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 en leasingejendom.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	538	631
-	-	1.326	1.283
-	-	195	167
-	-	2.059	2.081
-	-	247	232
Ikke indtjente indtægter De finansielle leasingkontrakter har en løbetid mellem 1 og 6 år.			
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
Udlån i procent ultimo året			
-	-	0	1
Offentlige myndigheder			
Erhverv			
-	-	3	3
-	-	10	7
-	-	3	3
-	-	2	2
-	-	3	3
-	-	2	2
-	-	2	3
-	-	10	12
-	-	22	25
-	-	15	11
-	-	73	69
-	-	27	31
-	-	100	100
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
15. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	159.272	195.665
-	-	129.354	117.784
-	180	76.548	56.427
-	-	8.285	17.050
-	25	16.560	10.301
-	205	390.019	397.227
-	-	-129.354	-117.784
-	-	-159.271	-195.638
-	-	-5.748	-1.658
-	-	-1	-28
-	-	-1.423	-248
-	205	94.222	81.871

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
		15. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT	
		Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:	
-	-	Udtrukne obligationer	15.275 7.201
-	-	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	62.094 70.364
-	-	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.	
		16. AKTIER MV.	
-	-	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	3.337 2.821
-	-	Noteret på andre børser	194 343
-	-	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.474 1.586
-	-	I alt	5.005 4.750
		17. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	
-	-	Anskaffelsespris primo	164 160
-	-	Tilgang	2 7
-	-	Afgang	-9 -3
-	-	Anskaffelsespris ultimo	157 164
-	-	Op- og nedskrivninger primo	11 10
-	-	Resultat	36 14
-	-	Udbytte	-6 -13
-	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-47 -
-	-	Op- og nedskrivninger ultimo	-6 11
-	-	Saldo ultimo	151 175

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		18. KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
15.150	15.150	Anskaffelsespris primo	-	-
-	-	Tilgang	-	-
-	-	Afgang	-	-
15.150	15.150	Anskaffelsespris ultimo	-	-
29.362	30.123	Op- og nedskrivninger primo	-	-
776	3.592	Resultat	-	-
-14	3	Andre kapitalbevægelser	-	-
30.123	33.718	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
45.273	48.868	Saldo ultimo	-	-
-	-	Heraf kreditinstitutter	-	-
		Efterstillede tilgodehavender		
-	-	Andre virksomheder	2.253	2.284
-	-	I alt	2.253	2.284
		19. IMMATERIELLE AKTIVER		
-	-	Goodwill	2.769	2.769
-	-	Tidsbegrænsede rettigheder	1.435	1.832
-	-	Software	99	66
-	-	Igangværende udviklingsprojekter	152	159
-	-	Kunderrelationer mv.	91	108
-	-	I alt	4.545	4.933
		Goodwill		
-	-	Anskaffelsespris primo	2.769	2.769
-	-	Tilgang	-	-
-	-	Anskaffelsespris ultimo	2.769	2.769
-	-	Saldo ultimo	2.769	2.769
		Der afskrives ikke på goodwill, og der er på baggrund af nedskrivningstest ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill, der vedrører erhvervelsen af Totalkredit A/S og Forstædernes Bank A/S. Forstædernes Bank A/S fusionerede den 1. januar 2010 med Nykredit Bank A/S, 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.		
		Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen		
2009	2010	2010	2009	
		19. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
		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 indre værdi på dette tidspunkt. Herudover anvendes følgende forudsætninger for nedskrivningstesten af Nykredit Bank:		
		Erhvervet goodwill	852	
		Afkastkrav før skat	10%	
		Gnsn. årlig forretningsvækst 2011-2013	8,9%	
		Gnsn. årlig forretningsvækst 2014-2024	4,6%	
		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 indre værdi på dette tidspunkt. Herudover anvendes følgende forudsætninger for nedskrivningstesten af Totalkredit:		
		Erhvervet goodwill	1.907	
		Afkastkrav før skat	7,5%	
		Gnsn. årlig forretningsvækst 2011 til 2024	5,0%	
		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.		
		Tidsbegrænsede rettigheder		
-	-	Anskaffelsespris primo	4.369	4.298
-	-	Tilgang	79	71
-	-	Anskaffelsespris ultimo	4.448	4.369
-	-	Af- og nedskrivninger primo	2.537	2.084
-	-	Årets afskrivninger	476	453
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	3.013	2.537
-	-	Saldo ultimo	1.435	1.832
-	-	Tidsbegrænsede rettigheder afskrives op til 9 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (Gnsn. antal år)	3	4
		Software		
-	-	Anskaffelsespris primo	365	344
-	-	Tilgang	0	4
-	-	Afgang	-24	-3
-	-	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	117	20
-	-	Anskaffelsespris ultimo	458	365
-	-	Af- og nedskrivninger primo	299	220
-	-	Årets afskrivninger	84	79
-	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-24	-1
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	359	299
-	-	Saldo ultimo	99	66

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		19. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
		Software, fortsat		
		Software afskrives op til 4 år.		
-	-	Restafskrivningsperioden udgør 31. december (Gnsn. antal år)	1	1
		Igangværende udviklingsprojekter		
-	-	Anskaffelsespris primo	159	88
-	-	Tilgang	110	91
-	-	Overført til software	-117	-20
-	-	Anskaffelsespris ultimo	152	159
-	-	Saldo ultimo	152	159
		Kunderrelationer mv.		
-	-	Anskaffelsespris primo	130	130
-	-	Tilgang	-	-
-	-	Anskaffelsespris ultimo	130	130
-	-	Af- og nedskrivninger primo	22	4
-	-	Årets afskrivninger	16	18
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	39	22
-	-	Saldo ultimo	91	108
-	-	Kunderrelationer mv. afskrives op til 13 år.		
-	-	Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	11	12
		20. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	-	Investeringsjendomme	845	69
-	-	Domicilejendomme	1.289	1.479
-	-	Anlæg under opførelse	426	287
-	-	I alt	2.560	1.836
		Investeringsjendomme		
-	-	Dagsværdi primo	69	70
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomheder	776	-
-	-	Årets værdiregulering til dagsværdi	-1	-1
-	-	Dagsværdi ultimo	845	69
-	-	Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	803	69
-	-	Leasingindtægter fra investeringsjendomme	11	5
-	-	Direkte omkostninger vedrørende investeringsjendomme, der genererer lejeindtægter	2	-
-	-	Direkte omkostninger vedrørende investeringsjendomme, der ikke genererer lejeindtægter	0	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
		20. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT	
		Investeringsejendomme, fortsat	
		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.	
		Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme, hvor der er optaget realkreditbelåning, udgør	
-	-	495	-
		Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter	
-	-	30	5
-	-	23	22
-	-	78	84
-	-	131	111
		Domicilejendomme	
-	-	1.489	1.493
-	-	14	13
-	-	0	2
-	-	-164	-19
-	-	1.340	1.489
-	-	278	291
-	-	10	3
-	-	-10	-16
-	-	279	278
-	-	288	273
-	-	18	19
-	-	26	1
-	-	-3	-5
-	-	329	288
-	-	1.289	1.479
-	-	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.	
-	-	1.157	1.347
		Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
		20. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT	
		Anlæg under opførelse	
-	-	Anskaffelsespris primo	513 291
-	-	Tilgang	230 225
-	-	Afgang	-0 -3
-	-	Anskaffelsespris ultimo	743 513
-	-	Nedskrivninger primo	-226 -157
-	-	Årets nedskrivninger	-91 -69
-	-	Nedskrivninger ultimo	-316 -226
-	-	Saldo ultimo	426 287
		21. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER	
-	-	Anskaffelsespris primo	1.060 983
-	-	Tilgang	164 131
-	-	Afgang	-250 -55
-	-	Anskaffelsespris ultimo	974 1.060
-	-	Af- og nedskrivninger primo	726 662
-	-	Årets afskrivninger	101 103
-	-	Årets nedskrivninger	- 0
-	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-195 -39
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	632 726
-	-	Saldo ultimo	342 334
-	-	Øvrige aktiver afskrives over 4-5 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (Gns. antal år)	3 3
		22. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE	
-	-	Overtagne ejendomme til salg	404 191
-	-	I alt	404 191
		Foreningen 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.	

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		23. ANDRE AKTIVER		
-	2	Tilgodehavende renter og provision	12.817	10.522
-	-	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7	-
-	-	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	27.156	21.310
-	-	Ydelsesbaserede pensionsordninger	115	142
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	-	22
0	-	Øvrige aktiver	552	608
0	2	I alt	40.647	32.605
		Ydelsesbaserede pensionsordninger		
		Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende, jf. note 6.		
		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.		
-	-	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-643	-558
-	-	Dagsværdi af ordningernes aktiver	757	700
-	-	Nettoaktiv ultimo	115	142
-	-	Forpligtelse primo	-558	-530
-	-	Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	-22	-31
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab	-110	-54
-	-	Pensionsomkostninger vedr. tidligere år	4	5
-	-	Udbetalte pensioner	43	52
-	-	Forpligtelse ultimo	-643	-558
-	-	Pensionsaktiver primo	700	652
-	-	Forventede afkast på ordningernes aktiver	31	57
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab	69	21
-	-	Indbetalinger	-	22
-	-	Udbetalte pensioner	-43	-52
-	-	Pensionsaktiver ultimo	757	700
		Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/indtægter i resultatopgørelsen		
-	-	Kalkulerede renter vedr. forpligtelsen	-22	-31
-	-	Forventet afkast på ordningernes aktiver	31	57
-	-	Pensionsomkostninger vedr. tidligere regnskabsår	4	5
-	-	Indregnet aktuarmæssige gevinster/tab for året	-41	-33
-	-	I alt	-28	-2
		Udgifterne/indtægterne er indregnet i "Udgifter til personale og administration".		

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
23. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
Pensionsaktiverne sammensætter sig således:			
-	-	825	758
-	-	22	45
-	-	-89	-103
-	-	757	700
Afkast af pensionsaktiverne før skat			
-	-	87	49
-	-	31	57
-	-	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 Foreningen Nykredit 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.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		24. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	-	Gæld til kreditinstitutter	90.978	81.724
-	-	Gæld til centralbanker	4.901	37.589
-	-	I alt	95.879	119.313
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	På anfordring	1.787	6.068
-	-	Til og med 3 måneder	91.713	108.810
-	-	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
-	-	I alt	95.879	119.313
		25. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	31.620	35.160
-	-	Med opsigelsesvarsel	4.977	4.705
-	-	Tidsindsud	15.991	21.035
-	-	Særlige indlånsformer	2.760	3.249
-	-	I alt	55.348	64.149
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	På anfordring	31.620	35.405
-	-	Til og med 3 måneder	12.513	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	55.348	64.149
		26. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Realkreditobligationer	534.499	590.822
-	-	Særligt dækkede obligationer	704.143	598.715
-	-	Junior covered bonds	29.930	15.443
-	-	I alt	1.268.571	1.204.979
-	-	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-294.373	-315.080
-	-	I alt	974.198	889.899
		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.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
		26. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT	
		Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, der kan henføres til kreditrisikoen, kan opgøres med udgangspunkt i ændringer i det options-korrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer. I beregningen tages hensyn til løbetid og nominal beholdning. Opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.	
		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.	
		26 a. Realkreditobligationer	
-	-	Realkreditobligationer til nominal værdi	533.984 597.493
-	-	Kursregulering til dagsværdi	515 -6.672
-	-	Realkreditobligationer til dagsværdi	534.499 590.822
-	-	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-129.354 -117.784
-	-	I alt	405.145 473.038
-	-	Heraf præemitteret	108 308
-	-	Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kredittermin	68.176 31.049
		26 b. Særligt dækkede obligationer	
-	-	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	702.000 595.149
-	-	Kursregulering til dagsværdi	2.143 3.566
-	-	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	704.143 598.715
-	-	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-159.271 -195.638
-	-	I alt	544.872 403.077
-	-	Heraf præemitteret	487 850
-	-	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkommende kredittermin	130.425 166.028
		26 c. Junior covered bonds	
-	-	Junior covered bonds til nominal værdi	29.872 15.384
-	-	Kursregulering til dagsværdi	58 59
-	-	Junior covered bonds til dagsværdi	29.930 15.443
-	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-5.748 -1.658
-	-	I alt	24.181 13.784
-	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkommende kredittermin	8.045 -

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
		26. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT	
		Løbetidsfordeling efter restløbetid	
-	-	Til og med 3 måneder	206.614 203.134
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	214.536 255.316
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	375.889 282.485
-	-	Over 5 år	471.533 464.044
-	-	I alt	1.268.571 1.204.979
		Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer.	
		27. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS	
-	-	Virksomhedsobligationer	33.768 44.278
-	-	Særligt dækkede obligationer	61 88
-	-	Medarbejderobligationer	164 163
-	-	Andre værdipapirer	49 55
-	-	I alt	34.042 44.585
-	-	Egne andre obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-1.423 -248
-	-	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 15	-1 -28
-	-	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 14	-49 -55
-	-	I alt	32.569 44.253
		Løbetidsfordeling efter restløbetid	
-	-	Til og med 3 måneder	17.113 23.566
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	8.318 16.600
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	7.745 4.135
-	-	Over 5 år	866 284
-	-	I alt	34.042 44.585
		Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris før modregning af egne obligationer.	
		27 a. Virksomhedsobligationer	
		Udstedelser	
-	-	EMTN udstedelser*	15.351 22.319
-	-	ECP udstedelser*	16.840 18.900
-	-	Øvrige udstedelser*	1.577 3.059
-	-	I alt	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 kreditrisikoen.	

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		28. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Indlån til dagsværdi	20.967	451
-	-	Negative værdipapirbeholdninger	7.193	8.451
-	-	I alt	28.160	8.902
-	-	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	20.967	451
		Løbetidsfordeling efter restløbetid		
-	-	Til og med 3 måneder	28.160	8.902
-	-	I alt	28.160	8.902
		29. ANDRE PASSIVER		
-	-	Skyldige renter og provision	23.120	24.081
-	0	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	25.955	19.303
-	-	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	2.871	3.140
0	0	Øvrige passiver	3.774	2.701
0	0	I alt	55.721	49.225
		30. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT		
		Udskudt skat		
-	-	Udskudt skat primo	-216	-284
-	-	Afgang	3	-
-	-	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-150	47
-	-	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	237	24
-	-	Årets udskudte skat indregnet direkte på egenkapitalen	0	-3
-	-	Udskudt skat ultimo	-126	-216
		Udskudt skat indregnes således i balancen		
-	-	Udskudte skatteaktiver	-747	-1.065
-	-	Hensættelser til udskudt skat	621	849
-	-	Udskudt skat ultimo, netto	-126	-216
		Udskudt skat vedrører:		
-	-	Udlån	26	12
-	-	Aktier	-0	-4
-	-	Afledte finansielle instrumenter	-51	-41
-	-	Immaterielle anlægsaktiver	431	531
-	-	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	19	64
-	-	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-87	-138
-	-	Fremførbare skattemæssige underskud	-	-151
-	-	Andre passiver	-520	-517
-	-	Hensatte forpligtelser	-77	-64
-	-	Efterstillede kapitalindskud	134	93
-	-	I alt	-126	-216

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		30. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT, FORTSAT		
		Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:		
-	-	Udskudt skat vedrørende grunde og bygninger	102	72
-	-	I alt	102	72
		Aktivet er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt det udløses. Det er ikke sandsynligt at aktivet bliver udløst indenfor en overskuelig fremtid.		
		31. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE		
		Aktuelle skatteaktiver		
-	-	Aktuelle skatteaktiver primo	318	341
-	-1	Overført til/fra skatteforpligtelser	848	-1.052
-	1	Årets aktuelle skat	-98	1.266
-	2	Betalt selskabsskat i året, netto	-1.251	-249
-	-0	Regulering vedrørende tidligere år	213	13
-	1	Aktuelle skatteaktiver ultimo	30	318
		Aktuelle skatteforpligtelser		
2	1	Aktuelle skatteforpligtelser primo	-	-
-	-1	Overført til/fra skatteaktiver	848	-1.052
1	-	Årets aktuelle skat	901	1.278
-2	-	Betalt selskabsskat i året, netto	-1.748	-205
-	-	Regulering vedrørende tidligere år	-1	-22
1	-	Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	-	-
		32. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE		
-	-	Saldo primo	280	219
-	-	Anvendt i året	-24	-8
-	-	Årets hensættelse	99	94
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	11	-4
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-41	-21
-	-	Saldo ultimo	326	280
		33. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER		
-	-	Saldo primo	107	102
-	-	Anvendt i året	-7	-5
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	-0	10
-	-	Saldo ultimo	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.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010		2010	2009
		34. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER		
-	-	Saldo primo	610	106
-	-	Årets hensættelse	317	603
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-182	-99
-	-	Saldo ultimo	745	610
		35. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER		
-	-	Saldo primo	182	26
-	-	Anvendt i året	-30	-10
-	-	Årets hensættelse	8	170
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	0	-2
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-31	-3
-	-	Saldo ultimo	129	182
		36. 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		
		Nom. EUR 10 mio. Lånet blev forrentet med 1,0% p.a. over 6 mdr. Euribor		
-	-	Lånet blev førtidsindfriet den 31. oktober 2010	-	74
		Nom. DKK 75 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. marts 2014. Lånet forrentes med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor	75	75
-	-	Nom. DKK 100 mio. Lånet blev forrentet med 2,5% p.a. over 6 mdr. Cibor		
-	-	Lånet blev førtidsindfriet den 24. september 2010	-	100
-	-	Nom. NOK 125 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet forrentes med 0,75% p.a. over 3 mdr. Nibor	119	111
-	-	Nom. DKK 150 mio. Lånet blev forrentet med en fast rente på 4,1% p.a.		
-	-	Lånet blev førtidsindfriet den 6. august 2010	-	151
-	-	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	200	200
-	-	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
-	-	Ansvarlig lånekapital i alt	594	4.628

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
36. 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
-	-		
		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
-	-		
		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
-	-		
		Hybrid kernekapital i alt	
		11.055	10.805
-	-		
		Beholdning af egne obligationer	
		-31	-60
-	-		
		Efterstillede kapitalindskud i alt	
		11.618	15.372
-	-		
		Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	
		11.618	15.370
-	-		
		Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	
		3	82
-	-		
		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.			
-	-		
		Markedsværdi af renteswap nom. 500 mio. euro	
		272	246
-	-		
		Markedsværdi af renteswaps nom. 900 mio. euro	
		172	-26
-	-		
		Markedsværdi af hybrid kernekapital nom. 500 mio. euro	
		3.498	3.247
-	-		
		Markedsværdi af hybrid kernekapital nom. 900 mio. euro	
		7.210	7.113

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
37. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
<p>Foreningen Nykredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen i Nykredit Realkredit vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning for Foreningen Nykredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Foreningen Nykredit er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen Nykredit koncernen. Foreningen Nykredit fungerer som administrationselskab og hæfter derfor for skat, der kan henføres til Foreningen Nykredit samt acontoskatter afregnet overfor Foreningen Nykredit af de øvrige selskaber i sambeskatningen.</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>			
-	-	6.586	8.636
-	-	8.013	10.852
-	-	14.598	19.489
Eventualforpligtelser			
-	-	3.369	4.394
-	-	-	7
-	-	3.217	4.235
-	-	6.586	8.636
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	4.660	3.384
-	-	1.340	2.991
-	-	586	2.261
-	-	6.586	8.636
<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

38. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses datterselskabet Nykredit Holding A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Foreningen Nykredit koncernen som anført i koncernoversigten samt Foreningen Nykredit'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 realkreditlån.

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 trækingsrettighed 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 38 d.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
38. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
38. a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Resultatopgørelse			
7	1	-	-
Renteindtægter			
Aktivposter			
233	21	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
-	121	-	-
Obligationer til dagsværdi			
38. b. Transaktioner med joint ventures			
Resultatopgørelse			
-	-	256	419
Udgifter til personale og administration			
Aktivposter			
-	-	3	1
Andre aktiver			
Passivposter			
-	-	-	24
Andre passiver			
38. c. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	-	0	1
Renteudgifter			
Passivposter			
-	-	9	59
Indlån og anden gæld			
38. d. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
-	-	3	3
Direktion			
-	-	54	41
Bestyrelse			
-	-	6.777	5.606
Nærtstående parter til direktion og bestyrelse			
Størrelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	-	1	0
Direktion			
-	-	2	0
Bestyrelse			
-	-	100	147
Nærtstående parter til direktion og bestyrelse			
Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveau 2,5% til 7,5%, mens indlån forrentes i niveauet 0,5% til 1,0%.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2009	2010	2010	2009
39. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER			
Foreningen Nykredit 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:			
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.528 12.074
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi mv.	12.920 12.001
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:			
-	-	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	75.662 55.998
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdier	20.967 451
-	-	Andre passiver	- 143
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:			
-	-	Obligationer til dagsværdi	96.160 56.439
40. YDERLIGERE OPLYSNINGSKRAV			
Foreningen Nykredit har ingen selvstændig drift, og fungerer udelukkende som et holdingselskab til Nykredit Holding A/S, der ligeledes er et holdingselskab uden selvstændig drift.			
For en række af oplysningskravene i lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., vil der ikke være forskel på oplysninger angivet for Nykredit Realkredit koncernen og for Foreningen Nykredit koncernen. I disse tilfælde henvises der derfor til Nykredit Realkredit A/S' årsrapport, der er tilgængelig på Nykredit.dk.			
Oplysninger om aktiviteter fordelt på forretningsområder			
Der henvises til note 2 i Årsrapport 2010 for Nykredit Realkredit A/S.			
Oplysninger om finansielle instrumenter og risikostyring.			
Der henvises til note 44 og 46 i Årsrapport 2010 for Nykredit Realkredit A/S.			
Oplysninger om regnskabsmæssig afdækning			
Der henvises til note 47 i Årsrapport 2010 for Nykredit Realkredit A/S.			
Oplysninger om erhvervelse af tilknyttede virksomheder			
Der henvises til note 51 i Årsrapport 2010 for Nykredit Realkredit A/S.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit koncernen

41. ÆNDRING AF SAMMENLIGNINGSTAL	Ændret indregning af:			Korrigeret 2009			
	Offentliggjort 2009	Nykredit Forsikring A/S	JN Data A/S				
Netto rente- og gebyrindtægter	11.813	-85	-1	11.726			
Præmieindtægter, for egen regning	1.333	-1.333	-	-			
Kursreguleringer	2.943	-9	-	2.934			
Andre driftsindtægter	352	-	-187	165			
Erstatningsudgifter, for egen regning	875	-875	-	-			
Udgifter til personale og administration	5.248	-245	-138	4.865			
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	930	-324	-0	606			
Skat	48	-79	-0	-31			
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	882	-245	-	637			
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	245	-	245			
Årets resultat	882	-	-	882			
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	62.909
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.	103.433	-	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	65.494	-57	65.438	47.297	-	-62	47.235
Aktiver i alt	1.218.054	-72	1.217.983	1.246.256	-	-78	1.246.177
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	162.549	-	162.549	119.313	-	-	119.313
Indlån og anden gæld	60.849	-	60.849	64.149	-	-	64.149
Udstedte obligationer til dagsværdi	836.081	-	836.081	889.899	-	-	889.899
Efterstillede kapitalindskud	8.979	-	8.979	15.372	-	-	15.372
Øvrige passiver	98.887	-72	98.815	105.948	-	-78	105.870
Egenkapital	50.709	-	50.709	51.575	-	-	51.575
Passiver i alt	1.218.054	-72	1.217.982	1.246.256	-	-78	1.246.177
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER							
Eventualforpligtelser	9.205	-	9.205	8.636	-	-	8.636
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" samt "Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital".

Noter

42. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal anvendt på side 3 i ledelsesberetningen

Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital

Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital

Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital

Omkostninger i procent af basisindtægter

Nedskrivninger og hensættelser på garantier

Årets nedskrivningsprocent

Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere

Nøgletal anvendt i note 43¹

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 resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Basisindtjening før nedskrivninger divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Basisindtjening efter nedskrivninger divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Driftsomkostninger og afskrivninger/basisindtægter i alt.

Summen af individuelle og gruppevise nedskrivninger samt hensættelser på garantier 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.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte medarbejdere beregnet på baggrund af ATP-metoden.

Definition

Resultat før skat tillagt resultat af ophørende forsikringsvirksomhed divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af alle indtægter undtagen resultat af ophørende forsikringsvirksomhed 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 Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit

	2010	2009	2008	2007	2006
43. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto renteindtægter	3	7	12	7	4
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	0
Netto rente- og gebyrindtægter	3	7	12	7	4
Kursreguleringer	-2	-	-	-0	0
Udgifter til personale og administration	4	4	4	4	4
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3.592	776	-3.121	2.532	4.118
Resultat før skat	3.589	779	-3.113	2.534	4.118
Skat	-1	1	2	1	1
Årets resultat	3.590	778	-3.115	2.533	4.117
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	2010	2009	2008	2007	2006
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	21	233	227	49	4
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	48.868	45.273	44.512	47.705	45.162
Obligationer og aktier mv.	205	-	-	128	128
Øvrige aktiver	4	1	6	4	3
Aktiver i alt	49.098	45.507	44.744	47.886	45.297
Passiver					
Øvrige passiver	0	2	2	1	0
Egenkapital	49.098	45.505	44.741	47.885	45.297
Passiver i alt	49.098	45.507	44.744	47.886	45.297
NØGLETAL					
Solvensprocent*	26,5	26,5	26,5	100,4	100,3
Kernekapitalprocent*	26,5	26,5	26,8	100,4	100,3
Egenkapitalforrentning før skat	7,6	1,7	-6,7	5,4	9,5
Egenkapitalforrentning efter skat	7,6	1,7	-6,7	5,4	9,5
Indtjening pr. omkostningskrone	899	195	-823	594	1.031

* Solvensprocent og kernekapitalprocent er fra 1. januar 2008 opgjort efter Basel II.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit koncernen

	2010	2009	2008	2007	2006
43. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
Netto renteindtægter	11.214	11.133	7.758	6.530	5.544
Netto gebyrindtægter mv.	606	593	269	413	446
Netto rente- og gebyrindtægter	11.820	11.726	8.027	6.943	5.990
Kursreguleringer	-213	2.934	-5.693	403	2.906
Andre driftsindtægter	209	165	154	154	171
Udgifter til personale og administration	4.845	4.865	4.172	3.433	3.311
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	51	30
Resultat før skat	3.432	606	-3.857	3.686	5.662
Skat	872	-31	-216	918	1.085
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	2.560	637	-3.642	2.768	4.577
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	1.511	245	108	149	170
Årets resultat	4.071	882	-3.534	2.918	4.747
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	57.508
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	28.984
Obligationer og aktier mv.	99.228	86.620	103.434	98.802	89.222
Øvrige aktiver	63.678	54.513	72.965	30.840	23.421
Aktiver i alt	1.311.070	1.246.177	1.217.983	1.075.165	957.267
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	95.879	119.313	162.550	115.875	84.512
Indlån og anden gæld	55.348	64.149	60.849	31.518	22.151
Udstedte obligationer til dagsværdi	974.198	889.899	836.081	796.403	751.560
Efterstillede kapitalindskud	11.618	15.372	8.979	7.343	8.715
Øvrige passiver	118.376	105.870	98.814	69.298	38.108
Egenkapital	55.650	51.575	50.709	54.728	52.221
Passiver i alt	1.311.070	1.246.177	1.217.983	1.075.165	957.267
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.586	8.636	9.205	4.768	3.559
Andre forpligtende aftaler	8.013	10.852	10.497	9.327	8.001
NØGLETAL					
Solvensprocent*	18,7	17,8	14,7	10,4	11,8
Kernekapitalprocent*	18,7	16,8	13,6	9,9	11,1
Egenkapitalforrentning før skat	9,2	1,7	-7,1	7,2	11,6
Egenkapitalforrentning efter skat	7,6	1,7	-6,7	5,5	9,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,41	1,04	0,40	1,95	2,65
Valutaposition (%)	1,0	3,6	0,8	2,2	1,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	19,8	20,5	19,6	15,9	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.

Foreningen Nykredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 31.12.2010	Omsætning 2010	Årets resultat 2010	Aktiver 31.12.2010	Forpligtelser 31.12.2010	Egenkapital 31.12.2010	Foreningen Nykredits andel af årets resultat 2010	Indre værdi 31.12.2010	Årets resultat 2009	Egenkapital pr. 31.12.2009
44. KONCERNOVERSIGT										
Navn og hjemsted										
Foreningen Nykredit koncernen										
Foreningen Nykredit, København j)										
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Nykredit Holding A/S, København j)	100	0	4.074	55.421	1	55.420	3.592	48.868	880	51.343
Nykredit Realkredit A/S, København a)	100	6.077	4.076	1.180.384	1.125.063	55.320	4.076	55.320	880	51.241
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, f) ³	100	7	-9	389	368	21	-	21	-	-
Nykredit Adm. V A/S, København, h)	100	-	-	1	-	1	-	1	-	1
Dene Finanse 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. Periodens 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

Regnskaberne for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos:
Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit koncernen

44. 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	Foreningen 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.

Foreningen Nykredit koncernen

44. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.2010	Årets resultat	Egenkapital pr. 31.12
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

Foreningen Nykredit besidder via Nykredit Realkredit A/S 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.