

## Resultat – Nykredit Realkredit koncernen

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

## Kapitalgrundlag

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

## 2011 – FORVENTNINGER

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

### Koncernchef Peter Engberg Jensen udtaler:

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

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

# HOVEDTAL

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

<sup>1</sup> Omfatter kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter.

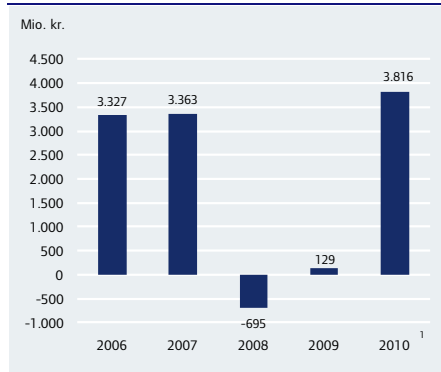
<sup>2</sup> Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme samt afviklingsomkostninger for Dansk Pantebrevsbørs under konkurs.

<sup>3</sup> Forstædernes Bank indgår i koncernens regnskab fra og med 17. oktober 2008.

<sup>4</sup> Ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen.

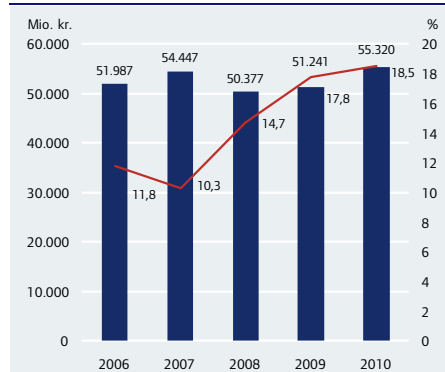
<sup>5</sup> Ekskl. Nykredit Forsikring A/S og JN Data A/S.

**Årets resultat**



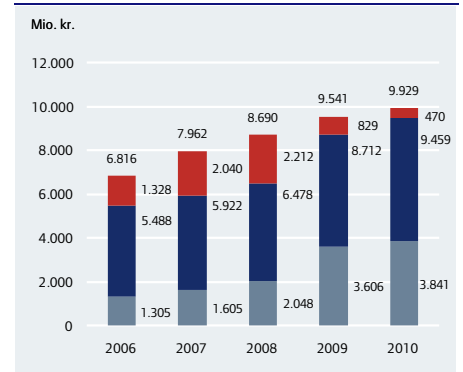
Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen. Nykredit Forsikring A/S indgår frem til 29. april 2010.  
<sup>1</sup> Inklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring.

**Egenkapital og solvens**

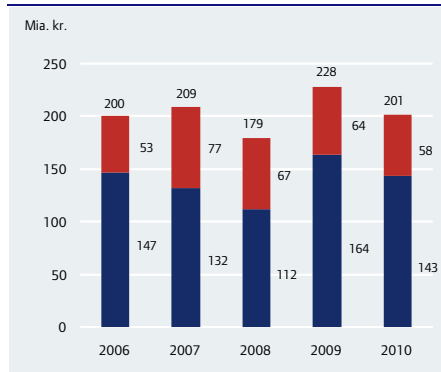


Solvensprocent er fra og med 2008 opgjort efter Basel II-reglerne.

**Basisindtægter af forretningsdrift og fonds**

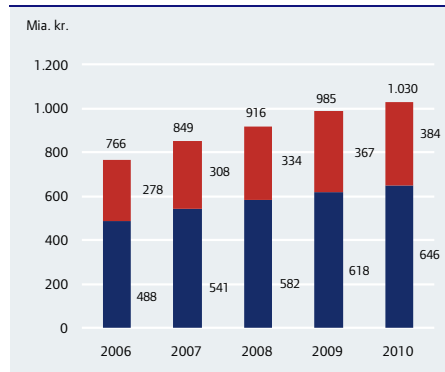


**Bruttonydlån – realkredit**



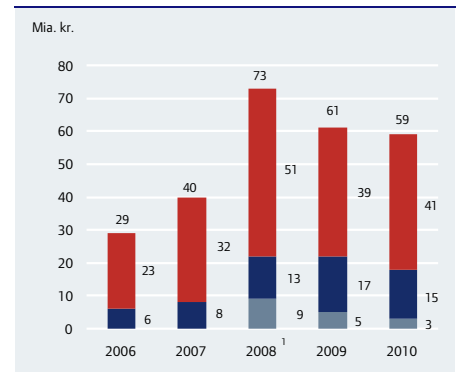
Erhverv Privat

**Realkreditudlån – bestand ultimo – nominal værdi**



Erhverv Privat

**Bankudlån ultimo**



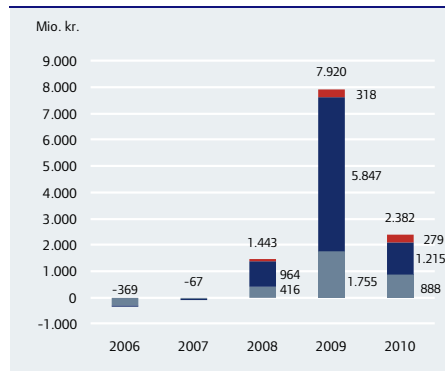
Erhverv Privat Øvrige aktiviteter

<sup>1</sup> Inklusive bankudlån fra det tidligere Forstædernes Bank.

**Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift**

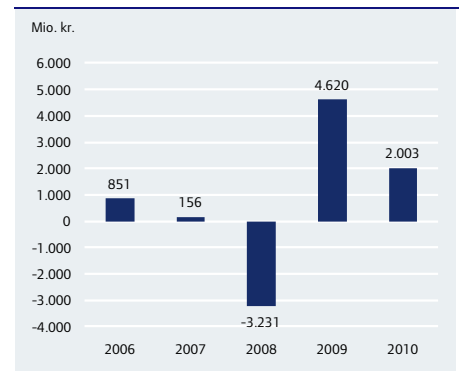


**Nedskrivninger på udlån via resultatopgørelsen**



Hensættelser relateret til statsgarantiordningen  
 Bank  
 Realkredit

**Beholdningsindtjening**



Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen.

## NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Basisindtjening

#### *Basisindtægter af forretningsdrift*

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

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

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

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

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

#### *Junior covered bonds*

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

#### *Basisindtægter af Kalvebod-udstedelser*

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

#### *Basisindtægter af fonds*

Basisindtægter af fonds udgjorde 470 mio. kr. mod 829 mio. kr. året før. Faldet skyldes en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,05% mod 1,83% i 2009.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie ren-

te. Derudover indeholder basisindtægterne af fonds nettorentudgifter vedrørende supplerende kapital og købet af Totalkredit.

*Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.*

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

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

*Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.*

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

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

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

*Provision – statsgarantiordningen*

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

*Nedskrivninger på udlån mv.*

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

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

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

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

Nedskrivninger i Nykredit Mægler udgjorde 18 mio. kr.

**Beholdningsindtjening**

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

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

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

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

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer.

Renterisikoen i beholdningen er i vid udstrækning reduceret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af rentederivater. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 2.083 mio. kr. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 20 mio. kr. Hertil kommer en

reklassifikation vedrørende strategiske aktier på -100 mio. kr.

**Nettorente mv. af hybrid kernekapital**

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

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

**Skat**

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

**Udbytte**

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

**FORRETNINGSOMRÅDER**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Resultat af forretningsområder <sup>1</sup>**

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

<sup>1</sup> Der henvises til note 2 i årsrapporten for et samlet forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

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

<sup>3</sup> Forretningskapital er opgjort som tilstrækkelig basiskapital, svarende til Søjle I og Søjle II.

<sup>4</sup> Hensættelser på garantier vedrørende statsgarantiordningen.

**Resultat for privatområdet**

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

**Aktivitet**

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

<sup>1</sup> Ekskl. statsgarantiordningen.

**Privat**

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

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

**Aktivitet**

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

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

**Resultat mv.**

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

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

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

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

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



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

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

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

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

**International**

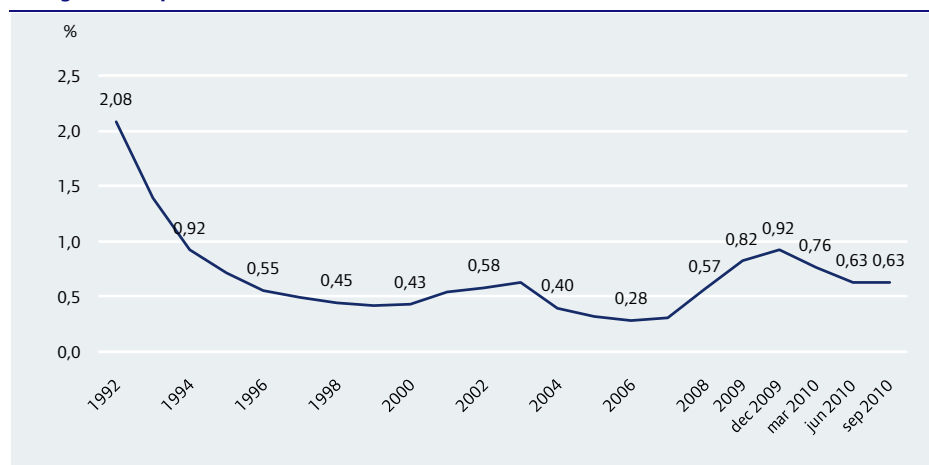
Nykredit finansierer privatkunders ejendomme i Frankrig, Spanien, og Tyskland med danske realkreditlån via direkte salg til kunderne og via vores partnere.

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

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

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

**Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter septembertermin**



**Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån**

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV- median <sup>1</sup>	LTV- gnsn. <sup>2</sup>
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100			
2010	124.934	36.364	15.687	1.538	539	23	179.085	27%	60%
2009	120.911	35.161	16.028	2.283	877	30	175.290	27%	61%

<sup>1</sup> Opgjort som placeringen af restgældens midterste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

<sup>2</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.



**Resultat for Totalkredit**

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

**Aktivitet**

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

**Totalkredit**

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

*Aktivitet*

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

*Resultat mv.*

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

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

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

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

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

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

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

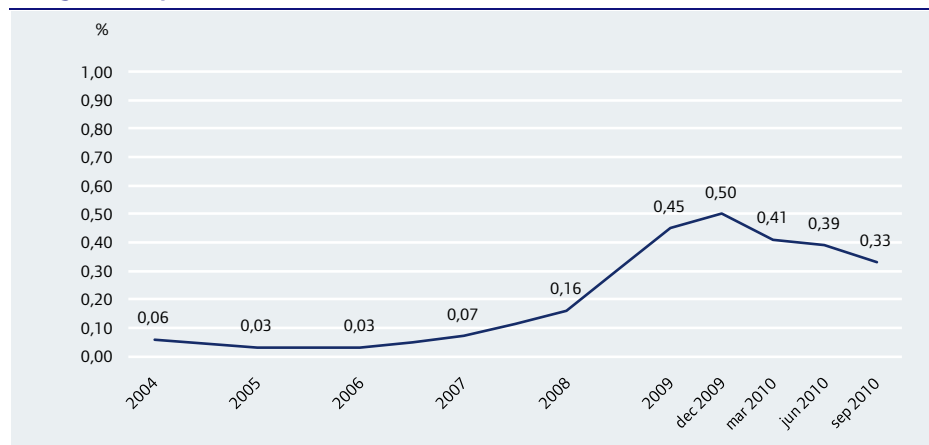
De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 523 mio. kr. ultimo 2010 mod 535 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på -12 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevise nedskrivninger med 46 mio. kr. mens de individuelle nedskrivninger faldt med 58 mio. kr.

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

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

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

**Restanceprocent på realkreditudlån  
75 dage efter septembertermin**



**Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån**

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

<sup>1</sup> Opgjort som placeringen af restgældens midterste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

<sup>2</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

**Resultat for erhvervsområdet**

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

**Aktivitet**

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

<sup>1</sup> Ekskl. statsgarantiordningen.

**Erhverv**

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

**Aktivitet**

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

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

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

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

**Resultat mv.**

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

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

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

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

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

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

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

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor. Opgørelsen indeholder ejendoms-kategorier med forskellige lånegrænser, hvorfor der for en mere detaljeret beskrivelse af realkreditudlånets sikkerhedsmæssige stilling henvises til rapporten Risiko- og kapi-

talstyring 2010 på nykredit.dk/rapporter.

**International**

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

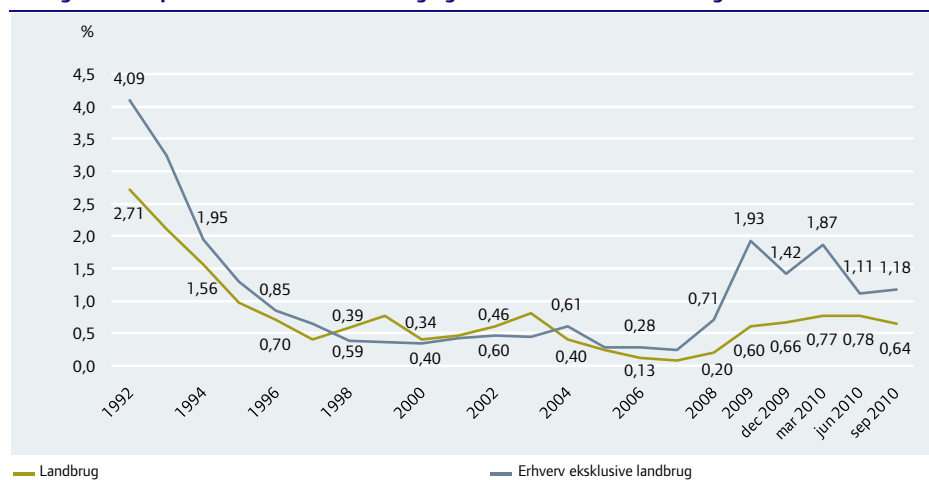
Basisindtægter fra de internationale erhvervs-kunder udgjorde 145,4 mio. kr. mod 113,7 mio. kr. i 2009.

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

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

**Restanceprocent på realkreditudlån**

**75 dage efter septembertermin for Landbrug og Erhverv eksklusive landbrug**



**Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån <sup>1</sup>**

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

<sup>1</sup> Ekskl. udlån til alment byggeri.  
<sup>2</sup> Erhverv ekskl. Landbrug.  
<sup>3</sup> Opgjort som placeringen af restgældens midterste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.  
<sup>4</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.  
<sup>5</sup> Tallene for landbrug er i 2010 baseret på Nykredits konservative belåningsværdier, hvori der anvendes en hektarpris på 150.000 kr.

**Resultat for Markets & Asset Management**

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

**Aktivitet**

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

**Markets & Asset Management**

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

**Aktivitet**
*Nykredit Markets*

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

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

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

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

*Nykredit Asset Management*

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

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

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

*Resultat mv.*

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

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

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

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

**Resultat for Øvrige aktiviteter**

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

**Aktivitet**

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

<sup>1</sup> Ekskl. statsgarantiordningen.

**Øvrige aktiviteter**

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

**Resultat mv.**

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

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

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

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

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

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

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

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



**Resultat for Koncernposter**

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

**Koncernposter**

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

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

*Basisindtægter af fonds*

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

*Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen*

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

*Beholdningsindtjening*

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

## MEDARBEJDERE

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

### Medarbejderordninger

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

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

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

#### *Incitaments- og bonusprogrammer*

Nykredit har incitaments- og bonusprogrammer for sine medarbejdere.

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

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

Under den generelle bonusordning bliver der udbetalt 45 mio. kr. (2,7% af lønsummen for de omfattede medarbejdere) for 2010 mod 18 mio. kr. (0,9% af lønsum) for 2009.

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

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

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

veau set i forhold til koncernens øvrige medarbejdere.

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

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

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

## SAMFUNDSANSVAR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Egenkapital- og basiskapitaludvikling**

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

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

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

## Basiskapital og solvens

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

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

Beregning af kapitalkravet for kreditrisiko sker på grundlag af de mest avancerede IRB-metoder på størstedelen af udlånsbalancen. Kapitalkravet for markedsrisiko opgøres primært ved anvendelse af en Value-at-Risk-model, og kapitalkravet for operationel risiko opgøres ved brug af basisindikatormetoden.

Nykredits anvendelse af modeller til brug for beregningen af kapitalkrav er beskrevet i afsnittet Koncernens risikostyring og i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010, som findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

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

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

### Nykredit Realkredit koncernen Solvens

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

<sup>1</sup> Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser.

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

<sup>2</sup> Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster uden hensyntagen til overgangsreglen.

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

**KAPITALPOLITIK OG –STRUKTUR**

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

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

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

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

Nykredits interne forretningskapital svarer til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Forretningskapitalen udtrykker den kapital, der er tilstrækkelig til på mellemlang sigt at dække koncernens risici.

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

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

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

Nykredit opdeler egenkapitalen i fire elementer:

- *Forretningskapital* på 30,7 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer bl.a. sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en forringelse af den aktuelle konjunktursituation.
- *Konjunkturbuffer* på 15,3 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra en forringet konjunktur til en hård lavkonjunktur med samme høje arbejdsløshed som i begyndelsen af 1990'erne. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest.
- *Solvensmæssige fradrag (goodwill mv.)* for immaterielle aktiver på 4,7 mia. kr.
- *Strategikapitalen* på 4,3 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

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

**Nykredit Realkredit koncernen  
Kapitalstruktur ultimo 2010**

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

## TILSTRÆKkelig BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

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

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster.

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

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

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

### Søjle I

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

### Søjle II

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

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

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

### KONJUNKTURBUFFER

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

Ud over den tilstrækkelige basiskapital reserverer Nykredit kapital til dækning af den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen forværres til en hård lavkonjunktur, svarende til en stigning i arbejdsløsheden til 10% og en samtidig høj rente.

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

## STRESSTEST OG KAPITAL-FREMSKRIVNING

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

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

Scenarierne vurderes mindst én gang om året.

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

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

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

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

De makroøkonomiske variable stresses, så de tre scenarier opnås.

### Nykredit Realkredit koncernen Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

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

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

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

**Scenarie: Base case**

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

**Scenarie: Forninget konjunkturforløb i 2011**

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

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

De vigtigste forudsætninger bag beregningerne er vist i tabellen nedenfor.

**Scenarie: Hård lavkonjunktur (konjunkturbufferen)**

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

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

**Finanstilsynets stresstest**

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

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

**NY REGULERING**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov til opgørelse ultimo 2010**

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

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

<sup>1</sup> Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.



## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

### Nykredit koncernens eksponering mod Amagerbanken

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

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

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

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

### Skattesag

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

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

## RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

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

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

## FORVENTNINGER TIL 2011

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

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

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

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

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

## ØVRIGE FORHOLD

### Forhøjet bidrag og ny prisstruktur på realkreditlån

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

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

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

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

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

### Sagen indbringes for domstolene

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

tidige forretningsudvikling, at Nykredit har indbragt sagen for domstolene.

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

### Strategisk partnerskab med Gjensidige Forsikring

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

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

Transaktionen blev gennemført den 29. april 2010.

### Kapitaludvidelse – Nykredit Bank A/S

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

### Indfrielse af efterstillet kapital

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

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

### Bankpakker

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

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

**Finanstilsynets inspektion**

Finanstilsynet foretager løbende inspektioner i danske penge- og realkreditinstitutter.

I 2010 foretog Finanstilsynet inspektioner i Nykredit koncernen, jf. de offentliggjorte tilsynsrapporter, som findes på [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

# Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

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

# Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

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

## Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

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

# Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

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

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

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

# Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

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

<sup>1</sup>Reklassifikationen omfatter akkumulerede værdireguleringer af strategiske aktier før 1. januar 2005.



# KONCERNDIAGRAM

