

Bilag 3

Årsrapport 2008
Foreningen Nykredit

Foreningen Nykredit



FORENINGSOPLYSNINGER

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 ordinært repræsentantskabsmøde
i foreningen den 25. marts 2009

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Nina Smith, prorektor
næstformand

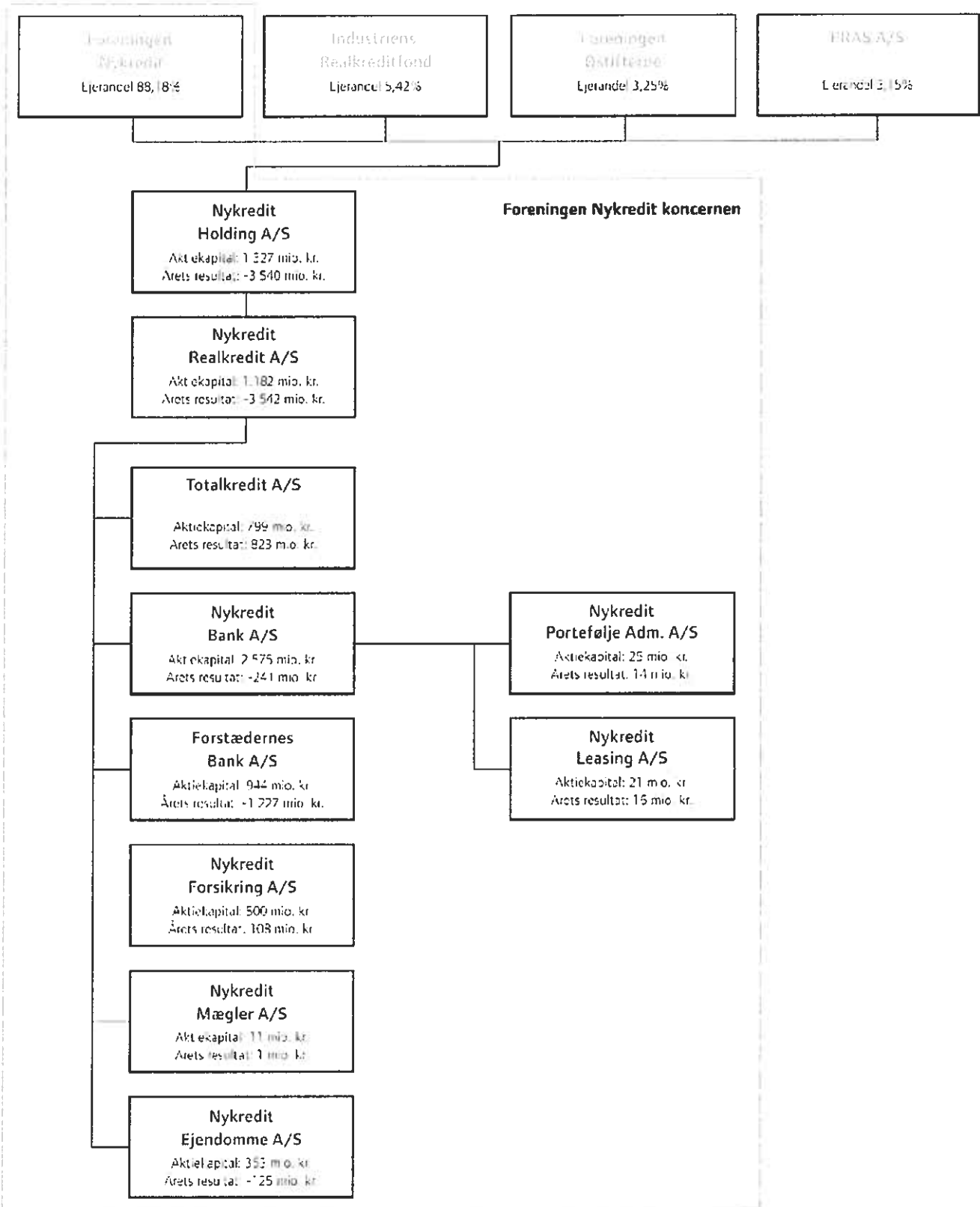
Hans Bang-Hansen, gårdejer
Kristian Benggaard, seniorkonsulent *
K. E. Borup, direktør
Michael Demsitz, adm. direktør
Anette R. Fischer, politisk sekretær *
Lisbeth Grimm, kasserer *
Steffen Kragh, koncernchef
Jens Thomsen, adm. direktør
Jens Erik Udsen, direktør
Leif Vinther, personaleforeningsformand *

*Valgt af medarbejderne i Nykredit

DIREKTION

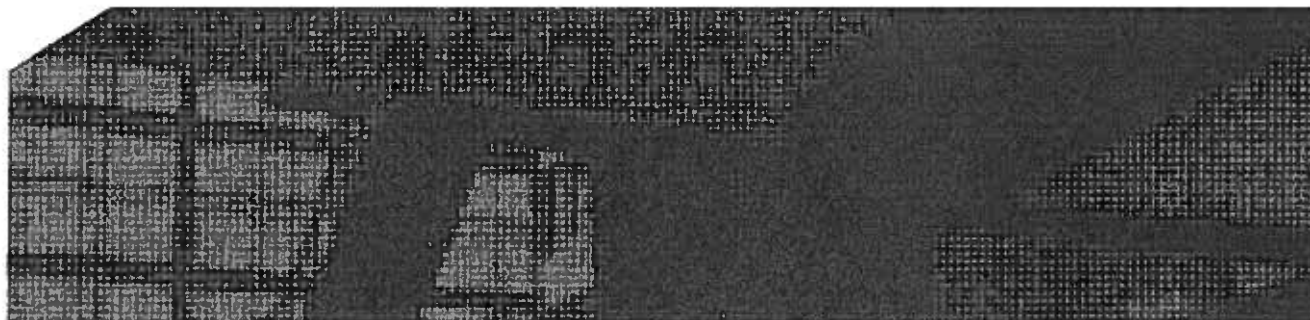
Peter Engberg Jensen
koncernchef

Koncerndiagram



Mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter af					
Forretningsdrift	6.659	6.537	5.995	5.829	4.830
Fonds	2.158	1.998	1.267	830	817
I alt	8.817	8.535	7.262	6.659	5.647
Driftsomkostninger og afskrivninger	5.417	4.361	4.046	3.766	3.523
Basisindtjening før nedskrivninger	3.400	4.174	3.216	2.893	2.124
Nedskrivninger på udlån mv.	1.443	-67	-369	-245	-358
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.957	4.241	3.585	3.138	2.482
Beholdningsindtjening	-5.670	-351	2.306	2.465	1.731
Resultat før skat	-3.713	3.890	5.891	5.603	4.213
Skat	-179	972	1.143	1.206	1.045
Årets resultat inkl. minoritetsinteresser	-3.534	2.918	4.748	4.397	3.168
Minoritetsinteresser	419	-385	-631	-585	-421
Årets resultat	-3.115	2.533	4.117	3.812	2.747
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	73.400	82.645	57.516	67.664	52.809
Realkreditudlån	895.463	823.228	758.132	699.116	632.504
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	72.733	39.660	28.983	19.870	17.408
Obligationer og aktier	103.433	98.588	89.005	79.788	73.957
Øvrige aktiver	73.025	30.922	23.488	23.573	21.374
Aktiver i alt	1.218.054	1.075.043	957.124	890.011	798.052
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	162.549	115.875	84.512	55.322	44.069
Indlån	60.849	31.518	22.151	21.798	18.691
Udstedte obligationer	836.081	796.190	751.344	717.834	651.365
Efterstillede kapitalindsud					
- Hybrid kernekapital	4.119	3.622	3.730	3.940	3.844
- Supplerende kapital	4.860	3.722	4.985	6.104	2.600
Øvrige passiver	98.887	69.388	38.181	36.089	33.016
Egenkapital	50.709	54.728	52.221	48.924	44.467
Passiver i alt	1.218.054	1.075.043	957.124	890.011	798.052
Nøgletal					
Årets resultat i % af gns. egenkapital	-6,7	5,5	9,4	9,4	7,4
Basisindtjening før nedskrivninger i % af gns. egenkapital	6,4	7,8	6,4	6,2	5,0
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af gns. egenkapital	3,7	7,9	7,1	6,7	5,8
Omkostninger i % af basisindtægter	61,4	51,1	55,7	56,5	62,4
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	2.947	349	406	798	1.110
Årets nedskrivningsprocent	0,1	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1
Solvensprocent*	15,9	10,4	11,8	12,4	11,5
Kernekapitalprocent*	14,7	9,9	11,1	11,3	11,2
Gns. antal heltidsansatte medarbejdere	4.507	3.672	3.559	3.287	3.234

* Solvens og kernekapitalprocent er pr. 1. januar 2008 opgjort efter Basel II



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 2008 udgør Foreningens ejerandel 88,18% (2007: 87,46%).

ÅRETS RESULTAT MV. 2008

Foreningen Nykredit koncernens resultat for 2008 blev -3.713 mio. kr. før skat og -3.534 mio. kr. efter skat mod henholdsvis 3.890 mio. kr. og 2.918 mio. kr. i 2007. For yderligere omtale af koncernens resultat mv. henvises til Årsrapporter 2008 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Foreningen Nykredit koncernens egenkapital udgør 50.709 mio. kr. ultimo 2008 mod 54.728 mio. kr. primo året.

Foreningen Nykredits resultat for 2008 blev -3.115 mio. kr. mod 2.533 mio. kr. i 2007, og foreningens egenkapital udgør 44.741 mio. kr. ultimo 2008 mod 47.885 mio. kr. primo året.

KAPITALDÆKNING

Basiskapital og solvens er siden 1. januar 2008 opgjort efter Basel II-kapitaldækningsreglerne.

Nykredits anvendelse af Basel II er beskrevet i afsnittet Koncernens risikostyring og i rapporten "Risiko- og Kapitalstyring 2008", som findes på nykredit.dk/rapporter.

Ultimo 2008 udgjorde Foreningen Nykredit koncernens basiskapital 52,3 mia. kr., svarende til en solvens på 15,9%. Koncernens kernekapitalprocent udgjorde 14,7%.

GENERELLE RISICI

Drifts-, finansielle, rente- eller kreditrisici i Foreningen Nykredit er afhængig af udviklingen i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der skal henvises til Årsrapport 2008 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Usikkerhed ved indregning og måling

I overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. udarbejdes årsrapporten ud fra forudsætninger, der på visse områder medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af koncernens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for

forsvarlige og realistiske.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er tilknyttet ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for årsrapporten.

Der henvises til Årsrapporten 2008 for Nykredit Realkredit koncernen for en yderligere beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling.

AKTIEKØB

Foreningen Nykredit har pr. 15. april 2008, erhvervet nominel kr. 9.574.000 aktier i Nykredit Holding A/S til kurs 4.111 pr. aktie fra Industriens Realkreditfond, svarende til en samlet købesum på 394 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2009

Den økonomiske udvikling i Foreningen Nykredit er afhængig af udviklingen i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der skal henvises til Årsrapport 2008 for Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

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

	Andel af aktiekapital i kr.	Andel af aktiekapital i %
Foreningen Nykredit	1.170.098.904	88,18
Foreningen Østifterne	43.179.700	3,25
PRAS	41.816.700	3,15
IRF	71.885.396	5,42
I alt	1.326.980.700	100,00

Foreningen Nykredit	2008	2007	2006	2005	2004
Mio. kr.					
Netto renteindtægter	12	7	4	4	5
Netto gebyrindtægter	0	0	0	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter	12	7	4	4	5
Kursreguleringer	0	0	0	-1	-1
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration	4	4	4	4	3
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0	0	0	0
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	0	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-3.121	2.534	4.118	3.812	2.747
Resultat før skat	-3.113	2.534	4.118	3.812	2.747
Skat	2	1	-1	0	0
Årets resultat	-3.115	2.533	4.117	3.812	2.747
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	2008	2007	2006	2005	2004
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	227	49	4	4	4
Obligationer og aktier mv.	0	128	128	127	127
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	44.512	47.705	45.162	40.957	37.105
Øvrige aktiver	5	4	3	4	5
Aktiver i alt	44.744	47.886	45.297	41.092	37.241
Passiver					
Øvrige passiver	3	1	0	1	2
Egenkapital i alt	44.741	47.885	45.297	41.091	37.239
Passiver i alt	44.744	47.886	45.297	41.092	37.241
NØGLETAL	2008	2007	2006	2005	2004
Solvensprocent*	26,5	100,4	100,3	100,3	100,3
Kernekapitalprocent*	26,8	100,4	100,3	100,3	100,3
Egenkapitalforrentning før skat	-6,7	5,4	9,5	9,8	7,8
Egenkapitalforrentning efter skat	-6,7	5,4	9,5	9,8	7,8
Indtjening pr. omkostningskrone	-823	593	1.348	1.067	1.265

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

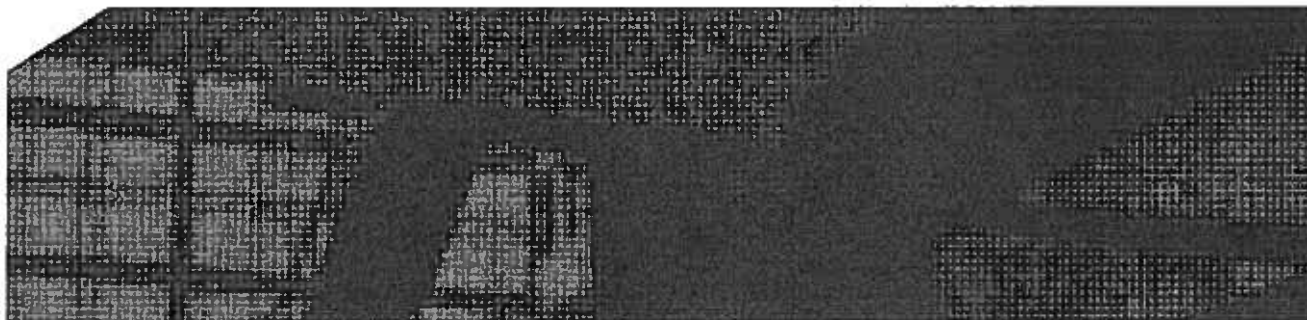
* Solvens og kernekapitalprocent er pr. 1. januar 2008 opgjort efter Basel II

Foreningen Nykredit koncernen					
Mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
Netto renteindtægter	7.882	6.652	5.660	5.994	5.381
Netto gebyrindtægter	217	373	630	1.038	403
Netto rente- og gebyrindtægter	8.100	7.025	6.290	7.032	5.784
Præmieindtægter, for egen regning	1.285	1.214	1.183	1.152	1.219
Kursreguleringer	-5.764	402	2.732	1.703	1.172
Andre driftsindtægter	349	387	235	157	178
Erstatningsudgifter, for egen regning	943	895	896	938	1.002
Udgifter til personale og administration	4.513	3.817	3.544	3.212	3.000
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	782	541	500	549	517
Andre driftsudgifter	126	3	2	5	5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.443	-67	-369	-245	-358
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	123	51	24	18	26
Resultat før skat	-3.713	3.890	5.891	5.603	4.213
Skat	-179	972	1.143	1.206	1.045
Årets resultat	-3.534	2.918	4.748	4.397	3.168
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2008	2007	2006	2005	2004
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	73.400	82.645	57.516	67.664	52.809
Realkreditudlån	895.463	823.228	758.132	699.116	632.504
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	72.733	39.660	28.983	19.870	17.408
Obligationer og aktier	103.433	98.588	89.005	79.788	73.956
Øvrige aktiver	73.025	30.922	23.488	23.573	21.375
Aktiver i alt	1.218.054	1.075.043	957.124	890.011	798.052
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	162.549	115.875	84.512	55.322	44.069
Indlån	60.849	31.518	22.151	21.798	18.691
Udstedte obligationer	836.081	796.190	751.344	717.834	651.365
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	4.119	3.622	3.730	3.940	3.844
- Supplerende kapital	4.860	3.722	4.985	6.104	2.600
Øvrige passiver	98.887	69.388	38.181	36.089	33.016
Egenkapital	50.709	54.728	52.221	48.924	44.467
Passiver i alt	1.218.054	1.075.043	957.124	890.011	798.052
NØGLETAL					
	2008	2007	2006	2005	2004
Solvensprocent*	15,9	10,4	11,8	12,4	11,5
Kernekapitalprocent*	14,7	9,9	11,1	11,3	11,2
Egenkapitalforrentning før skat	-7,0	7,3	11,7	12,0	9,9
Egenkapitalforrentning efter skat	-6,7	5,5	9,4	9,4	7,4
Indtjening pr. omkostningskrone	0,52	1,75	2,29	2,26	2,01
Valutaposition	0,8	2,2	1,1	1,0	0,5
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	19,1	15,8	15,2	14,9	17,5
Årets udlånsvækst	13,4	11,9	10,6	11,8	6,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,3	0,0	0,1	0,1	0,2
Årets nedskrivningsprocent	0,1	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

* Solvens og kernekapitalprocent er pr. 1. januar 2008 opgjort efter Basel II

Påtegninger



Ledespåtegning:

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit koncernen.

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

Det er vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernen og moderforeningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en fyldestgørende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderforeningen påvirkes af.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 2008.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København den 5. februar 2009

DIREKTION

Peter Engberg Jensen
koncernchef

BESTYRELSE

Steen E. Christensen,
formand

Nina Smith,
næstformand

Hans Bang-Hansen

Kristian Benggaard

K. E. Borup

Michael Demsitz

Anette R. Fischer

Lisbeth Grimm

Steffen Kragh

Jens Thomsen

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for Foreningen Nykredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008. Årsrapporten aflægges 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 årsrapporten 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 årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningen aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderforeningen aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 5. februar 2009

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

EKSTERN REVISIONS PÅTEGNING Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne af Foreningen Nykredit
Vi har revideret årsrapporten for Foreningen Nykredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den danske lovgivnings krav for regnskabsaflæggelsen.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Dette ansvar omfatter udførelse, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valgt 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, 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 vurde-

ring af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningen aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 5. februar 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR FORENINGEN NYKREDIT KONCERNEN

Generelt

Årsrapporten for 2008 for Foreningen Nykredit og Foreningen Nykredit koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Resultat af associerede og tilknyttede virksomheder indregnes i Foreningen Nykredits resultatopgørelse i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" med resultat efter skat. Tidligere blev disse selskabers skat indregnet sammen med moderselskabets skat. Ændringen påvirker ikke resultat efter skat, balancen eller egenkapitalen. Sammenligningstal er tilpasset.

Koncernen har foretaget ændring i vurderingen af regnskabsmæssigt skøn over gruppevisse nedskrivninger. Koncernen har i 2008 implementeret en ratingmodel til opgørelse af gruppevisse nedskrivninger, og som følge heraf, er årets resultat påvirket negativt med 64 mio. kr. før skat og egenkapitalen negativt med 48 mio. kr. Regnskabspraksis er nærmere beskrevet under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten 2007.

Generelt om regnskabsmæssige skøn, indregning og måling

Regnskabsmæssige skøn

I overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. udarbejdes årsrapporten ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

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

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

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages.
- Noterede finansielle instrumenter, der i lyset af den finansielle uro i 2008 er prissat på markeder med lav omsætning, kan i højere grad end tidligere være tilknyttet en vis usikkerhed ved måling til dagsværdi.
- Unoterede finansielle instrumenter, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne
- Goodwill ved køb af virksomheder, idet der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjenings-evne.
- Værdien af ydelsesbaserede pensionsordninger (Andre aktiver) hvor der er væsentlige skøn forbundet med anvendelsen af de aktuar-mæssige forudsætninger der ligger til grund for opgørelsen, herunder diskontoreringsrenter, forventet afkast på ordningens aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension.
- Forsikringsmæssige forpligtelser, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de aktuar-mæssige forudsætninger, herunder afvikling af åbne skader, udbetalingsmønstre og prisudvikling.

Indregning

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen/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 i den periode, hvor de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt, for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbage-

førsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Måling

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og -forpligtelser samt ejendomme.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver og -forpligtelser afhængig af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

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

Kategorien "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen" består af de to underkategorier: Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje samt aktiver/forpligtelser, der ved førsteindregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).

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

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved førsteindregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), hvis en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af

dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyrings- eller investeringsstrategi, eller hvis denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

“Finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi via resultatopgørelsen” måles til dagsværdi, og realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten “Kursreguleringer” i den periode, hvori de opstår. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver.

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Foreningen Nykredit (moderforeningen) 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 ved pro rata konsolidering.

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

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

Virksomhedssammenslutninger og virksomhedsovertagelser

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderforeningen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtageelsesmetoden. Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter “sammenlægningsmetoden”, hvis der er tale om fusion med dattervirksomheder.

De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

Basis- og beholdningsindtjening

Basisindtjening omfatter indtjening fra udlånsvirksomhed, dvs. kundevedtente aktiviteter samt basisindtjening fra fonds. Basisindtjening fra fonds omfatter det risikofrie afkast fra den del af værdipapirbeholdningen, der ikke er allokeret til forretningsområderne. Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder.

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

Der gives alene oplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

Kursdifferencer, opstået ved omregningen af ikke-monetære poster, såsom aktier til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen, indregnes som en del af 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. Valutaændringen i udenlandske datterselskaber indregnes direkte på egenkapitalen.

Værdiforringelse

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Repo/reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, f.eks. "Obligationer". Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Øvrige ikke afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Værdipapirer erhvervet som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten

"Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres over aftalens løbetid gennem resultatopgørelsen.

Leasing

Foreningen Nykredit koncernen har indgået en række leasingkontrakter med Nykredit som leasinggiver.

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, klassificeres som "Investerings ejendomme". Ejendommene værdiansættes til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 40 "Investerings ejendomme". Reguleringer til dagsværdi indregnes løbende gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer".

Modtagne leasingydelser indtægtsføres løbende i regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af koncernens medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

Bidragbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til medarbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragbaserede 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 aktuariemæssig 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 dø-

delighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under andre passiver henholdsvis andre aktiver. Aktuariemæssige gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen i det år, de opstår.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

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

Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Præmieindtægter for egen regning mv.

Præmier

Præmieindtægter for egen regning består af årets direkte og indirekte tegnede forsikringer, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang med fradrag for genforsikringens andel og forskydningen i præmiehensættelserne. Præmierne indregnes i forhold til policens risikoeksponering, dog mindst svarende til dækningsperioden.

Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente, som henføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden, er opgjort som et beregnet rentefkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Ved beregningen af rentebeløbet anvendes den af Finanstilsynet foreskrevne rentesats.

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

Kursreguleringer

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

Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter udgør årets udbetalte erstatninger, afløbsresultat vedrørende tidligere år, regulering for ændring i erstatningshensættelser samt fradrag for genforsikringsandelen. Endvidere indgår udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne samt direkte og indirekte omkostninger til skadesbehandling.

Den andel af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringer i diskonteringsrenten og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes under henholdsvis kursreguleringer og forsikringsteknisk rente.

Udgifter til personale og administration

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes Foreningen Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne for tjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Foreningen Nykredit koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Moderforeningen afregner den samlede betalbare skat for koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

I regnskabsposten indgår også tilgodehavender, der er et led i købs- og tilbagesalgsforret-

ninger (repo-reverse), der efterfølgende måles til dagsværdi.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Foreningen Nykredit koncernen foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække objektive indikationer for værdiforringelse. Såfremt der er indtruffet objektive indikationer for værdiforringelse, og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet, nedskrives udlånet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet.

Objektive indikationer anses som indtruffet, for eksempel når låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, når låntager ikke overholder sin betalingspligt i henhold til kontrakten, og når det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

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

Som udgangspunkt indplaceres koncernens udlån altid i grupper med ensartede kreditrisici. Såfremt der identificeres værdiforringelse henholdsvis nedskrivningsbehov på individuelle udlån, fjernes disse fra deres respektive grupper og behandles særskilt. Individuelle nedskrivninger foretages på baggrund af en tilbagediskontering af den mest sandsynlige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement. For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi og handlingsplan, og udlånene/engagementerne vurderes kvartalsvist.

I det omfang, hvor der konstateres OIV på individuel basis, men hvor det ikke er muligt at fastlægge forværringen af betalingsrækken på det individuelle udlån pålideligt, fastsættes det individuelle nedskrivningsbehov ved at vurdere udlånet sammen med tilsvarende udlån, hvorefter nedskrivningen foretages samlet ved anvendelse af det mest sandsynlige udfald for forværringen af de forventede betalingsstrømme. Denne fremgangsmåde omfatter typisk

meget små udlån, hvor koncernen ikke har opdateret viden om kundernes nuværende økonomiske stilling.

Der foretages hver balancedag en gruppevis vurdering af udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, og der foretages nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres objektiv indikation for værdiforringelse i en eller flere grupper. Beregningen sker ved anvendelse af en såkaldt ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsrækkeberegningen. Basel-parametrene er tilpasset regnskabsreglerne 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 ratingmodellen for indtrufne hændelser, der, som følge af pludselige konjunkturskift mv., endnu ikke er inddraget i ratingmodellen.

Hvis nutidsværdien af tabsrækkeberegningen overstiger det tab, som var beregnet ved låneetableringen, beregnes nedskrivningen som forskellen mellem nutidsværdien af tabsrækkeberegningen og forventet tab ved låneetableringen.

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

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører.

Aktier og obligationer mv.

Aktier og obligationer indregnes til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handlinger med unoterede aktiver, måles disse til dagsværdi ved anvendelse af EVCA's værdiansættelsesregler for ikke-noterede aktier. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber mv.

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede selskaber" og "Kapitalandele i associerede selskaber" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

For kapitalandele i tilknyttede selskaber indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet i balancen som aktiv under posten "Immaterielle aktiver". For kapitalandele i associerede selskaber indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsestidspunktet i balancen som tillæg til kapitalandelen.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og 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. I forretningsområderegnskabet indgår goodwill i det forretningsområde, der modtager/afgiver pengestrømme tilknyttet den overtagne virksomhed. Mindst én gang årligt testes goodwill for værdiforringelse, og den bogførte værdi nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi. Ved genindvindingsværdi forstås "det højeste beløb af enhedens "kapitalværdi" eller "dagsværdi efter salgsomkostninger".

Tidsbegrænsede rettigheder

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle tab ved værdiforringelse.

Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Software mv.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en anvendelsesmulighed i Foreningen Nykredit koncernen

kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække selve udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Kunderrelationer mv.

Kunderrelationer mv. indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle tab ved værdiforringelse.

Kunderrelationer mv. afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 2-13 år.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salg- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed. Domicilejendomme optages i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på opskrivningsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages kontinuerligt revurdering således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville blive fastsat ved brug af balancedagens dagsværdi.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser. Hvis disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvender koncernen afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for det enkelte aktivs art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Valueringen er foretaget af en intern vurderingsmand.

Afskrivninger foretages lineært baseret på ejendommens årlige revurderede scrapværdi og den skønnede brugstid på 20–50 år.

Stigninger i den regnskabsmæssige værdi, som måtte opstå ved revurdering af domicilejendomme, tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Avance og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelse, til resultatopgørelsen.

Investerings ejendomme

Ejendomme, som besiddes med henblik på udleje, og som ikke benyttes af koncernen, klassificeres som investerings ejendomme.

Investerings ejendomme måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er baseret på aktive markedspriser om nødvendigt reguleret for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Hvis disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvender koncernen alternative værdiansættelsesmetoder som f.eks. afkastmetoden eller forventninger til tilbagediskonterede pengestrømme. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Valueringen er foretaget af en intern vurderingsmand, der har vurdering af erhvervs ejendomme som sit speciale.

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

Anlæg under opførelse

Anlæg under opførelse måles til kostpris. Omkostninger til materielle aktiver omfatter omkostninger, som direkte kan henføres til opførelsen. Renteomkostninger på lån optaget di-

rette til finansiering af materielle aktiver under opførelse, indregnes ikke i kostprisen over fremstillingsperioden.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-udstyr og maskiner 4 år
- Inventar og biler op til 5 år

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives straks til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

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

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 foreningens besiddelse og afventer salg inden for kort tid, og hvor et salg er meget sandsynligt. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver, præsenteres som forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse i balancen.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

PASSIVER

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld indregnes til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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

Udstedte obligationer til dagsværdi

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

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og junior covered bonds vil som hovedregel være den aktuelle børskurs. Obligationer publiceret 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 kostpris svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte omkostninger. Efterfølgende måles de udstedte obligationer til amortiseret kostpris. Såfremt der til disse er knyttet et afledt finansielt sikringsinstrument, der måles til dagsværdi, foretages der løbende værdiregulering af obligationerne, hvorved værdireguleringen af det sikrede instrument og det sikrende afledte finansielle instrument behandles symmetrisk.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

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

Hensatte forpligtelser

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en diskonteringsfaktor, der reflekterer markedets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under renteudgifter/renteindtægter. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Tilbagebetalingspligtige reserver

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Pensioner og lignende forpligtelser

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen (seniorordning og fratrædelsesordninger), og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år (jubilæum). Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt.

Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejdere fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen.

Forsikringsmæssige forpligtelser

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne udgør den del af bruttopræmien, der vedrører fremtidige risici på policer, som er i risiko på balancetidspunktet, dog mindst svarende til den del af dækningsperioden, der forløber efter balancedagen.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbegivenheder indtil balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de direkte og indirekte administrationsomkostninger, der efter bedste skøn kan dække afviklingen af åbenstående skader.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af den skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og domicilejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Efterstillet kapitalindskud

Efterstillet kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillet kapitalindskud optages derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet (fratrasket transaktionsomkostninger) og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen

over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Egenkapital

Opskrivningshensættelser

Opskrivningshensættelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, med mindre 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.

Valutakursregulering af udenlandske enheder

Reserverne vedrører kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Foreningen Nykredit koncernens præsentationsvaluta danske kroner.

Lovpligtige reserver

Reserven omfatter værdireguleringer af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder (nettopopskrivning 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 i serier, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

Overført over- eller underskud

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

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Foreningen Nykredit koncernen består af en række selvstændige juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis:

NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen		
2007	2008		Note	2008	2007
7	12	Renteindtægter	1	54.962	44.179
0	0	Renteudgifter	2	47.080	37.527
7	12	NETTO RENTEINDTÆGTER		7.882	6.652
-	-	Udbytte af aktier mv.		108	191
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	3	1.375	1.390
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	1.266	1.209
7	12	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		8.100	7.025
-	-	Præmieindtægter, for egen regning	5	1.285	1.214
0	-	Kursreguleringer	6	-5.764	402
-	-	Andre driftsindtægter		349	387
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning	7	943	895
4	4	Udgifter til personale og administration	8	4.513	3.817
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	782	541
-	-	Andre driftsudgifter		126	3
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	1.443	-67
2.532	-3.121	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	123	51
2.534	-3.113	RESULTAT FØR SKAT		-3.713	3.890
1	2	Skat	12	-179	972
2.533	-3.115	ÅRETS RESULTAT		-3.534	2.918
-	-	Minoritetsinteresser		-418	385
2.533	-3.115	RESULTATOPGØRELSE		-3.115	2.533
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-	-	Foreningen Nykredit		-3.115	2.533
-	-	Minoritetsinteresser		-418	385
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
2.533	-3.115	Henlagt til egenkapitalen			

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			Foreningen Nykredit koncernen		
2007	2008		Note	2008	2007
AKTIVER					
-	-	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		323	135
49	227	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	73.077	82.510
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	920.430	828.954
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	73.755	40.608
128	-	Obligationer til dagsværdi	16	99.731	90.935
-	-	Aktier mv.	17	3.702	7.653
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	18	81	137
47.705	44.512	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19	-	-
-	-	Immaterielle aktiver	20	5.332	3.999
Grunde og bygninger					
-	-	Investeringsjendomme		70	71
-	-	Domicilejendomme		1.646	1.617
-	-	I alt	21	1.716	1.688
-	-	Øvrige materielle aktiver	22	402	276
-	-	Aktuelle skatteaktiver	31	341	79
-	-	Udskudte skatteaktiver	30	1.213	313
-	-	Aktiver i midlertidig besiddelse	23	70	5
4	5	Andre aktiver	24	37.673	17.596
0	1	Periodeafgrænsningsposter		208	153
47.886	44.744	AKTIVER I ALT		1.218.054	1.075.043

Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen		
2007	2008	Note	2008	2007
PASSIVER				
0	0	25	162.550	115.875
-	-	26	60.849	31.518
-	-	27	836.081	796.190
-	-	28	20.665	1.589
-	-		21.941	33.444
1	2	31	0	0
0	0	29	53.275	30.771
-	-		20	11
1	3		1.155.382	1.009.398
Hensatte forpligtelser				
-	-	32	232	197
-	-	30	922	797
-	-	33	1.594	1.702
-	-	34	102	110
-	-	35	106	-
-	-	36	26	769
-	-		2.984	3.575
-	-	37	8.979	7.343
Egenkapital				
Akkumulerede værdiændringer				
-	-		124	216
-	-		-3	13
Andre reserver				
33.365	30.216		-	-
-	-		22.730	21.214
14.520	14.526		21.890	26.442
-	-		-	-
-	-		5.968	6.842
47.885	44.741		50.709	54.728
47.886	44.744		1.218.054	1.075.043
PASSIVER I ALT				
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-	38	9.205	4.768
-	-		10.601	9.427
-	-		19.806	14.195
Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter				
Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger				
39				
40				

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit

	Lovpligtige reserver *	Øvrige reserver	I alt
2008			
Saldo primo	33.365	14.520	47.885
Årets resultat	-3.121	6	-3.115
Totalindkomst i alt	-3.121	6	-3.115
Regulering vedr. dattervirksomheder	-28	-	-28
Øvrige reguleringer i alt	-28	-	-28
Saldo ultimo	30.216	14.526	44.741
2007			
Saldo primo	30.795	14.502	45.297
Årets resultat	2.514	19	2.533
Totalindkomst i alt	2.514	19	2.533
Regulering vedr. dattervirksomheder	55	-	55
Øvrige reguleringer i alt	55	-	55
Saldo ultimo	33.365	14.520	47.885

* Posten vedrører henlæggelse til reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit koncernen

	Opskrivningshæftelser	Akkumuleret valutakurs- regulering af udenlandske enheder	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt	Minoritetsinteresser	I alt
2008							
Saldo primo	216	13	21.214	26.442	47.885	6.842	54.728
Regulering vedr. domicilejendomme	-94	-	-	75	-18	-2	-21
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-16	-	-	-16	-2	-18
Årets resultat	-	-	-	-3.116	-3.116	-418	-3.534
Totalindkomst i alt	-94	-16	0	-3.041	-3.151	-422	-3.573
Udbetalt udbytte i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-63	-63
Køb af minoritetsinteresser i Nykredit Holding A/S	-	-	-	-	-	-390	-390
Reklassifikation ved køb af minoritetsinteresser	2	0	175	-177	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	1.341	-1.341	-	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	14	14	2	16
Øvrige reguleringer	-	-	-	-8	-8	-1	-9
Øvrige reguleringer i alt	2	0	1.516	-1.511	6	-452	-446
Saldo ultimo	124	-3	22.730	21.890	44.741	5.968	50.709
2007							
Saldo primo	175	6	20.234	24.883	45.298	6.924	52.222
Reklassifikation	5	-	-	-5	-	-	-
Regulering vedr. domicilejendomme	35	-	-	-	35	5	40
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	7	-	-	7	1	8
Årets resultat	-	-	-	2.533	2.533	384	2.917
Negativ goodwill ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-17	-17
Totalindkomst i alt	40	7	0	2.528	2.575	373	2.948
Udbetalt udbytte i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-66	-66
Køb af minoritetsinteresser i Nykredit Holding A/S	-	-	-	-	-	-390	-390
Reklassifikation ved køb af minoritetsinteresser	2	0	175	-176	0	-	0
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	806	-806	0	-	0
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	14	14	2	16
Øvrige reguleringer i alt	2	0	981	-968	14	-455	-441
Saldo ultimo	216	13	21.214	26.442	47.885	6.842	54.728

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar - 31. december

Foreningen Nykredit koncernen

	2008			2007		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- Indtjening	I alt
Netto renteindtægter	7.864	18	7.882	6.841	-189	6.652
Udbytte af aktier mv.	4	104	108	4	187	191
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	137	-28	110	220	-39	181
Netto rente- og gebyrindtægter	8.006	94	8.100	7.065	-41	7.025
Præmieindtægter, for egen regning	1.285	-	1.285	1.214	-	1.214
Kursreguleringer	120	-5.884	-5.764	808	-406	402
Andre driftsindtægter	349	-	349	343	45	387
Erstatningsudgifter, for egen regning	943	-	943	895	-	895
Udgifter til personale og administration	4.513	-	4.513	3.817	-	3.817
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	782	-	782	541	-	541
Andre driftsudgifter	123	3	126	3	-	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.443	-	1.443	-67	-	-67
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	123	123	-	51	51
Resultat før skat	1.957	-5.670	-3.713	4.241	-351	3.890

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen		
2007	2008	2008	2007	
1. RENTEINDTÆGTER				
1	12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.928	1.413
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	45.904	37.155
-	-	Bidrag	4.082	3.745
Obligationer				
-	-	- Egne særligt dækkede obligationer	1.018	100
-	-	- Egne realkreditobligationer	2.137	2.876
5	-	- Andre realkreditobligationer	2.658	1.286
-	-	- Statsobligationer	-718	-47
-	-	- Andre obligationer	733	375
Afledte finansielle instrumenter				
-	-	- Valutakontrakter	185	-129
-	-	- Rentekontrakter	237	356
0	0	Øvrige renteindtægter	63	42
7	12	I alt	58.226	47.172
-	-	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnes i renteudgifter - note 2	-1.018	-100
-	-	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter - note 2	-2.137	-2.876
-	-	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnes i renteudgifter - note 2	-109	-18
7	12	I alt	54.962	44.179
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgforretninger ført under:				
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.337	937
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	539	250
Af de totale renteindtægter udgør:				
1	-	Renteindtægter, som er tilskrevet finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	4.506	2.267
-	-	Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	4	-
2. RENTEUDGIFTER				
-	-	Kreditinstitutter og centralbanker	5.223	3.885
-	-	Indlån og anden gæld	1.837	1.126
-	-	Udstedte obligationer	42.757	34.939
-	-	Efterstillede kapitalindskud	397	416
0	0	Øvrige renteudgifter	130	154
0	0	I alt	50.344	40.520
-	-	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer - note 1	-1.018	-100
-	-	Modregning af renter af egne realkreditobligationer - note 1	-2.137	-2.876
-	-	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer - note 1	-109	-18
0	0	I alt	47.080	37.527
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:				
-	-	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.543	1.230
-	-	Indlån og anden gæld	54	56
Af de totale renteudgifter udgør:				
-	-	Renteudgifter, som er tilskrevet finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	6.948	3.990

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	-	111	98
-	-	378	331
-	-	887	960
-	-	I alt	1.390
4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	-	141	111
-	-	41	52
-	-	1.084	1.045
-	-	I alt	1.209
5. PRÆMIEINDTÆGTER, FOR EGEN REGNING			
-	-	1.368	1.292
-	-	-83	-77
-	-	I alt	1.214
6. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	5.824	-18.379
-	-	-12	6
0	-	-678	-882
-	-	-3.721	-95
-	-	-1	1
-	-	116	46
-	-	-1.361	1.377
-	-	-26	8
-	-	-5.905	18.319
0	-	I alt	402
Heraf udgør kursregulering på regnskabsmæssige afdækningsinstrumenter			
-	-	1	-3

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
7. ERSTATNINGSUDGIFTER, FOR EGEN REGNING			
-	-	973	962
-	-	-30	-66
-	-	943	895
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
2	2	6	6
-	-	2.664	2.219
2	2	1.944	1.685
4	4	4.614	3.910
-	-	-102	-93
4	4	4.513	3.817
Aflønning af repræsentantskab og bestyrelse			
Repræsentantskab			
1	1	1	1
Bestyrelse			
1	1	5	5
2	2	6	6
Der ydes ikke løn til direktionen i Foreningen Nykredit. Koncerndirektionens aflønning fremgår af note 8 i årsrapporten for 2008 for Nykredit Holding A/S.			
Vederlag til bestyrelsen i Foreningen Nykredit omfatter det samlede vederlag som bestyrelsesmedlemmerne har modtaget i egenskab af bestyrelsesmedlem i foreningen og Koncernes selskaber. Vederlag til bestyrelsesmedlemmer fremgår af note 8 i årsrapporten for Nykredit Holding A/S.			
Personaleudgifter			
-	-	2.240	1.825
-	-	222	202
-	-	201	192
-	-	2.664	2.219

I posten lønninger indgår Nykredit Realkredit koncernens pro rata andel af et aktiebaseret aflønningsprogram til medarbejderne i joint venturet JN Data A/S. Aflønningsprogrammet er baseret på aktier i joint venture partneren Jyske Bank A/S.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Antal beskæftigede			
-	-	4.507	3.672
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede			
Såmet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision			
-	-	6	5
0	0	7	6
0	0	13	11
I alt			
Udover de nævnte honorarer er der afholdt udgifter til driften af koncernens interne revisionsafdeling.			
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
-	-	491	427
-	-	1	6
- Afskrivninger			
- Nedskrivninger			
Materielle aktiver			
-	-	139	111
-	-	151	19
-	-	-	-22
-	-	782	541
I alt			
I forbindelse med koncernens igangværende byggeri af domicilejendom er der foretaget en vurdering af markedsværdien opgjort efter afkastmetoden. På baggrund heraf er der foretaget en nedskrivning på 138 mio. kr.			
10. NEDSKRIVNINGER/HENSÆTTELSER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
10.a. Resultatpåvirkning			
-	-	866	-47
-	-	273	-10
-	-	130	53
-	-	210	-
-	-	-45	-56
-	-	1.434	-60
Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier, individuelle			
Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier, gruppevise			
Årets konstaterede tab, netto			
Tab på kautionsforpligtelse			
Indgået på tidligere afskrevne fordringer			
Nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier i alt			
-	-	9	0
-	-	1	-8
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver			
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer			
-	-	1.443	-67
I alt			
10.b. Specifikation af nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer			
-	-	2.904	176
-	-	449	173
-	-	3.353	349
Individuelle nedskrivninger			
Gruppevise nedskrivninger			
Nedskrivninger/hensættelser i alt			

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen		
2007	2008	2008	2007	
10. NEDSKRIVNINGER/HENSÆTTELSE PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
10.c. Individuelle nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer				
-	-	Nedskrivninger/hensættelser primo	176	223
-	-	Tilgang ved køb	1.863	-
-	-	Årets nedskrivninger/hensættelser	981	107
-	-	Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-63	-107
-	-	Nedskrivninger/hensættelser, der er konstateret tabt	-52	-47
-	-	Nedskrivninger/hensættelser ultimo	2.904	176
-	-	Heraf hensættelser på garantidebitorer	106	-
10.d. Gruppevise nedskrivninger				
-	-	Nedskrivninger primo	173	184
-	-	Tilgang ved køb	3	-
-	-	Årets nedskrivninger	309	40
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-36	-51
-	-	Nedskrivninger ultimo	449	173
10.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
-	-	Udlån, hvor der nedskrives individuelt	3.948	325
-	-	Nedskrivninger	2.392	176
-	-	Udlån efter nedskrivning	1.556	149
-	-	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	843.147	22.439
-	-	Nedskrivninger	449	173
-	-	Udlån efter nedskrivning	842.698	22.265
11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	123	51
2.532	-3.121	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
2.532	-3.121	I alt	123	51

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
12. SKAT			
Årets skat kan opdeles således			
1	2	Skat af årets resultat	-179 971
1	2	I alt	-179 971
Skat af årets resultat fremkommer således			
1	2	Aktuel skat	5 1.293
-	-	Udskudt skat	-169 -272
-	-	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3 -2
0	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-12 2
-	-	Regulering af skat vedr. pct. ændring	- -49
1	2	I alt	-179 972
Skat af årets resultat kan forklares således			
633	-779	Beregnet 25% skat af resultat før skat	-928 954
Skatteeffekt af:			
-632	781	Ikke skattepligtige indtægter	-1.180 -28
-	-	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	1.945 95
-	-	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-15 -49
1	2	I alt	-179 972
0,0	-0,1	Effektiv skatteprocent	4,8 25,0

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			2008	2007
2007	2008			
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
-	-	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	17.212	12.160
49	227	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	55.865	70.350
49	227	I alt	73.077	82.510
-	-	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	14.069	13.792
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
3	16	På anfordring	17.362	22.069
46	81	Til og med 3 måneder	49.585	59.978
-	130	Over 3 måneder og til og med 1 år	3.332	279
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	6	18
-	-	Over 5 år	2.793	167
49	227	I alt	73.077	82.510
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Realkreditudlån	895.463	823.228
-	-	Restancer og udlæg	422	176
-	-	Øvrige udlån	24.545	5.550
-	-	I alt	920.430	828.954
Realkreditudlån				
-	-	Saldo primo - nominel værdi	849.211	766.011
-	-	Nye lån	183.030	211.681
-	-	Indeksregulering	942	687
-	-	Valutakursregulering	-2.255	-297
-	-	Ordinære afdrag	-18.615	-17.318
-	-	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-95.731	-111.554
-	-	Saldo ultimo - nominel værdi	916.582	849.211
-	-	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-31	-
-	-	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	274	273
-	-	I alt nominel værdi	916.826	849.484
-	-	Regulering for renterisiko mv.	-21.021	-26.164
Regulering for kreditrisiko				
-	-	Individuelle nedskrivninger	-80	-53
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-262	-39
-	-	Saldo ultimo - dagsværdi	895.463	823.228
-	-	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	27.840	65.107
-	-	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	19.947	26.325

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			2008	2007
2007	2008			
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
Realkreditudlån til nominal værdi fordelt på ejendoms kategorier				
Udlån i procent ultimo året				
-	-	Ejerboliger	60	60
-	-	Fritidshuse	3	3
-	-	Støttet byggeri til beboelse	10	11
-	-	Private beboelsejendomme til udlejning	6	5
-	-	Industri- og håndværksejendomme	3	3
-	-	Kontor- og forretningsejendomme	8	7
-	-	Landbrugsejendomme mv.	10	10
-	-	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	-	I alt	100	100
Restancer og udlæg				
-	-	Restancer før nedskrivninger	531	336
-	-	Udlæg før nedskrivninger	13	2
-	-	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-123	-39
-	-	Gruppevise nedskrivninger på restancer og udlæg	-0	-123
-	-	I alt	422	176
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Realkreditudlån og restancer				
-	-	Til og med 3 måneder	22.926	4.431
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	21.536	15.521
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	33.059	27.555
-	-	Over 5 år	842.908	781.447
-	-	I alt	920.429	828.954
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Udlån bankvirksomhed	75.517	39.753
-	-	Realkreditudlån	103	-
-	-	Andre udlån	984	1.039
-	-	Saldo ultimo	76.604	40.792
Regulering for kreditrisiko				
-	-	Individuelle nedskrivninger	-2.596	-82
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-187	-11
-	-	Saldo ultimo efter nedskrivninger	73.821	40.699
-	-	Ægte værdipapirer til modregning overført fra posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 28	-66	-91
-	-	I alt	73.755	40.608

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			
2007	2008	2008	2007
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
<p>Nykredit Realkredit koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.</p> <p>Den markedsværdiregulering, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet under posten "Andre aktiver" eller "Andre passiver".</p>			
-	-	Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	2.643 3.131
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
Udlån			
-	-	På anfordring	32.788 8.754
-	-	Til og med 3 måneder	12.658 10.239
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	6.974 6.755
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	13.361 6.829
-	-	Over 5 år	10.822 8.216
-	-	I alt	76.604 40.792
Finansiell leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing			
-	-	Saldo primo	1.747 727
-	-	Tilgang	983 75
-	-	Tilgang ved køb	- 1.476
-	-	Afgang	-881 -531
-	-	Saldo ultimo	1.849 1.747
-	-	Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	14 66
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	Til og med 3 måneder	171 88
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	345 343
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.204 1.253
-	-	Over 5 år	129 64
-	-	I alt	1.849 1.747
<p>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.</p>			
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter			
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	Til og med 1 år	580 576
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	1.381 1.407
-	-	Over 5 år	147 67
-	-	I alt	2.108 2.050
-	-	Ikke indtjente indtægter	-259 303
De finansielle leasingkontrakter har en løbetid mellem 1 og 6 år.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			2008	2007
2007	2008			
		16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Egne særligt dækkede obligationer	129.125	46.432
-	-	Egne realkreditobligationer	69.847	186.716
128	-	Andre realkreditobligationer	78.243	61.393
-	-	Statsobligationer	8.176	11.859
-	-	Øvrige obligationer	17.877	18.025
128	-	I alt	303.268	324.426
-	-	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 27	-69.847	-186.716
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 27	-129.075	-46.432
-	-	Egne Junior covered bonds modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 27	-3.908	-
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 28	-51	-
-	-	Egne andre obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 28	-657	-342
128	-	I alt	99.731	90.935
128	-	Heraf udtrukne obligationer	940	1.042
-	-	Forhåndsemission af realkreditobligationer	-	71.086
-	-	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler.	48.507	47.756
-	-	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingscentralen A/S samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.	128.297	67.175
		17. AKTIER MV.		
-	-	NASDAQ OMX København A/S	1.938	5.210
-	-	Noteret på andre børser	298	1.157
-	-	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.467	1.260
-	-	I alt	3.702	7.653
		18. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
-	-	Anskaffelsespris primo	88	67
-	-	Tilgang	2	20
-	-	Afgang	-27	-
-	-	Anskaffelsespris ultimo	62	88
-	-	Op- og nedskrivninger primo	49	23
-	-	Resultat før skat	14	41
-	-	Skat	-1	-8
-	-	Udbytte	-2	-7
-	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-43	-
-	-	Op- og nedskrivninger ultimo	18	49
-	-	Saldo ultimo	81	137

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			2008	2007
2007	2008			
19. KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
14.366	14.756	Anskaffelsespris primo	-	-
390	394	Tilgang	-	-
14.756	15.150	Anskaffelsespris ultimo	-	-
30.796	32.949	Op- og nedskrivninger primo	-	-
3.364	-3.121	Resultat før skat	-	-
-850	-1	Skat	-	-
-434	-437	Udbytte	-	-
55	-28	Andre kapitalbevægelser	-	-
17	-	Af- og nedskrivninger på goodwill	-	-
32.949	29.362	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
47.705	44.512	Saldo ultimo	-	-
47.705	-	Heraf kreditinstitutter	-	-
-	-	Efterstillede tilgodehavender		
-	-	Andre virksomheder	2.279	2.765
-	-	I alt	2.279	2.765
20. IMMATERIELLE AKTIVER				
-	-	Goodwill	2.769	2.094
-	-	Tidsbegrænsede rettigheder	2.214	1.692
-	-	Software	135	135
-	-	Igangværende udviklingsprojekter	88	79
-	-	Kunderrelationer m.v.	126	-
-	-	I alt	5.332	3.999
Goodwill				
-	-	Anskaffelsespris primo	2.094	2.536
-	-	Tilgang	862	188
-	-	Afgang	-188	-
-	-	Overført til tidsbegrænsede rettigheder	-	-629
-	-	Anskaffelsespris ultimo	2.769	2.094
-	-	Saldo ultimo	2.769	2.094

Goodwill på 1.907 mio.kr. (2007: 2.094 mio.kr.) er relateret til forretningsområdet Partnere.

Tilgang af goodwill på koncernen på 862 mio. kr. er primært relateret til Forstædernes Bank.

Der afskrives ikke på goodwill, og der er på baggrund af nedskrivningstest ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill, som vedrører erhvervelsen af Totalkredit A/S og Forstædernes Bank A/S.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit
2007 2008

2008 2007

20. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT

Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi. Fremtidige betalingsstrømme baseres på det realiserede resultat for 2008 og fremskrivning for de følgende 5 år. Terminalværdien for perioden 2013 og senere fastsættes under antagelse af en årlig vækst i resultatet. Satsen for tilbagediskontering er før skat.

Nedskrivningstesten af Totalkredit er baseret på nedenstående forudsætninger:

Erhvervet goodwill	1.907
Afkastkrav før skat	10%
Antaget gns. årlig vækst 2008 til 2013	11,9%
Antaget gns. årlig vækst 2013 og senere	2%

Nedskrivningstesten af Forstædernes Bank er baseret på nedenstående forudsætninger:

Erhvervet goodwill	852
Afkastkrav før skat	10%
Antaget gnsn. årlig vækst 2008 til 2013	5,3%
Antaget gnsn. årlig vækst 2013 og senere	2%

Tidsbegrænsede rettigheder

-	-	Anskaffelsespris primo	3.357	2.594
-	-	Tilgang ved køb	-	13
-	-	Tilgang i året	941	121
-	-	Tilgang fra goodwill	-	629
-	-	Anskaffelsespris ultimo	4.298	3.357
-	-	Af- og nedskrivninger primo	1.665	1.270
-	-	Årets afskrivninger	419	396
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	2.084	1.665
-	-	Saldo ultimo	2.214	1.692
-	-	Tidsbegrænsede rettigheder afskrives op til 9 år.		
-	-	Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	5	5

Med virkning fra 1. april 2008 indgik Nykredit/Totalkredit og de lokale og regionale pengeinstitutter en ny samarbejdsaftale, der bl.a. fastlagde den endelige pris for Totalkredit-aktierne nu, og ikke først i 2010, som oprindeligt aftalt.

Efterbetalingen udgør 1.460 mio.kr. efter skat til betaling pr. 1. oktober 2012. Nykredit Realkredit havde i årsregnskabet for 2007 hensat 750 mio.kr. til denne forpligtelse. Den yderligere merbetaling er indregnet i 2008.

Merbetalingen er udtryk for, at Nykredit i aftaleperioden vil opnå en øget værdi af distributionsretten, og er derfor klassificeret som en tidsbegrænset rettighed. Den tidsbegrænsede rettighed afskrives lineært frem til 31. december 2013.

Tilgangen på den tidsbegrænsede rettighed og en ændret afskrivningshorisont har samlet medført en stigning i afskrivningerne i 2008 på 59 mio.kr. For fremtidige regnskabsår medfører tilgangen en samlet merafskrivning på 829 mio. kr. (Efter skat 622 mio. kr.)

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit				
2007	2008	2008	2007	
20. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT				
Software				
-	-	Anskaffelsespris primo	302	163
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	16	-
-	-	Tilgang	13	10
-	-	Tilgang fra igangværende udviklingsprojekter	48	121
-	-	Anskaffelsespris ultimo	379	294
-	-	Af- og nedskrivninger primo	167	128
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	8	-
-	-	Årets afskrivninger	68	32
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	243	159
-	-	Saldo ultimo	135	135
Software afskrives op til 4 år.				
-	-	Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	2	2
Igangværende udviklingsprojekter				
-	-	Anskaffelsespris primo	79	106
-	-	Tilgang i året	57	93
-	-	Overført til software	-48	-121
-	-	Anskaffelsespris ultimo	88	79
-	-	Saldo ultimo	88	79
Kunderrelationer mv.				
-	-	Anskaffelsespris primo	-	-
-	-	Tilgang i året	130	-
-	-	Anskaffelsespris ultimo	130	-
-	-	Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	-	Årets afskrivninger i året	4	-
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	4	-
-	-	Saldo ultimo	126	-
Kunderrelationer mv. afskrives op til 13 år.				
-	-	Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	13	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			2008	2007
2007	2008			
21. GRUNDE OG BYGNINGER				
-	-	Investeringsejendomme	70	71
-	-	Domicilejendomme	1.512	1.575
-	-	Anlæg under opførelse	134	43
-	-	I alt	1.716	1.688
Investeringsejendomme				
-	-	Dagsværdi primo	71	72
-	-	Årets værdiregulering til dagsværdi	-1	-1
-	-	Dagsværdi ultimo	70	71
-	-	Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	70	71
-	-	Leasingindtægter fra investeringsejendomme	5	5
Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter				
-	-	Til og med et år	1	1
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	5	5
-	-	Over 5 år	64	65
-	-	I alt	70	71
Domicilejendomme				
-	-	Anskaffelsespris primo	1.495	1.460
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	-
-	-	Tilgang i året	9	37
-	-	Afgang i året	-11	-2
-	-	Anskaffelsespris ultimo	1.493	1.495
-	-	Opskrivninger primo	322	275
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	1	-
-	-	Årets tilgang over egenkapitalen	9	48
-	-	Årets afgang over egenkapitalen	-41	-1
-	-	Opskrivninger ultimo	291	322
-	-	Af- og nedskrivninger primo	242	244
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	-
-	-	Årets afgang	-	0
-	-	Årets afskrivninger	19	20
-	-	Årets nedskrivninger	13	-
-	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-2	-22
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	273	242
-	-	Saldo ultimo	1.512	1.575
0	0	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	16	10

Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget i ultimo 2008.

Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2008 benyttet forretningskrav på mellem 5%-7,7% afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		2008	2007
2007	2008		
21. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT			
Anlæg under opførelse			
-	-	Anskaffelsespris primo	62 38
-	-	Tilgang i året	232 42
-	-	Afgang i året	-2 -
-	-	Overført til ejendomme	- -18
-	-	Anskaffelsespris ultimo	291 62
-	-	Nedskrivninger primo	-19 -
-	-	Årets nedskrivninger i året	-138 -19
-	-	Nedskrivninger ultimo	-157 -19
-	-	Saldo ultimo	134 43
-	-	Heraf udgør direkte forbundne omkostninger	134 43
22. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
Øvrige aktiver			
-	-	Anskaffelsespris primo	927 831
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	233 6
-	-	Tilgang i året	153 113
-	-	Afgang i året	-55 -22
-	-	Anskaffelsespris ultimo	1.258 927
-	-	Af- og nedskrivninger primo	652 571
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	143 5
-	-	Årets afgang	- -2
-	-	Årets afskrivninger	108 91
-	-	Årets nedskrivninger	0 0
-	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-48 -13
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	856 652
-	-	Saldo ultimo	402 276
0	0	Øvrige aktiver afskrives over 4-5 år. Restafskrivningsperioden udgør 31. december (antal år)	4 3

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			2008	2007
2007	2008			
23. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE				
-	-	Overtagne ejendomme til salg	70	5
-	-	I alt	70	5
<p>Nykredit koncernen modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån. Såfremt koncernen overtager en belånt ejendom på tvangsauktion med henblik på at begrænse sit tab på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i koncernens forretningsområderegnskab medtaget under koncernposter (52 mio. kr.), partnere (2 mio. kr.) samt erhverv (16 mio. kr.).</p>				
24. ANDRE AKTIVER				
4	5	Tilgodehavende renter og provision	11.393	7.123
-	-	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	25.380	9.710
-	-	Ydelsesbaserede pensionsordninger	123	170
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	72	106
0	-	Øvrige aktiver	705	486
4	5	I alt	37.673	17.596
Årets bevægelse i tilgodehavender vedrørende genforsikring				
-	-	Saldo primo	106	75
-	-	Anvendt i året	-64	-26
-	-	Årets hensættelse	34	51
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og diskonteringsperiode	3	2
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-7	5
-	-	Saldo ultimo	72	106

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor der sker indbetaling til forsikringsselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende, jf. note 8.

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.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit			2008	2007
2007	2008			
		24. ANDRE AKTIVER, FORTSAT		
-	-	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-530	-542
-	-	Dagsværdi af ordningernes aktiver	652	712
-	-	Nettoaktiv ultimo	123	170
-	-	Forpligtelse primo	-542	-702
-	-	Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	-26	-28
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab	-7	142
-	-	Pensionsomkostninger vedr. tidligere år	3	2
-	-	Udbetalte pensioner	43	46
-	-	Forpligtelse ultimo	-530	-542
-	-	Pensionsaktiver primo	712	772
-	-	Forventede afkast på ordningernes aktiver	46	26
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab	-61	-87
-	-	Indbetalinger	-	47
-	-	Udbetalte pensioner	-45	-46
-	-	Pensionsaktiver ultimo	652	712
		Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/indtægter i resultatopgørelsen		
-	-	Kalkulerede renter vedr. forpligtelsen	-26	-28
-	-	Forventet afkast på ordningernes aktiver	46	26
-	-	Pensionsomkostninger vedr. tidligere regnskabsår	3	2
-	-	Indregnet aktuarmæssige gevinster/tab for året	-69	54
-	-	I alt	-47	53
		Indtægterne er indregnet i regnskabsposten "Udgifter til personale og administration"		
		Pensionsaktiverne sammensætter sig således:		
-	-	Aktier	114	155
-	-	Obligationer	632	659
-	-	Likvider og andre tilgodehavender	38	66
-	-	Skat mv.	-132	-168
-	-	Aktiver i alt	652	712

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit
2007 2008

2008 2007

24. ANDRE AKTIVER, FORTSAT

Afkast af pensionsaktiverne før skat

-	-	Faktisk afkast på ordningernes aktiver	-51	17
-	-	Forventet afkast på ordningernes aktiver	46	26
-	-	Aktuarmæssigt tab på ordningernes aktiver	-96	-8

Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger

	2008	2007	2006	2005	2004
Forventet afkast på ordningens aktiver	5,5%-6,3%	4,6%-5,5%	4% - 6,5%	7%	-
Diskonteringsrente (gennemsnit)	5,0%	4,8%	4,1%	3,2%	-
Lønstigningstakt	4%	3%	2%	2%	-

Netto aktiv og erfaringsændringer

Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for Nykredit Realkredit koncernens pensionsforpligtelser er som følger:

	2008	2007	2006	2005	2004
Pensionsforpligtelse	-530	-542	-702	-823	-
Pensionsaktiver	652	712	772	836	-
Over-/underdækning	122	170	70	13	-
Erfaringsændringer til pensionsforpligtelserne	-7	142	98	-66	-
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	-61	-87	-43	76	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
25. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	0	98.546	66.348
-	-	64.004	49.527
0	0	162.550	115.875
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	0	3.691	8.335
-	-	151.716	103.002
-	-	3.785	3.009
-	-	3.247	1.529
-	-	112	-
-	0	162.550	115.874
26. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	26.196	13.189
-	-	4.091	1.211
-	-	27.838	16.159
-	-	2.724	959
-	-	60.849	31.518
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	27.293	-
-	-	18.770	29.199
-	-	12.092	1.445
-	-	1.043	214
-	-	1.650	660
-	-	60.849	31.518
27. Udstedte obligationer til dagsværdi			
-	-	677.972	937.195
-	-	348.006	87.143
-	-	12.932	5.000
-	-	1.038.910	1.029.338
-	-	-202.829	-233.148
-	-	836.081	796.190

Af den samlede regulering til dagsværdi på udstedte særlig dækkede obligationer og realkreditobligationer udgør 0 mio. kr. (2007: 0 mio.kr.) ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko. Af den akkumulerede effekt vedrører 0 mio.kr. ændringer i 2008 (2007: 0 mio.kr.)

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
27. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
27.a. Realkreditobligationer			
-	-	696.839	962.734
-	-	-18.867	-25.539
-	-	677.972	937.195
-	-	-69.847	-186.716
-	-	608.124	750.479
-	-	229	-
-	-	35.690	125.765
27.b. Særligt dækkede obligationer			
675	-	350.197	87.818
-675	-	-2.190	-675
-	-	348.006	87.143
-	-	-129.075	-46.432
-	-	218.932	40.711
-	-	1.307	73.436
-	-	95.096	-
27.c. Junior covered bonds			
-	-	13.000	5.000
-	-	-68	-
-	-	12.932	5.000
-	-	-3.908	-
-	-	9.024	5.000
-	-	5.000	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid			
-	-	133.784	127.923
-	-	70.927	137.680
-	-	152.421	152.852
-	-	681.778	610.884
-	-	1.038.910	1.029.338

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen		
2007	2008	2008	2007	
28. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
-	-	Virksomhedsobligationer	21.162	1.904
-	-	Særligt dækkede obligationer	103	-
-	-	Medarbejderobligationer	108	27
-	-	Andre værdipapirer	66	91
-	-	I alt	21.439	2.022
-	-	Egne andre obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 16	-657	-342
-	-	Egne særligt dækkende obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 16	-51	-
-	-	Egne andre obligationer overført fra posten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" - note 15	-66	-91
-	-	I alt	20.665	1.589
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
-	-	På anfordring	3.018	-
-	-	Til og med 3 måneder	4.110	1.171
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.420	372
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	12.470	226
-	-	Over 5 år	422	253
-	-	I alt	21.440	2.022
29. Andre passiver				
-	-	Skyldige renter og provision	26.289	21.020
-	-	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	21.877	6.445
-	-	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	3.411	2.128
0	0	Anden gæld	1.698	1.178
0	0	I alt	53.275	30.771
30. Hensættelser til udskudt skat				
Udskudt skat				
-	-	Udskudt skat primo	484	604
-	-	Regulering for ændring i skattesats	-	-55
-	-	Tilgang ved køb	-432	7
-	-	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-166	-272
-	-	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-15	3
-	-	Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-7	11
-	-	Tilgang vedr. tidsbegrænsede rettigheder	230	188
-	-	Tilgang vedr. kunderelationer mv.	33	-
-	-	Tilgang vedr. merbetaling til de lokale og regionale pengeinstitutter	-417	-
-	-	Udskudt skat ultimo	-291	484
Udskudt skat indregnes således i balancen				
-	-	Udskudte skatteaktiver	-1.213	-313
-	-	Hensættelser til udskudt skat	922	797
-	-	Udskudt skat ultimo, netto	-291	484

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
30. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT, FORTSAT			
Udskudt skat vedrører:			
-	-	Udlån	-99 -22
-	-	Aktier	-4 191
-	-	Afledte finansielle instrumenter	-15 -88
-	-	Immaterielle anlægsaktiver	579 419
-	-	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	111 120
-	-	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-122 -10
-	-	Fremførbar skattemæssig underskud	-240 -
-	-	Andre passiver	-76 -68
-	-	Hensatte forpligtelser	-467 -36
-	-	Efterstillede kapitalindskud	43 -20
-	-	I alt	-291 484
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:			
-	-	Udskudt skat vedrørende grunde og bygninger	51 25
-	-	I alt	51 25
Aktivet er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt den udløses. Det er ikke sandsynligt at aktivet bliver udløst indenfor en overskuelig fremtid.			
31. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuelle skatteaktiver			
-	-	Åbningsbalance (fra året før)	79 -0
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	34 -
-	-	Overført til/fra skatteforpligtelser	-83 -59
-	-	Tilgang vedr. tidsbegrænsede rettigheder	- -
-	-	Årets aktuelle skat	322 -1.292
-	-	Betalt selskabsskat i året, netto	-14 1.458
-	-	Regulering vedrørende tidligere år	3 -27
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	341 79
Aktuelle skatteforpligtelser			
-	1	Aktuelle skatteforpligtelser primo	0 59
-	-	Overført til/fra skatteaktiver	-82 -59
-	-	Årets aktuelle skat	324 -0
-	-	Betalt selskabsskat i året, netto	-242 0
-	-	Regulering vedrørende tidligere år	0 -
1	2	Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	0 0
32. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
-	-	Saldo primo	197 212
-	-	Anvendt i året	-5 -8
-	-	Tilgang ved køb	5 -
-	-	Årets hensættelse	62 36
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	-4 -14
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-22 -29
-	-	Saldo ultimo	232 197

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
33. FORSIKRINGSMÆSSIGE FORPLIGTELSE			
-	-	1.702	1.696
-	-	-1.171	-1.058
-	-	1.063	1.118
-	-	44	24
-	-	-44	-78
-	-	1.594	1.702
34. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
-	-	110	162
-	-	-15	-55
-	-	7	3
-	-	102	110
35. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	-	-	-
-	-	14	-
-	-	92	-
-	-	106	-
36. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
-	-	769	634
-	-	4	-
-	-	-	-2
-	-	-750	-
-	-	4	124
-	-	0	14
-	-	26	769

Noter

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
Beleb i mio. kr.			
37. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtigelser 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 §§ 124, 132 og 136.			
Ansvarlig lånekapital			
-	-		
		Nom. 500 mio. euro. Lånet forfalder til kurs 100 den 20. september 2013. Lånet har variabel rente.	3.720 3.722
-	-	Nom. 100 mio. dkk. Lånet forfalder til kurs 100 den 24. september 2013. Lånet har variabel rente.	100 -
-	-	Nom. 75 mio. dkk. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. marts 2014. Lånet har variabel rente.	75 -
-	-	Nom. 100 mio. dkk. Lånet forfalder til kurs 100 den 7. april 2012. Lånet har fast rente.	100 -
-	-	Nom. 150 mio. dkk. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. oktober 2012. Lånet har variabel rente.	150 -
-	-	Nom. 150 mio. dkk. Lånet forfalder til kurs 100 den 6. maj 2013. Lånet har fast rente.	148 -
-	-	Nom. 200 mio. dkk. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet har variabel rente.	200 -
-	-	Nom. 200 mio. dkk. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014. Lånet har variabel rente.	200 -
-	-	Nom. 10 mio. euro. Lånet forfalder til kurs 100 den 31. oktober 2015. Lånet har variabel rente.	75 -
-	-	Nom. 125 mio. nok. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet har variabel rente.	94 -
-	-	Ansvarlig lånekapital i alt	4.860 3.722
Hybrid kernekapital			
-	-	Nom. 500 mio. euro. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% frem til 22. september 2014, herefter er renten variabel.	3.864 3.622
-	-	Nom. 150 mio. dkk. Lånet har uendelig løbetid og variabel rente.	154 -
-	-	Nom. 100 mio. dkk. Lånet har uendelig løbetid og variabel rente.	100 -
-	-	Hybrid kernekapital i alt	4.119 3.622
-	-	Efterstillede kapitalindskud i alt	8.979 7.343
-	-	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	8.977 7.343
-	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	- 1.485

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit
2007 2008

Foreningen Nykredit koncernen
2008 2007

37. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD, FORTSAT

Regnskabsmæssig risikoafdækning

Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit Realkredit A/S har imødekommet denne risiko ved at indgå en 10-årig renteswap med en syntetisk hovedstol på nom. 500 mio. euro.

-	-	Markedsværdi af renteswap nom. 500 mio. euro	153	-90
-	-	Markedsværdi af hybrid kernekapital nom. 500 mio. euro	2.683	3.636

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit
2007 2008

Foreningen Nykredit koncernen
2008 2007

38. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning på Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.

Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen Nykredit koncernen. Nykredit Realkredit A/S hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S selv, og som ikke via acontoskatteordningen er afregnet over for Foreningen Nykredit.

Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Leasing Finans A/S, Nykredit Forsikring A/S og Nykredit Portefølje Adm. A/S er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms, og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Nykredit Forsikring A/S hæfter med den øvrige ejerkreds i FDC K/S for forpligtelser indgået af FDC K/S. Forpligtelsen er maksimeret til 70 mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (SE-nr. 24256219) og Den Under Afvikling Værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger (SE-nr.71977714).

Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.

-	-	Garantier	9.205	4.768
-	-	Andre eventualforpligtelser	10.601	9.427
-	-	I alt	19.806	14.195

Garantier

-	-	Finansgarantier	5.235	2.651
-	-	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	8	0
-	-	Øvrige garantier	3.963	2.117
-	-	I alt	9.205	4.768

"Statsgarantiordningen"

Nykredit Bank og Forstædernes Bank deltager i "Statsgarantiordningen", der blandt andet indebærer, at den danske stat har udstedt en 2-årig garanti for de danske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig ordningen.

Selskabernes andel i den samlede garantiprovision er beregnet til ca. 475 mio. kr. p.a. frem til 30. september 2010. For regnskabsåret 2008 er der udgiftsført knap 109 mio. kr. (indeholdt i regnskabsposten: Andre driftsudgifter).

Endvidere deltager selskaberne i en for sektoren samlet kaution på 20 mia. kr., hvoraf selskabernes andel er beregnet til 1,3 mia. kr., der indgår i posten "garantier" (ikke-balanceførte poster). Garantiforpligtelsen betyder, at selskaberne hæfter for op til 1,3 mia. kr., såfremt et eller flere danske pengeinstitutter skulle blive nødlidende af årsager, der er omfattet af ordningen.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
38. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT			
Andre eventualforpligtelser			
-	-	8.091	8.014
-	-	2.510	1.413
-	-	10.601	9.427
<p>Uigenkaldelige kredittilsagn</p> <p>Øvrige forpligtelser</p> <p>I alt</p>			
<p>Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk på mellem 2 og 12 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede leasingydelse.</p>			
<p>I posten øvrige forpligtelser indgår følgende uopsigelige leasingydelse:</p>			
-	-	161	110
-	-	268	124
-	-	327	8
-	-	756	241
<p>Til og med 1 år</p> <p>Over 1 år og til og med 5 år</p> <p>Over 5 år</p> <p>I alt</p>			

39. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S som anført i koncernoversigten, samt Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2008 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Mellem selskaberne er der forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver omkring IT-driftssupport og IT-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2008, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

Nykredit Realkredit A/S har efterstillede kapitalindskud i Totalkredit A/S.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har efterstillede kapitalindskud i Nykredit Bank A/S.

Nykredit Realkredit A/S har i 2008 tegnet yderligere aktiekapital.

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

Nykredit Realkredit A/S har efterstillede kapitalindskud i Forstædernes Bank A/S.

Nykredit Realkredit A/S har i 2008 tegnet yderligere aktiekapital.

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Aftale om tilknytning af assurandører på centre i Nykredit Realkredit A/S, salgsprovision til Nykredit centre samt aftale om styring af visse investeringer.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og JN Data A/S

Aftaler om samarbejde på IT-driftssupport mv.

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

Nykredit Realkredit A/S har stillet en trækingsrettighed til rådighed for Nykredit Ejendomme A/S.

Nykredit Realkredit A/S har i 2008 tegnet yderligere aktiekapital. Indskuddet i forbindelse med kapitalforhøjelsen består af den af selskabet hidtil drevne ejendomsportefølje.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Forstædernes Bank A/S

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit Mægler A/S

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

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

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

Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteklæringer over for 3. mand.

Transaktioner med bestyrelse og direktion

Oplysninger om transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af note 39.e.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit		Foreningen Nykredit koncernen	
2007	2008	2008	2007
39. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆBENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
39.a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Resultatopgørelse			
7	12	-	-
-	-	-	-
Aktivposter			
49	227	-	-
128	-	-	-
1	5	-	-
39.c. Transaktioner med Joint ventures			
Resultat			
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	364	191
Aktivposter			
-	-	-	-
-	-	3	13
Passivposter			
-	-	-	-
-	-	21	-
39.d. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultat			
-	-	416	-
-	-	327	-
-	-	-	-
-	-	-	43
Passivposter			
-	-	18.474	-
-	-	-	-
39.e. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Størelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
-	-	13	-
-	-	44	50
-	-	5.336	2.123
Størelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	-	2	1
-	-	19	15
-	-	56	47

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.

Noter

Beløb i mio. kr.

Foreningen Nykredit
2007 2008

Foreningen Nykredit koncernen
2008 2007

40. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER

Nykredit Realkredit koncernen anvender købs- og tilbagesalgsforretninger samt salgs- og tilbagekøbsforretninger i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.

Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:

-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24.463	39.921
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi mv.	24.545	5.550

Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:

-	-	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	31.102	39.393
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdier	-	1.100

Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:

-	-	Obligationer til dagsværdi	28.304	38.286
---	---	----------------------------	--------	--------