

Til OMX Den Nordiske Børs København  
og pressen

15. maj 2008

## KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

### 1. JANUAR 2008 – 31. MARTS 2008

- Basisindtjening efter nedskrivning på udlån blev 847 mio. kr. mod 984 mio. kr. i 1. kvartal 2007
  - Indtjeningen i de kundevendte forretninger blev som forventet
  - Fortsat meget lave tab og restancer
  - Kurstab på 163 mio. kr. på obligationer i banken
- Beholdningsindtjeningen blev påvirket negativt af uroen på de finansielle markeder og udgjorde -695 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 1. kvartal 2007
- Resultatet før skat blev 152 mio. kr. mod 1.148 mio. kr. i 1. kvartal 2007

### HOVEDTAL

- Koncernens bruttonydlån på realkreditområdet steg i 1. kvartal 2008 med 6 mia. kr. til 43 mia. kr.
- Bankudlånet steg med 4 mia. kr. til 43 mia. kr. i forhold til primo året
- Koncernens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 72 mio. kr. til 1.457 mio. kr.
- Basisindtægter af fonds steg med 80 mio. kr. til 516 mio. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 88 mio. kr. til 1.141 mio. kr.
- De samlede nedskrivninger udgjorde en nettoindtægt på 15 mio. kr. mod en nettoindtægt på 72 mio. kr. i 1. kvartal 2007
- Beholdningsindtjeningen blev -695 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 1. kvartal 2007
- Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen blev -695 mio. kr.
- Efter indregning af periodens resultat mv. udgør koncernens egenkapital 53,4 mia. kr.
- Koncernens solvensprocent udgør 18,0 inklusive periodens resultat mod et solvenskrav på 13,4% ifølge Basel II overgangsreglerne

### 2008 – FORVENTNINGER

- Forventningerne til basisindtjeningen på 4.200-4.400 mio. kr. påvirkes kun i mindre omfang af uroen på de finansielle markeder. En fortsat uro på de finansielle markeder forventes ikke at påvirke indtjeningen i forretningsområderne Privat, Partnere og Erhverv væsentligt, hvorimod indtjeningen i Markets & Asset Management kan blive påvirket negativt
- Beholdningsindtjeningen blev ved årets begyndelse skønnet til 400-600 mio. kr. Skønnet for beholdningsindtjening er behæftet med stor usikkerhed som følge af den fortsatte uro på de finansielle markeder.

Koncernchef Peter Engberg Jensen siger i en kommentar til kvartalsrapporten:

*– Indtjeningen i de kundevendte forretninger har været kendetegnet ved stabilitet på trods af uroen på de finansielle markeder.*

*Kundernes bonitet er høj, og tabs- og restancebilledet er på et historisk lavt niveau.*

*Koncernens basisindtægter af forretningsdrift er derfor stort set på niveau med 1. kvartal 2007.*

*Derimod har uroen på de finansielle markeder sat sig tydelige spor, især fordi vi ikke havde forventet de betydelige udvidelser i rentespendet mellem statspapirer og højt ratede realkreditpapirer.*

### INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på [nykredit.dk](http://nykredit.dk)

#### Kontakt

Koncernchef Peter Engberg Jensen – kommunikationsdirektør Nels Petersen tlf. 44 55 14 70 eller 20 22 22 72

Nykredit Realkredit A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Tlf. 44 55 10 00

CVR-nr. 12 71 92 80

# Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen		
	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>			
Basisindtægter af			
Forretningsdrift	1.457	1.529	6.534
Fonds	516	436	1.988
<b>I alt</b>	<b>1.973</b>	<b>1.965</b>	<b>8.522</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.141	1.053	4.352
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>832</b>	<b>912</b>	<b>4.170</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-15	-72	-67
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>847</b>	<b>984</b>	<b>4.237</b>
Beholdningsindtjening	-695	164	158
<b>Resultat før skat</b>	<b>152</b>	<b>1.148</b>	<b>4.395</b>
Skat	54	299	1.032
<b>Periodens resultat</b>	<b>98</b>	<b>849</b>	<b>3.363</b>
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen	-695	300	-465
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	74.002	32.884	82.645
Realkreditudlån	847.002	772.781	823.228
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	43.539	34.086	39.660
Obligationer og aktier	89.460	62.376	98.588
Øvrige aktiver	34.040	24.710	30.937
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.088.043</b>	<b>926.837</b>	<b>1.075.058</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	130.219	90.108	115.875
Indlån og anden gæld	31.572	21.318	31.581
Udstedte obligationer til dagsværdi	791.286	719.076	796.403
Efterstillede kapitalindskud			
– Hybrid kernekapital	3.709	3.699	3.622
– Supplerende kapital	3.722	4.983	3.722
Øvrige passiver	74.181	34.518	69.408
Egenkapital	53.354	53.135	54.447
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.088.043</b>	<b>926.837</b>	<b>1.075.058</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	6,2	6,9	7,8
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	6,3	7,5	8,0
Periodens resultat i % af gnsn. egenkapital	0,7	6,5	6,3
Omkostninger i procent af basisindtægter	57,8	53,9	51,1
Nedskrivninger (korrektivkonto)	349	338	349
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent *	18,0	11,6	10,3
Kernekapitalprocent *	17,2	10,9	9,7
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.794	3.564	3.672

\*) Solvensprocent og kernekapitalprocent er for 1. kvartal 2008 opgjort efter Basel II og inkl. periodens resultat.

# 1. kvartalsrapport 2008

## UDVIKLING I 1. KVARTAL 2008

Nykredits indtjening i de kundevedtatte forretninger blev som forventet – og var ikke påvirket af den internationale likviditets- og kreditkrise. Samtidig var 1. kvartal 2008 fortsat præget af meget lave konstaterede tab og restancer.

Nykredits funding blev kun i ubetydelig grad påvirket af den internationale likviditetskrise, hvilket kan tilskrives Nykredits anvendelse af balanceprincippet og et velfungerende dansk obligationsmarked. Nykredit solgte som forventet 115 mia. kr. obligationer til refinansiering af rentetilpasningslån primo året og solgte endvidere ubrudt og på daglig basis 30 mia. kr. nyemitterede obligationer i 1. kvartal 2008.

Den internationale kreditkrise medførte i marts måned en betydelig udvidelse af kreditspændene mellem realkreditobligationer og europæiske statsobligationer. Endvidere faldt kursene på aktier – især finansielle aktier.

Nykredit har betydelige beholdninger af realkreditobligationer og andre AAA-ratede obligationer. Den generelle renterisiko på denne obligationsbeholdning søges neutraliseret ved et modgående salg af europæiske statsobligationer mv. I situationer med stigende renteforskel mellem realkreditobligationer og statsobligationer – som i marts måned – medfører en sådan fondsbeholdning en negativ beholdningsindtjening.

## NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger på udlån udgjorde 847 mio. kr. mod 984 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Basisindtjeningen inden for forretningsområderne Privat, Partnere og Erhverv udviklede sig som forventet.

Basisindtjeningen i Markets & Asset Management blev som følge af uroen på de finansielle markeder på -30 mio. kr. mod 137 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Tab- og restanceniveauet på koncernens udlån ligger fortsat på et meget lavt niveau. De samlede nedskrivninger gav en nettoindtægt på 15 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Koncernens beholdningsindtjening faldt primært som følge af udvidede rentespænd mellem realkreditobligationer mv. og statsobligationer til -695 mio. kr. mod 164 mio. kr. i samme periode året før.

Strategiske aktier, som primært omfatter pengeinstitutaktier og som værdireguleres over egenkapitalen blev -695 mio. kr. mod 300 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Koncernens resultat før skat for 1. kvartal 2008 blev 152 mio. kr. mod 1.148 mio. kr. Resultatet efter skat blev på 98 mio. kr. mod 849 mio. kr.

## Basisindtjening

Koncernens basisindtægter af forretningsdrift blev 1.457 mio. kr. mod 1.529 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af forretningsdrift i realkreditvirksomheden blev 1.029 mio. kr. mod 933 mio. kr., hvilket skal ses i sammenhæng med en stigning i bruttonyudlånet på 6 mia. kr. til 43 mia. kr. Koncernens realkreditudlån til nominal værdi steg med 18 mia. kr. til 867 mia. kr. i 1. kvartal 2008.

Nykredit koncernens markedsandel målt på bruttonyudlån udgjorde 43,0% i årets første tre måneder.

Basisindtægter af forretningsdrift i banken udgjorde 295 mio. kr. mod 452 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Nedgangen hidrører primært fra Markets & Asset Management, hvor basisindtægterne faldt fra 264 mio. kr. til 118 mio. kr.

Basisindtægter af forsikringsdrift steg med 10 mio. kr. til 72 mio. kr.

Basisindtægter af fonds blev 516 mio. kr. mod 436 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Basisindtægter af fonds beregnes på grundlag af den korte pengemarkedsrente, der gennemsnitligt var 4,1% i 1. kvartal 2008.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg som ventet med 88 mio. kr. til 1.141 mio. kr., som følge af personalevækst på erhvervsområdet, Markets & Asset Management samt IT-området.

Koncernens nedskrivninger på udlån blev en nettoindtægt på 15 mio. kr. mod 72 mio. kr. i samme periode året før. Konstaterede tab påvirkede nedskrivningerne med 2 mio. kr. mod 9 mio. kr. i samme periode året før.

Ved decemberterminen var koncernens 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,16%, hvilket er uændret i forhold til de foregående terminer.

## Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde -695 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Beholdningsindtjeningen for obligationer, likviditet og renteinstrumenter udgjorde -491 mio. kr. mod 52 mio. kr. i samme periode året før. Aktier og aktieinstrumenter udgjorde tilsvarende -204 mio. kr. mod 112 mio. kr. i samme periode året før.

Faldet i beholdningsindtjeningen på obligationer mv. skyldes primært de udvidede rentespænd mellem højtratede realkreditobligationer mv. og statsobligationer.

Strategiske aktier medførte en negativ kursregulering over egenkapitalen på 695 mio. kr. som følge af kursfald på strategiske pengeinstitutaktier.

## Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 54 mio. kr. for koncernen som helhed.

## Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 238 mio. kr. pr. 31. marts 2008 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 556 mio. kr. ved en generel rentændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 558 mio. kr.

## Datterselskaber

Totalkredits resultat før skat udgjorde 280 mio. kr. mod 236 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til 1. kvartalsrapport 2008 for Totalkredit.

Nykredit Bank koncernen realiserede et resultat før skat på 125 mio. kr. mod 320 mio. kr. i samme periode året før. I øvrigt henvises til 1.

kvartalsrapport 2008 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev 30 mio. kr. mod 43 mio. kr. i samme periode året før. Det forsikringstekniske resultat udgjorde 22 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Det samlede resultat i Nykredit Forsikring er påvirket af et reduceret investeringsafkast som følge af udbyttebetaling på 800 mio. kr. i maj 2007.

#### FORVENTNINGER TIL 2008

Forventningerne til basisindtjeningen på 4.200-4.400 mio. kr. påvirkes kun i mindre omfang af uroen på de finansielle markeder. En fortsat uro på de finansielle markeder forventes ikke at påvirke indtjeningen i forretningsområderne Privat, Partnere og Erhverv væsentligt, hvorimod indtjeningen i Markets & Asset Management kan blive påvirket negativt.

Beholdningsindtjeningen blev ved årets begyndelse skønnet til 400-600 mio. kr. Skønnet for beholdningsindtjening er behæftet med stor usikkerhed som følge af den fortsatte uro på de finansielle markeder.

#### FORRETNINGSOMRÅDER

Koncernen er organiseret omkring fire forretningsområder – Privat, Partnere, Erhverv og Markets & Asset Management. Forretningsområdernes aktiviteter går på tværs af koncernens selskaber.

**Privat** omfatter forretninger med privatkunder i Nykredits egen distribution. Privat realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 149 mio. kr. mod 172 mio. kr. i 2007. Resultatet afspejler et bruttonydlån på godt 5 mia. kr. mod 6 mia. kr. i 2007. Bankudlånet steg med godt 0,5 mia. kr. til 8 mia. kr.

**Partnere** omfatter primært partnersalg af realkreditlån til privatkunder i Totalkredit formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter. Partnere realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 93 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 2007. Resultatet afspejler et bruttonydlån på 19 mia. kr. mod knap 21 mia. kr. året før. I resultatet indgår en afskrivning på 87 mio. kr. vedrørende distributionsrettigheder.

**Erhverv** omfatter landbrug, erhvervsvirksomheder og boligudlejning, herunder andelsboliger og alment byggeri. Erhverv realiserede en basisindtjening før nedskrivninger på 361 mio. kr. mod 343 mio. kr. i 2007. På realkreditområdet udgjorde bruttonydlånet 19 mia. kr. mod 9 mia. kr. i 2007. Bankudlånet steg med knap 3 mia. kr. i til 32 mia. kr.

**Markets & Asset Management** varetager Nykredit Realkredit koncernens forretninger inden for handel med værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing. Basisindtjeningen for Markets & Asset Management blev et underskud på 30 mio. kr. mod et positivt resultat på 137 mio. kr. i 2007. Basisindtægterne faldt med 146 mio. kr. til 118 mio. kr., hvilket kan henføres til tab på bankens egen risikotagning.

Koncernposter omfatter indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til forretningsområderne.

#### Resultat af forretningsområder i 1. kvartal 2008

Mio. kr.	Privat		Partnere		Erhverv		Markets & Asset Management		Koncernposter og eliminerings		I alt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Basisindtægter af forretningsdrift	466	477	291	238	535	487	118	264	47 <sup>3</sup>	63 <sup>3</sup>	1.457	1.529
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	516	436	516	436
Direkte driftsomkostninger	313	301	111	93	174	144	148	127	263	257	1.009	922
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	4	87	100	-	-	-	-	41	27	132	131
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>149</b>	<b>172</b>	<b>93</b>	<b>45</b>	<b>361</b>	<b>343</b>	<b>-30</b>	<b>137</b>	<b>259</b>	<b>215</b>	<b>832</b>	<b>912</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-23	-27	1	-	7	-45	-	-	-	-	-15	-72
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>172</b>	<b>199</b>	<b>92</b>	<b>45</b>	<b>354</b>	<b>388</b>	<b>-30</b>	<b>137</b>	<b>259</b>	<b>215</b>	<b>847</b>	<b>984</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-695	164	-695	164
<b>Resultat før skat</b>	<b>172</b>	<b>199</b>	<b>92</b>	<b>45</b>	<b>354</b>	<b>388</b>	<b>-30</b>	<b>137</b>	<b>-436</b>	<b>379</b>	<b>152</b>	<b>1.148</b>
<b>Afkast</b>												
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. <sup>2</sup>	3.676	3.864	6.135	4.442	12.682	10.355	1.478	1.314	-	-	27.375	24.100
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af gnsn. forretningskapital	19,0	20,9	6,1	4,1	11,3	15,2	-8,2	42,3	-	-	12,5	16,6

<sup>1</sup> I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 17 mio. kr. i 2008 mod 5 mio. kr. i 2007.

<sup>2</sup> Forretningskapital er opgjort efter Basel II og svarer til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital

<sup>3</sup> Heraf vedrører 39 mio. kr. pro rata konsolideringen af JN Data. (48 mio. kr. i 2007)

## NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS Balance

Koncernens balance udgjorde 1.088 mia. kr. mod 1.075 mia. kr. primo året.

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 847 mia. kr. mod 823 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med 18 mia. kr. til 867 mia. kr.

Bankudlånet ekskl. reverseforretninger udgjorde knap 43 mia. kr. ultimo 1. kvartal – en stigning på 4 mia. kr.

## Egenkapital og udbytte

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde ultimo 1. kvartal 53,4 mia. kr. mod en egenkapital på 54,4 mia. kr. ved årets begyndelse.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". De strategiske anlægsaktier omfatter bl.a. aktier i lokale og regionale pengeinstitutter. Den løbende værdiregulering af disse aktier indgår via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde -695 mio. kr. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 4.265 mio. kr.

### Nykredit Realkredit koncernen

#### Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007
<b>Egenkapital primo</b>	<b>54.447</b>	<b>51.987</b>	<b>51.987</b>
Ekstraordinært udbytte	-	-	-500
Periodens resultat	98	849	3.363
Dagsværdiregulering af aktier - disponible for salg	-695	300	-465
Vedtaget udbytte	-500	-	-
Andre reguleringer	4	-1	62
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>53.354</b>	<b>53.135</b>	<b>54.447</b>
Foreslået udbytte	-	-	-500
<b>Egenkapital efter udbytte</b>	<b>53.354</b>	<b>53.135</b>	<b>53.947</b>

### Nykredit Realkredit koncernen

#### Basiskapital og solvens

Mio. kr.	Basel II 1. kvartal 2008	Basel I 1. kvartal 2007	Basel I Året 2007
Kreditrisiko	20.542	35.919	41.098
Markedsrisiko	2.186	2.024	2.014
Operationel risiko	1.283	-	-
<b>Kapitalkrav i alt</b>	<b>24.011</b>	<b>37.943</b>	<b>43.112</b>
<b>Tilstrækkelig basiskapital</b>	<b>29.002</b>	-	-
<b>Vægtede poster</b>	<b>300.140</b>	<b>474.291</b>	<b>538.898</b>
Kernekapital	51.489	51.551	52.313
Basiskapital	54.116	54.936	55.340
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>17,2</b>	<b>10,9</b>	<b>9,7</b>
<b>Solvensprocent</b>	<b>18,0</b>	<b>11,6</b>	<b>10,3</b>
<b>Basel II overgangsregel</b>			
Kapitalkrav ved overgangsregel <sup>1</sup>	40.309	-	-
Min. solvensprocent med overgangsregel <sup>2</sup>	13,4	-	-

<sup>1</sup> Kapitalkravet ved overgangsregel er, i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser, opgjort som 90% af kapitalkravet opgjort efter Basel I.

<sup>2</sup> Min. solvensprocent med overgangsregel er opgjort som kapitalkravet med overgangsregel i procent af vægtede poster under Basel II. Min. solvensprocent udtrykker således kravet til solvensprocenten som følge af overgangsreglen.

## SOLVENS

Basiskapital og solvens opgøres efter de nye kapitaldækningsregler (Basel II).

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

Beregningen foretages på hvert enkelt engagement i porteføljen og summeres til et samlet kapitalkrav. De avancerede kreditmodeller estimerer sandsynligheder for misligholdelse af engagementer, tabsandele for misligholdte engagementer og engagementernes størrelse.

I 2008 og 2009 er der overgangsregler, der medfører, at de vægtede poster og kapitalkravet maksimalt kan falde med henholdsvis 10% og 20% i forhold til de hidtidige regler.

Kapitalkravet udgør efter overgangsreglerne 40,3 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 13,4.

### Tilstrækkelig basiskapital

Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Nykredits beregning af tilstrækkelig basiskapital tager udgangspunkt i de modelberegninger, der anvendes ved opgørelsen af kapitalkravet. Dog anvendes et statistisk sikkerhedsniveau på 99,97%, svarende til ratingbureauernes Aa2-Aa3 rating. Ved beregning af kapitalkrav og solvensprocent anvendes et sikkerhedsniveau på 99,9%.

Tilstrækkelig basiskapital kan opdeles i Søjle I og Søjle II.

**Søjle I** består af kapital til dækning af kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, forsikringsrisiko og risici på egne ejendomme.

**Søjle II** består af kapital til dækning af andre risici samt øget kapitalkrav til kredit- og markedsrisici under en mild lavkonjunktur. De nye kapitaldækningsregler medfører, at kapitalkravet stiger, når der observeres stigende tab og restancer. Søjle II indregner denne effekt, ligesom der tages højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv. Kapitalbehovet vedrørende kreditengagementer beregnes på grundlag af en detaljeret stresstest for udlånsporteføljen.

Tilstrækkelig basiskapital udgør 29,0 mia. kr. pr. 1. kvartal 2008, hvoraf 22,8 mia. kr. vedrører Søjle I og 6,2 mia. kr. vedrører Søjle II.

## KAPITALPOLITIK

Nykredit har en målsætning om at kunne fortsætte sin udlånsvirksomhed i uændret omfang uanset konjunkturforholdene.

Nykredit opdeler på den baggrund egenkapitalen på 53,4 mia. kr. i 4 elementer:

- *Forretningskapital* på 29,0 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital
- *Konjunkturbuffer* på 12,2 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra mild lavkonjunktur til hård lavkonjunktur. Beregningen af konjunkturbufferen foretages på grundlag af samme detaljerede stresstest som under Søjle II
- *Solvensmæssige fradrag* for immaterielle aktiver på 3,9 mia. kr.
- *Strategikapital* på 8,3 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

## ØVRIGE FORHOLD

### Udvidelse af koncerndirektionen

Vicedirektør Bente Overgaard blev 1. marts 2008 udnævnt til koncerndirektør og indtrådte i Nykredits koncerndirektion med ansvar for personale, uddannelse, ledelses- og organisationsudvikling samt for koncernens ejendoms- og servicefunktioner.

Nykredits koncerndirektion består herefter af koncerndirektør Peter Engberg Jensen samt koncerndirektørerne Søren Holm, Karsten Knudsen, Per Ladegaard, Bente Overgaard og Niels Tørslev.

### Styrket samarbejde med lokale og regionale pengeinstitutter

I marts tilbød Nykredit/Totalkredit de lokale og regionale pengeinstitutter en ny og bredere samarbejdsaftale, der udbygger aftalen fra 2003, da Nykredit købte Totalkredit.

Hovedpunkterne i tilbuddet er, at den endelige pris for Totalkredit-aktierne fastlægges nu og ikke først i 2010, som oprindeligt aftalt.

Efterbetalingen vil udgøre 1.460 mio. kr. efter skat til betaling pr. 1. oktober 2012. Nykredit Realkredit har i årsregnskabet for 2007 hensat 750 mio. kr. til denne forpligtelse. Den regnskabsmæssige hensættelse til efterbetaling modsvares af forøget goodwill mv. og vil dermed reducere Nykredits kernekapital. Pr. 1. april 2008 reduceres koncernens kernekapitalprocent således med 0,3 procentpoint til 16,9.

Den nye samarbejdsaftale er nu tiltrådt af pengeinstitutterne og træder i henhold til aftale mellem parterne i kraft med virkning fra den 1. april 2008.

Med den nye aftale tilbyder Nykredit koncernen ligeledes pengeinstitutterne adgang til lånefundet med realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer udbudt af Nykredit Bank, Nykredit Realkredit eller Totalkredit. I det omfang pengeinstitutterne frem til 1. april 2010 funder nye boligudlån ydet på deres egen balance med udstedelse af særligt dækkede obligationer, vil det ske via Nykredit/Totalkredit.

Alle pengeinstitutter overgår med den nye aftale til en modregningsmodel, hvorefter eventuelle tab på de lån, som pengeinstitutterne formidler, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit. Overgangen fra den hidtidige garantimodel til modregningsmodellen forøger kravet til tilstrækkelig basiskapital i Nykredit/Totalkredit.

Nykredit/Totalkredit har gennem de seneste år udviklet et nyt og integreret rådgivnings- og produktionssystem, Xportalen, som bliver omdrejningspunktet i pengeinstitutternes boligrådgivning og formidling af Totalkreditlån.

### Skattesag

Nykredit realkredit har en verserende skattesag, som af skatteministeriet er anket til Landsretten. Såfremt Nykredit også vinder sagen ved Landsretten, vil der skulle indtægtsføres udskudt skat svarende til 200 mio. kr.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtigelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter samt hensatte forpligtigelser. jf. omtale i Årsrapport 2007.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for kvartalsrapporten.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

### Lån & Spar Bank med i Totalkreditsamarbejdet

Lån & Spar Bank bliver en del af Totalkreditsamarbejdet og får med samarbejdet bl.a. adgang til Totalkredits Xportal. Bankens kunder vil fremover blive tilbudt realkreditlån gennem Totalkredit.

### SEB overdrager Hellerup filial til Nykredit

SEB overdrager SEB's filial i Hellerup med godt 1.000 retailkunder til Nykredit Privat pr. 1. juni 2008.

Overdragelsen sker som led i SEB's fokusering på kapitalforvaltning.

Derudover er der i perioden til offentliggørelse af kvartalsrapporten for 1. kvartal ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar–31. marts 2008 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU. Kvartalsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsrapporten indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i koncernen og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en fyldestgørende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og

moderselskabet påvirkes af.

Det er endvidere vores opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar–31. marts 2008

København, 15. maj 2008

## Direktion

Peter Engberg Jensen,  
koncernchef

Søren Holm,  
koncerndirektør

Karsten Knudsen,  
koncerndirektør

Per Ladegaard,  
koncerndirektør

Bente Overgaard,  
Koncerndirektør

Niels Tørslev,  
koncerndirektør

## Bestyrelse

Steen E. Christensen,  
formand

Hans Bang-Hansen,  
næstformand

K.E. Borup,  
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

John Finderup

Anette R. Fischer

Lisbeth Grimm

Steffen Kragh

Allan Kristiansen

Nina Smith

Jens Thomsen

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

# Resultatopgørelse for 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
1. kv. 2007	1. kv. 2008		Note	1. kv. 2008	1. kv. 2007
7.387	9.715	Renteindtægter	2	12.758	10.267
6.576	8.793	Renteudgifter	3	10.935	8.736
812	922	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>1.823</b>	<b>1.530</b>
32	28	Udbytte af aktier mv.		29	32
167	184	Gebyrer og provisionsindtægter		303	299
51	53	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		292	283
959	1.081	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>1.862</b>	<b>1.578</b>
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		316	303
429	-1.425	Kursreguleringer	4	-758	351
1	16	Andre driftsindtægter		79	130
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		237	240
551	591	Udgifter til personale og administration	5	1.008	922
111	110	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	132	131
0	0	Andre driftsudgifter		1	1
-60	-19	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	-15	-72
664	468	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	17	5
1.451	-542	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>152</b>	<b>1.148</b>
302	54	Skat	9	54	299
1.149	-597	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>98</b>	<b>849</b>



## Balance pr. 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2007	31.03.2008		Note	31.03.2008	31.12.2007
		<b>AKTIVER</b>			
32	159	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.096	135
79.937	56.520	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	72.906	82.510
474.062	486.119	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	855.370	828.954
242.622	225.197	Funding realkreditudlån i Totalkredit	12	0	0
649	637	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	44.476	40.608
62.548	45.502	Obligationer til dagsværdi	14	83.050	90.935
		<b>Aktier mv.</b>			
7.344	6.090	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		2.145	2.694
-	-	Aktier disponible for salg		4.265	4.960
7.344	6.090	I alt		6.410	7.653
188	204	Kapitalandele i associerede virksomheder		157	137
18.774	19.117	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.957	3.874	Immaterielle aktiver		3.916	3.999
		<b>Grunde og bygninger</b>			
-	-	Investeringsjendomme		71	71
360	366	Domicilejendomme		1.677	1.617
360	366	I alt		1.748	1.688
156	158	Øvrige materielle aktiver		273	276
59	211	Aktuelle skatteaktiver		247	95
258	253	Udsudte skatteaktiver		313	313
5	4	Aktiver i midlertidig besiddelse		5	5
10.942	8.690	Andre aktiver	15	17.932	17.596
121	104	Periodeafgrænsningsposter		144	152
902.014	853.204	<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.088.043</b>	<b>1.075.058</b>



## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valuta-kursregulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>2008</b>								
Saldo primo	1.182	89	15	3.435	24.258	24.969	500	54.447
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	3	-	-	-	-	3
Periodens resultat	-	-	-	355	-	-951	-	-597
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	3	355	-	-951	-	-593
Vedtaget udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
<b>Øvrige reguleringer i alt</b>	-	-	-	-	-	-	-500	-500
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.182</b>	<b>89</b>	<b>18</b>	<b>3.790</b>	<b>24.258</b>	<b>24.017</b>	<b>-</b>	<b>53.354</b>
<b>2007</b>								
<b>Saldo primo</b>	<b>1.182</b>	<b>91</b>	<b>7</b>	<b>2.439</b>	<b>23.336</b>	<b>24.932</b>	<b>-</b>	<b>51.987</b>
Reklassifikation	-	-5	-	-	-	5	-	-
Regulering vedr. domicilejendomme	-	4	-	-	-	-	-	4
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	8	-	-	-	-	8
Årets resultat	-	-	-	1.785	-	612	500	2.897
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-2	8	1.785	-	617	500	2.909
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-	-	-	-500	-	-500
Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	-	-820	-	820	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	922	-922	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	-4	-	4	-	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	35	-	1	-	36
<b>Øvrige reguleringer i alt</b>	-	-	-	-789	922	-581	-	-449
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.182</b>	<b>89</b>	<b>15</b>	<b>3.435</b>	<b>24.258</b>	<b>24.969</b>	<b>500</b>	<b>54.447</b>

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

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 100,00 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

## Egenkapitalopgørelse for 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valuta-kursregulering af udenlandske enheder	Værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>2008</b>								
<b>Saldo primo</b>	1.182	247	15	2.173	24.258	26.072	500	54.447
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	-695	-	-	-	-695
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	3	-	-	-	-	3
Periodens resultat	-	-	-	-	-	98	-	98
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	-	3	-695	-	98	-	-593
Vedtaget udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
<b>Øvrige reguleringer i alt</b>	-	-	-	-	-	-	-500	-500
<b>Saldo ultimo</b>	1.182	247	18	1.479	24.258	26.171	-	53.354
<b>2007</b>								
<b>Saldo primo</b>	1.182	202	7	2.636	23.336	24.624	-	51.987
Reklassifikation	-	5	-	3	-	-8	-	-
Regulering af aktier disponible for salg	-	-	-	-465	-	-	-	-465
Regulering vedr. domicilejendomme	-	39	-	-	-	-	-	39
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	8	-	-	-	-	8
Årets resultat	-	-	-	-	-	2.863	500	3.363
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	45	8	-462	-	2.854	500	2.945
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-	-	-	-500	-	-500
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	922	-922	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
<b>Øvrige reguleringer i alt</b>	-	-	-	-	922	-1.406	-	-484
<b>Saldo ultimo</b>	1.182	247	15	2.173	24.258	26.072	500	54.447

# Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	1. kv. 2008	1. kv. 2007
<b>Periodens resultat efter skat</b>	98	849
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	103	105
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	29	26
Kursregulering af kapitalinteresser	-17	-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-15	-72
Periodeafgrænsningsposter, netto	15	-42
Beregnet skat af periodens resultat	54	299
Reguleringer i øvrigt	-1.191	299
<b>I alt</b>	<b>-1.023</b>	<b>610</b>
<b>Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>-924</b>	<b>1.459</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån	-30.269	-19.471
Indlån og gæld til kreditinstitutter	14.336	4.749
Udstedte obligationer	-2.137	-32.595
Anden driftskapital	1.460	-5.190
<b>I alt</b>	<b>-16.610</b>	<b>-52.506</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-213</b>	<b>-103</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-17.748</b>	<b>-51.151</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Finansielle anlægsaktiver	9.126	26.633
Immaterielle anlægsaktiver	-20	-35
Materielle anlægsaktiver	-86	-44
<b>I alt</b>	<b>9.020</b>	<b>26.553</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Efterstillede kapitalindskud	87	-34
<b>I alt</b>	<b>87</b>	<b>-34</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-8.640</b>	<b>-24.631</b>
<b>Likvider primo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	135	200
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	82.510	57.316
<b>I alt</b>	<b>82.645</b>	<b>57.516</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.096	550
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	72.906	32.334
<b>I alt</b>	<b>74.002</b>	<b>32.884</b>

## Basis- og beholdningsindtjening 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. kv. 2008			1. kv. 2007		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	1.791	32	1.823	1.557	-27	1.530
Udbytte af aktier mv.	0	29	29	-	32	32
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	20	-10	10	34	-18	16
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.811</b>	<b>51</b>	<b>1.862</b>	<b>1.591</b>	<b>-13</b>	<b>1.578</b>
Præmieindtægter, for egen regning	316	-	316	303	-	303
Kursreguleringer	5	-763	-758	224	127	351
Andre driftsindtægter	79	-	79	85	45	130
Erstatningsudgifter, for egen regning	237	-	237	240	-	240
Udgifter til personale og administration	1.008	-	1.008	922	-	922
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	132	-	132	131	-	131
Andre driftsudgifter	1	-	1	1	-	1
Nedskrivninger på udlån m.v.	-15	-	-15	-72	-	-72
Resultat af kapitalandele	-	17	17	-	5	5
<b>Resultat før skat</b>	<b>847</b>	<b>-695</b>	<b>152</b>	<b>984</b>	<b>164</b>	<b>1.148</b>

# Noter

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting", som er godkendt af EU og yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, og at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab er for så vidt angår indregning og måling udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., herunder IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder.

I forhold til Årsrapporten 2007 er "Forretningskapitalen", der indgår i forretningsområderapporteringen, opgjort efter nye principper. Fra og med 1. januar 2008 er forretningskapitalen baseret på Basel II og svarer til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Den tilstrækkelige basiskapital er det lovpligtige kapitalkrav til lagt en fremskrivning til en situation med mild lavkonjunktur. Forretningsafkastet er beregnet som resultatet i forhold til forretningskapitalen. Sammenligningstal er tilrettet.

Anvendt regnskabspraksis for koncernen samt Nykredit Realkredit A/S er i øvrigt uændret sammenlignet med Årsrapport 2007. Der henvises derfor til beskrivelsen af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis i Årsrapport 2007, der er tilgængelig på [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

Alle tal i kvartalsrapporten 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.

Der er i forhold til Årsrapport 2007 ikke godkendt nye IAS/IFRS standarder, der efter ledelsens opfattelse vil påvirke selskabets regnskabsaflæggelse i væsentligt omfang.

Kvartalsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.





# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2007	1. kv. 2008	1. kv. 2008	1. kv. 2007
<b>4. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-1.103	3.385	6.073	-669
-143	1.416	-	-
0	-9	-11	8
98	-197	189	143
425	-995	-287	150
-	-	0	-
3	-43	-33	-206
-91	-88	-522	260
-	-	-2	2
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi over egenkapitalen</b>			
-	-	-	-
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
1.098	-3.477	-6.165	664
143	-1.416	-	-
<b>429</b>	<b>-1.425</b>	<b>-758</b>	<b>351</b>
<b>5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
8	8	8	8
294	321	557	511
249	262	467	424
<b>551</b>	<b>591</b>	<b>1.031</b>	<b>943</b>
-	-	-23	-22
<b>551</b>	<b>591</b>	<b>1.008</b>	<b>922</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>			
<b>Bestyrelse</b>			
0	0	0	0
<b>Direktion</b>			
7	7	7	7
1	1	1	1
<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapporten 2007			

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2007	1. kv. 2008	1. kv. 2008	1. kv. 2007
<b>5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT</b>			
<b>Personaleudgifter</b>			
246	270	468	425
31	31	51	52
17	20	37	34
<b>294</b>	<b>321</b>	<b>557</b>	<b>511</b>
<b>Antal beskæftigede</b>			
2.362	2.457	3.794	3.589
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede			
<b>6. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
102	100	103	105
- Afskrivninger			
<b>Materielle aktiver</b>			
9	10	29	26
- Afskrivninger			
<b>111</b>	<b>110</b>	<b>132</b>	<b>131</b>
<b>7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>			
<b>7.a. Resultatpåvirkning</b>			
-37	-4	-2	-39
Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, individuelle			
-16	2	2	-29
Forskydning i nedskrivninger på udlån og garantier, gruppevise			
5	-1	2	9
Periodens konstaterede tab, netto			
-12	-16	-16	-13
Indgået på tidligere afskrevne fordringer			
<b>-60</b>	<b>-18</b>	<b>-14</b>	<b>-72</b>
<b>Nedskrivninger på udlån og garantier i alt</b>			
0	-1	-1	0
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver			
0	-	-	0
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer			
<b>-60</b>	<b>-19</b>	<b>-15</b>	<b>-72</b>
<b>7.b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og garantier</b>			
158	87	174	184
Individuelle nedskrivninger			
106	164	175	154
Gruppevise nedskrivninger			
<b>264</b>	<b>251</b>	<b>349</b>	<b>338</b>
<b>Nedskrivninger i alt</b>			

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2007	1. kv. 2008	1. kv. 2008	1. kv. 2007
<b>7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>7.c. Individuelle nedskrivninger</b>			
195	91	176	222
11	8	13	14
-45	-11	-13	-47
-3	-1	-3	-6
<b>158</b>	<b>87</b>	<b>174</b>	<b>184</b>
<b>7.d. Gruppevise nedskrivninger</b>			
122	162	173	184
-	2	3	-
-16	-	-1	-29
<b>106</b>	<b>164</b>	<b>175</b>	<b>154</b>
<b>7.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b>			
355	172	295	400
158	87	174	184
<b>197</b>	<b>85</b>	<b>121</b>	<b>217</b>
6.495	23.885	24.052	12.687
106	164	175	154
<b>6.389</b>	<b>23.721</b>	<b>23.877</b>	<b>12.533</b>
<b>8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>			
5	17	17	5
660	451	-	-
<b>664</b>	<b>468</b>	<b>17</b>	<b>5</b>
<b>9. SKAT</b>			
<b>Periodens skat kan opdeles således</b>			
132	-58	54	299
170	112	-	-
<b>302</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>299</b>
20,8	-	35,5	26,0

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	31.03.2008		31.03.2008	31.12.2007
<b>10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
10.764	500	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.520	12.160
69.173	56.020	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	71.386	70.350
<b>79.937</b>	<b>56.520</b>	<b>I alt</b>	<b>72.906</b>	<b>82.510</b>
9.652	6.742	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	7.042	13.792
<b>11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>				
473.950	485.985	Realkreditudlån	847.002	823.228
112	134	Restancer og udlæg	197	176
-	-	Øvrige udlån	8.171	5.550
<b>474.062</b>	<b>486.119</b>	<b>I alt</b>	<b>855.370</b>	<b>828.954</b>
<b>Realkreditudlån</b>				
<b>453.813</b>	<b>486.036</b>	<b>Saldo primo - nominel værdi</b>	<b>849.211</b>	<b>766.011</b>
111.352	24.747	Nye lån	43.594	211.681
687	299	Indeksregulering	299	687
-297	-64	Valutakursregulering	-64	-297
-12.578	-2.567	Ordinære afdrag	-3.807	-17.318
-66.942	-13.831	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-22.296	-111.554
<b>486.036</b>	<b>494.619</b>	<b>Saldo ultimo - nominel værdi</b>	<b>866.936</b>	<b>849.211</b>
-	-2	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-2	-
273	278	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	278	273
<b>486.309</b>	<b>494.896</b>	<b>I alt nominel værdi</b>	<b>867.213</b>	<b>849.484</b>
<b>-12.268</b>	<b>-8.825</b>	<b>Regulering for renterisiko mv.</b>	<b>-20.124</b>	<b>-26.164</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>				
-52	-51	Individuelle nedskrivninger	-52	-53
-39	-35	Gruppevisse nedskrivninger	-35	-39
<b>473.950</b>	<b>485.985</b>	<b>Saldo ultimo - dagsværdi</b>	<b>847.002</b>	<b>823.228</b>
22.741	23.092	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	67.134	65.107
2.670	2.627	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	23.780	26.325
<b>Restancer og udlæg</b>				
270	294	Restancer før nedskrivninger	360	336
3	5	Udlæg før nedskrivninger	4	2
-161	-165	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-167	-162
<b>112</b>	<b>134</b>	<b>I alt</b>	<b>197</b>	<b>176</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	31.03.2008	31.03.2008	31.12.2007
<b>12. FUNDING REALKREDITUDLÅN I TOTALKREDIT</b>			
168.889	250.569		
		-	-
138.787	18.723	-	-
		-	-
-1.209	-388	-	-
		-	-
-55.899	-37.177	-	-
		-	-
<b>250.569</b>	<b>231.728</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-7.947	-6.531	-	-
		-	-
<b>242.622</b>	<b>225.197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	43.635	39.753
739	729	1.029	1.039
<b>739</b>	<b>729</b>	<b>44.664</b>	<b>40.792</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	-87	-82
-	-	-9	-11
<b>739</b>	<b>729</b>	<b>44.568</b>	<b>40.699</b>
<b>Egne værdipapirer til modregning overført fra posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 19</b>			
-91	-92	-92	-91
<b>649</b>	<b>637</b>	<b>44.476</b>	<b>40.608</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	31.03.2008		31.03.2008	31.12.2007
		<b>14. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
16.489	14.181	Egne særligt dækkede obligationer	17.590	46.432
140.845	78.881	Egne realkreditobligationer	109.592	186.503
39.503	32.344	Andre realkreditobligationer	65.301	61.393
11.147	9.656	Statsobligationer	12.527	11.859
11.899	3.502	Øvrige obligationer	5.637	18.025
<b>219.882</b>	<b>138.563</b>	<b>I alt</b>	<b>210.648</b>	<b>324.213</b>
-140.845	-78.881	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 18	-109.592	-186.503
-16.489	-14.181	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 18	-17.590	-46.432
-	-	Egne andre obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 19	-415	-342
<b>62.548</b>	<b>45.502</b>	<b>I alt</b>	<b>83.050</b>	<b>90.935</b>
552	147	Heraf udtrukne obligationer	207	829
71.086	55.318	Forhåndsemission af realkreditobligationer	55.318	71.086
47.756	568	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler.	568	47.756
39.814	25.568	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.	70.468	67.175
		<b>15. ANDRE AKTIVER</b>		
7.832	5.691	Tilgodehavende renter og provision	8.564	7.123
693	737	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
2.035	1.963	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	8.636	9.710
170	170	Ydelsesbaserede pensionsordninger	170	170
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	66	106
212	129	Øvrige aktiver	495	486
<b>10.942</b>	<b>8.690</b>	<b>I alt</b>	<b>17.932</b>	<b>17.596</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	31.03.2008		31.03.2008	31.12.2007
		<b>16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
37.683	25.054	Gæld til kreditinstitutter	61.029	66.348
25.527	29.251	Gæld til centralbanker	69.190	49.527
<b>63.210</b>	<b>54.304</b>	<b>I alt</b>	<b>130.219</b>	<b>115.875</b>
		<b>17. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>		
-	-	På anfordring	12.240	13.198
-	-	Med opsigelsesvarsel	1.377	1.211
-	-	Tidsindsud	17.036	16.213
-	-	Særlige indlånsformer	919	959
-	-	<b>I alt</b>	<b>31.572</b>	<b>31.581</b>
		<b>18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
789.937	659.562	Realkreditobligationer	797.453	937.195
87.143	116.015	Særligt dækkede obligationer	116.015	87.143
5.000	5.000	Junior covered bonds	5.000	5.000
<b>882.081</b>	<b>780.577</b>	<b>I alt</b>	<b>918.468</b>	<b>1.029.338</b>
-140.845	-78.881	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-109.592	-186.503
-16.489	-14.181	Egne særligt dækkede obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-17.590	-46.432
<b>724.746</b>	<b>687.516</b>	<b>I alt</b>	<b>791.286</b>	<b>796.403</b>
73.436	56.091	Heraf præemitteret	56.091	73.436
119.132	7.063	Udtrukket til førstkomende kreditortermin	7.879	125.765
		<b>Realkreditobligationer</b>		
<b>712.340</b>	<b>789.113</b>	<b>Saldo primo - nominel værdi</b>	<b>942.319</b>	<b>902.957</b>
299.725	65	Tilgang	65	299.749
6	2	Valutakursregulering	2	6
-161.105	-118.296	Udtrækning og opsigelse	-124.928	-174.095
-61.854	-15.839	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-19.754	-86.298
<b>789.113</b>	<b>655.045</b>	<b>I alt</b>	<b>797.705</b>	<b>942.319</b>
20.414	19.797	Indeksregulering	19.797	20.414
<b>809.527</b>	<b>674.842</b>	<b>Saldo ultimo - nominel værdi</b>	<b>817.502</b>	<b>962.734</b>
-4.988	-19.590	<b>Primoregulering til dagsværdi</b>	<b>-25.539</b>	<b>-8.118</b>
-14.602	4.309	Kursregulering til dagsværdi	5.490	-17.421
<b>789.937</b>	<b>659.562</b>	<b>Saldo ultimo - dagsværdi</b>	<b>797.453</b>	<b>937.195</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	31.03.2008		31.03.2008	31.12.2007
<b>19. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>				
-	-	Virksomhedsobligationer	4.956	1.904
27	27	Medarbejderobligationer	27	27
91	92	Andre værdipapirer	92	91
<b>118</b>	<b>119</b>	<b>I alt</b>	<b>5.076</b>	<b>2.022</b>
-	-	Egne andre obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-415	-342
-91	-92	Egne andre obligationer overført fra posten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" - note 13	-92	-91
<b>27</b>	<b>27</b>	<b>I alt</b>	<b>4.568</b>	<b>1.589</b>
<b>20. Andre passiver</b>				
16.270	9.209	Skyldige renter og provision	16.617	21.025
853	722	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	5.119	6.445
2.128	2.145	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	2.145	2.128
-	500	Skyldigt udbytte	500	-
625	1.615	Anden gæld	2.294	1.178
<b>19.876</b>	<b>14.190</b>	<b>I alt</b>	<b>26.674</b>	<b>30.775</b>
<b>21. Efterstillede kapitalindskud</b>				
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtigelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditor-krav.				
Nom. 500 mio. euro i form af hybrid kernekapital i henhold til lov om finansiell virksomhed § 137. 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				
3.622	3.709		3.709	3.622
Nom. 500 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiell virksomhed § 136. Lånet forfalder til kurs 100 den 20. september 2013. Lånet har variabel rente				
3.722	3.722		3.722	3.722
<b>7.343</b>	<b>7.430</b>	<b>I alt</b>	<b>7.430</b>	<b>7.343</b>
7.343	7.430	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	7.430	7.343
-	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	1.485



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2007	31.03.2008	31.03.2008	31.12.2007
<b>22. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
<p>Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning på Nykredit Realkredit koncernens økonomiske stilling.</p> <p>Nykredit Realkredit A/S er sambeskattet med alle danske koncernselskaber i Foreningen Nykredit koncernen. Nykredit Realkredit A/S hæfter alene for den del af skatten, der kan henføres til Nykredit Realkredit A/S selv, og som ikke via acontoskatteordningen er afregnet over for Foreningen Nykredit.</p> <p>Selskaberne Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, LeasIT A/S, LeasIT 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.</p> <p>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.</p> <p>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).</p> <p>Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.</p>			
-	-		
1.641	1.661	4.457	4.242
<b>1.641</b>	<b>1.661</b>	<b>10.060</b>	<b>9.427</b>
		<b>14.517</b>	<b>13.670</b>
<b>Garantier</b>			
-	-	2.783	2.651
-	-	1.673	1.591
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.457</b>	<b>4.242</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>			
111	90	8.311	8.014
1.529	1.570	1.749	1.413
<b>1.641</b>	<b>1.661</b>	<b>10.060</b>	<b>9.427</b>

# Noter

## 23. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERI 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 1. kvartal 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 1. kvartal 2008, skal følgende nævnes:

### 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

### 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 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

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

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet garantier eller støtteerklæringer over for 3. mand.  
Nykredit Holding A/S har over for Nykredit Bank A/S afgivet beløbsbegrænset tabsgaranti for visse af bankens engagementer.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004
<b>24. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
Netto renteindtægter	1.823	1.530	1.284	1.394	1.178
Netto gebyrindtægter mv.	39	48	216	213	117
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.862</b>	<b>1.578</b>	<b>1.500</b>	<b>1.607</b>	<b>1.295</b>
Præmieindtægter, for egen regning	316	303	292	261	-
Kursreguleringer	-758	351	98	396	502
Andre driftsindtægter	79	130	42	42	44
Erstatningsudgifter, for egen regning	237	240	223	255	-
Udgifter til personale og administration	1.008	922	885	736	669
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	132	131	124	121	72
Andre driftsudgifter	1	1	-	-	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-15	-72	-37	24	7
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	5	-2	-8	74
<b>Resultat før skat</b>	<b>152</b>	<b>1.148</b>	<b>735</b>	<b>1.162</b>	<b>1.166</b>
Skat	54	299	194	367	333
<b>Periodens resultat</b>	<b>98</b>	<b>849</b>	<b>541</b>	<b>795</b>	<b>833</b>
<b>UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>	<b>31.03.2004</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	74.002	32.884	46.312	72.022	61.503
Realkreditudlån	847.002	772.781	701.399	649.312	599.889
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	43.539	34.086	21.950	18.495	18.639
Obligationer og aktier mv.	89.460	62.376	58.425	44.569	77.580
Øvrige aktiver	34.040	24.710	23.535	23.442	22.639
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.088.043</b>	<b>926.837</b>	<b>851.621</b>	<b>807.840</b>	<b>780.250</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	130.219	90.108	74.281	51.742	47.898
Indlån	31.572	21.318	23.992	19.845	15.406
Udstedte obligationer til dagsværdi	791.286	719.076	656.340	657.045	636.599
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	3.709	3.699	3.788	3.858	-
- Supplerende kapital	3.722	4.983	6.107	2.378	2.602
Øvrige passiver	74.182	34.519	36.982	27.794	35.297
Egenkapital	53.354	53.135	50.131	45.178	42.448
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.088.043</b>	<b>926.837</b>	<b>851.621</b>	<b>807.840</b>	<b>780.250</b>
<b>NØGLETAL <sup>1</sup></b>					
Solvensprocent*	18,0	11,6	12,3	11,2	10,4
Kernekapitalprocent*	17,2	10,9	11,2	10,8	10,0
Egenkapitalforrentning før skat	-1,0	2,8	3,4	3,0	2,8
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,1	2,2	2,9	2,2	2,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,11	1,94	1,62	2,02	2,56
Valutaposition (pct.)	3,0	1,8	1,1	1,0	1,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	16,9	15,3	14,6	15,0	15,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	2,7	2,5	2,1	3,4	2,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering af strategiske aktier

\* Solvens og kernekapitalprocent er for 1. kvartal 2008 opgjort efter Basel II og inkl. periodens resultat

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
<b>25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
Forretningsdrift	1.457	1.865	1.526	1.614	1.529
Fonds	516	539	520	493	436
<b>I alt</b>	<b>1.973</b>	<b>2.404</b>	<b>2.046</b>	<b>2.107</b>	<b>1.965</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.141	1.284	944	1.070	1.053
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>832</b>	<b>1.119</b>	<b>1.102</b>	<b>1.037</b>	<b>912</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-15	51	-46	-	-72
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>847</b>	<b>1.068</b>	<b>1.148</b>	<b>1.037</b>	<b>984</b>
Beholdningsindtjening	-695	-210	114	89	164
<b>Resultat før skat</b>	<b>152</b>	<b>859</b>	<b>1.262</b>	<b>1.126</b>	<b>1.148</b>
Skat	54	267	293	173	299
<b>Periodens resultat</b>	<b>98</b>	<b>592</b>	<b>969</b>	<b>953</b>	<b>849</b>
<b>Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen</b>	<b>-695</b>	<b>-98</b>	<b>-280</b>	<b>-387</b>	<b>300</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	74.002	82.645	61.754	37.767	32.884
Realkreditudlån	847.002	823.228	800.558	775.098	772.781
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	43.539	39.660	35.618	34.818	34.085
Obligationer og aktier mv.	89.459	98.589	70.262	61.001	62.376
Øvrige aktiver	34.040	30.937	37.822	29.024	24.710
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.088.043</b>	<b>1.075.058</b>	<b>1.006.015</b>	<b>937.707</b>	<b>926.837</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	130.219	115.875	106.922	90.873	90.108
Indlån og anden gæld	31.572	31.581	29.001	23.136	21.318
Udstedte obligationer til dagsværdi	791.286	796.403	746.097	721.377	719.076
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kapital	3.709	3.622	3.626	3.577	3.699
- Supplerende kapital	3.722	3.722	4.987	4.978	4.983
Øvrige passiver	74.181	69.410	60.980	40.054	34.519
Egenkapital	53.354	54.447	54.400	53.711	53.135
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.088.043</b>	<b>1.075.058</b>	<b>1.006.015</b>	<b>937.707</b>	<b>926.837</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	0,7	4,4	7,2	7,1	6,5
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,2	8,2	8,2	7,8	6,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,3	7,8	8,5	7,8	7,5
Omkostninger i procent af basisindtægter	57,8	53,4	46,1	50,8	53,6
Nedskrivninger (korrektivkonto)	349	349	264	333	338
Periodens nedskrivningsprocent	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Solvensprocent*	18,0	10,3	11,0	11,9	11,6
Kernekapitalprocent*	17,2	9,7	10,1	10,9	10,9
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.794	3.672	3.633	3.608	3.564

\*) Solvensprocent og kernekapitalprocent er for 1. kvartal 2008 opgjort efter Basel II og inkl. periodens resultat

# Noter

Beløb i mio. kr.

## Nykredit Realkredit koncernen

26. KONCERNOVERSIGT	Ejerandel i % pr. 31.03.08	Periodens resultat	Egenkapital pr. 31.03.08	Årets resultat 2007	Egenkapital pr. 31.12.07
<b>Navn og hjemsted</b>					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
<b>Dattervirksomheder, der konsolideres</b>					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	210	10.939	754	10.729
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	94	6.193	758	6.099
Nykredit Finance plc, Plymouth, i)	100	-	26	-	26
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, i)	100	-	27	-	27
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, e)	100	-	11	-	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, k)	100	4	93	17	89
Nykredit Leasing A/S, København, h)	100	-	7	1	7
LeasIT A/S, Lyngby-Taarbæk, h)	100	3	108	-21	105
Nykredit Fixed Income Opportunities Fund Ltd, Cayman Island, d)	100	-6	112	5	118
Nykredit Forsikring A/S, København, c)	100	22	1.172	149	1.150
Nykredit Mægler A/S, Århus, f)	100	8	125	35	116
Nykredit Ejendomme A/S, København, g)	100	2	542	54	540
Nykredit Adm. V A/S, København, i)	100	-	1	-	-
Dene Finanse S.A., under liquidation, Warszawa, j)	100	1	103	6	139
a) Realkreditinstitut					
b) Bankvirksomhed					
c) Forsikringsvirksomhed					
d) Finansiell virksomhed					
e) Pantebrevsvirksomhed					
f) Ejendomsmæglervirksomhed					
g) Ejendomsvirksomhed					
h) Leasingvirksomhed					
i) Uden aktiviteter					
j) Under likvidation					
k) Investeringsforvaltningsselskab					
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med moderselskabet Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit					
Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos:					
Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V					