

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

7. maj 2009

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN 1. JANUAR 2009 – 31. MARTS 2009

RESULTAT (eksklusive Forstædernes Bank)

- Koncernens resultat før skat eksklusive Forstædernes Bank blev 1.153 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 1. kvartal 2008
- Vækst i de kundevedtede forretninger
 - Basisindtægter af kundevedtede forretninger steg med 17,6% til 1.856 mio. kr.
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg med 16 mia. kr. til 984 mia. kr.
- Basisindtægter af fonds blev 294 mio. kr. mod 506 mio. kr. i 1. kvartal 2008
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg med 152 mio. kr. eller 13,3%
 - Sammenlignet med 4. kvartal 2008 er der tale om et fald på 67 mio. kr.
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 0,72 i 1. kvartal 2008 til 0,70 i 1. kvartal 2009
- Nedskrivninger på udlån blev 268 mio. kr. mod en nettoindtægt på 15 mio. kr. i 1. kvartal 2008
 - Nykredit Realkredits nedskrivninger blev 53 mio. kr., svarende til 0,01% af udlånet
 - Totalkredits nedskrivninger udgjorde 125 mio. kr., hvor hovedparten forventes modregnet i fremtidige provisioner til pengeinstitutterne
 - Nykredit Banks nedskrivninger på udlån blev 63 mio. kr., hvortil kommer hensættelser vedrørende statsgarantiordningen på 23 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen blev 743 mio. kr. mod -751 mio. kr. i 1. kvartal 2008
 - Årsagen er faldende renter og en indsnævring af rentespændet mellem realkredit- og statsobligationer

RESULTAT (inklusive Forstædernes Bank)

- Koncernens resultat før skat inklusive Forstædernes Bank blev 782 mio. kr. og efter skat 574 mio. kr.

KAPITALGRUNDLAGET

- Koncernens individuelle solvensbehov/tilstrækkelige basiskapital udgør 10,1%/33,8 mia. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 50,9 mia. kr.
- Kernekapital- og solvensprocent var henholdsvis 14,6 og 15,8 ultimo 1. kvartal 2009

2009 – FORVENTNINGER

Nykredit forventer en basisindtjening før nedskrivninger i niveauet 2.400-3.000 mio. kr., og at det samlede resultat før skat vil udvise et betydeligt overskud, der dog vil være lavere end i årene før 2008.

INFORMATION OM NYKREDIT KONCERNEN

Yderligere information om Nykredit koncernen findes på nykredit.dk

Koncernchef Peter Engberg Jensen udtaler:

Nykredit fik i 1. kvartal 2009 et tilfredsstillende resultat markedsforholdene taget i betragtning. Det samlede resultat før skat på 1.153 mio. kr., eksklusive Forstædernes Bank var negativt påvirket af udgifter til bankpakke I og junior covered bonds på 122 mio. kr. og nedskrivninger på udlån på 245 mio. kr. Resultatet før skat blev 782 mio. kr. inklusive Forstædernes Bank.

– Nykredits udlån voksede i 1. kvartal 2009 med 16 mia. kr. til 984 mia. kr. og de kundevedtede basisindtægter steg med 17,6% til 1,9 mia. kr. Nykredits stærke markedstilstedeværelse viste sig ved en nettomarkedsandel på realkredit på 53,0% og en samlet markedsandel for bank- og realkreditudlån til husholdninger på 32,6%.

Kontakt

Koncernchef Peter Engberg Jensen eller 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

Forstædernes Bank er inkluderet fra og med 17. oktober 2008

Mio. kr.	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	Året 2008
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
Forretningsdrift	2.110	1.578	7.411
Egne tradingpositioner i Nykredit Bank ¹	-29	-121	-753
Fonds	292	506	2.141
I alt	2.373	1.963	8.799
Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige regnskabsposter	1.462	1.139	5.104
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige regnskabsposter ²	185	2	305
Basisindtjening før nedskrivninger	726	822	3.390
Nedskrivninger på udlån mv. eksklusive Totalkredit og Forstædernes Bank	143	-16	1.124
Nedskrivninger på udlån mv. – Totalkredit	125	1	55
Nedskrivninger på udlån mv. – Forstædernes Bank	400	-	264
Basisindtjening efter nedskrivninger	58	837	1.947
Beholdningsindtjening	724	-751	-2.827
Resultat før skat	782	86	-880
Skat	208	37	-185
Periodens resultat	574	49	-695
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der udgør	-6	-695	-2.847
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	52.710	74.002	73.400
Realkreditudlån til dagsværdi	921.397	847.002	895.463
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	67.936	43.539	72.734
Obligationer og aktier	97.960	89.460	103.433
Øvrige aktiver	79.028	34.056	73.097
Aktiver i alt	1.219.031	1.088.059	1.218.127
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	152.961	130.219	162.549
Indlån og anden gæld	59.222	31.572	61.177
Udstedte obligationer til dagsværdi	834.419	791.289	836.081
Efterstillede kapitalindskud			
– Hybrid kernekapital	4.233	3.709	4.119
– Supplerende kapital	4.873	3.722	4.860
Øvrige passiver	112.393	74.244	98.964
Egenkapital	50.930	53.304	50.377
Passiver i alt	1.219.031	1.088.059	1.218.127
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital p.a.	4,5	0,4	-1,3
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,7	6,1	6,5
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	0,5	6,2	3,7
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	0,69	0,72	0,69
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – ekskl. Forstædernes Bank	1.450	349	1.235
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – Forstædernes Bank	2.514	-	1.712
Periodens nedskrivningsprocent	0,06	-0,0	0,14
Solvensprocent *	15,8	18,0	14,7
Kernekapitalprocent *	14,6	17,2	13,5
Solvensbehov (%) under mild lavkonjunktur	10,1	9,7	9,8
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.644	3.794	4.507

¹ Omfatter indtægter, netto fra Proprietary Trading og kursreguleringer fra beholdningen af efterstillet kapitalindskud i danske pengeinstitutter.

² Særlige regnskabsposter omfatter værdiregulering af personaleydelse og domicilejendomme samt provision vedrørende statsgarantiordningen.

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

1. kvartalsrapport 2009

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat eksklusive Forstædernes Bank blev 1.153 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Inklusive Forstædernes Bank blev resultatet før skat 782 mio. kr.

Resultatet afspejler en fortsat vækst i basisindtægter af kundevedtatte forretninger, en moderat stigning i nedskrivninger på udlån eksklusive Forstædernes Bank og lavere basisindtægter af fonds. Beholdningsindtjeningen har påvirket koncernens resultat positivt med 743 mio. kr.

Resultatet efter skat eksklusive Forstædernes Bank blev 855 mio. kr. mod 49 mio. kr. i samme periode året før. Inklusive Forstædernes Bank blev resultatet efter skat 574 mio. kr.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstitutaktier, og som værdireguleres over egenkapitalen, blev -6 mio. kr. mod -695 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Resultatgennemgangen nedenfor er eksklusive Forstædernes Bank.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af kundevedtatte forretningsdrift udgjorde 1.856 mio. kr. mod 1.578 mio. kr. i samme periode året før.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 68 mio. kr. til 1.097 mio. kr. Bruttonyudlånet blev 46 mia. kr. i 1. kvartal 2009 mod 43 mia. kr. Koncernens realkreditudlån målt til nominel værdi var ved udgangen af kvartalet 936 mia. kr. mod 916 mia. kr. primo året.

Bankvirksomhedens kundevedtatte forretninger eksklusive Markets & Asset Management steg i 1. kvartal 2009 med 36 mio. kr. til 214 mio. kr., svarende til 20,2%. Nykredit Banks udlån faldt i perioden med 3 mia. kr. til 47 mia. kr. Indlånet faldt godt 2 mia. til 44 mia. kr.

Nykredit Markets & Asset Management havde ligeledes fremgang i indtjeningen fra kundevedtatte aktiviteter, som steg med 147 mio. kr. til 386 mio. kr., svarende til en stigning på 61,5%.

Basisindtægter af forsikringsdrift steg med 32 mio. kr. til 104 mio. kr.

Egenpositioner i Nykredit Bank

Bankens resultat i 1. kvartal 2009 af egen positionstigning og beholdningen af Kalvebodobligationer blev -29 mio. kr. mod -121 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds blev 294 mio. kr. mod 506 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 2,6% mod 4,1% i 1. kvartal 2008.

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

Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige regnskabsposter

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige regnskabsposter blev 1.291 mio. kr. mod 1.139 mio. kr. – en stigning på 152 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Sammenlignet med 4. kvartal 2008 er der tale om et fald i omkostningerne på 67 mio. kr.

Stigningen skyldes personalevæksten i 2008 på Erhverv, Markets & Asset Management og it-området. Nykredits forretningsomfang er især blevet udvidet på bankområdet, hvor banken i dag servicerer en bredere kunde-gruppe end tidligere.

Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 0,72 i 1. kvartal 2008 til 0,70 i 1. kvartal 2009.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige regnskabsposter

Værdireguleringer af særlige personaleydelse og domicilejendomme samt garantiprovision til staten udgjorde -152 mio. kr. mod -2 mio. kr. i 2008.

Nykredit Realkredit koncernen

Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	1. kvartal 2009 Inkl. Forstæ- dernes Bank	1. kvartal 2009 Ekskl. Forstæ- dernes Bank	1. kvartal 2008 ³
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	2.110	1.856	1.578
- egne tradingpositioner i Nykredit Bank ¹	-29	-29	-121
- fonds	292	294	506
Basisindtægter i alt	2.373	2.121	1.963
Driftsomkostninger og afskrivninger - eksklusive særlige regnskabsposter	1.462	1.291	1.139
Driftsomkostninger og afskrivninger - særlige regnskabsposter ²	185	152	2
Basisindtjening før nedskrivninger	726	678	822
Nedskrivninger på udlån mv. eksklusive Totalkredit og Forstædernes Bank	143	143	-16
Nedskrivninger på udlån mv. - Totalkredit	125	125	1
Nedskrivninger på udlån mv. - Forstædernes Bank	400	-	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	58	410	837
Beholdningsindtjening	724	743	-751
Resultat før skat	782	1.153	86
Skat	208	298	37
Periodens resultat	574	855	49

¹ Omfatter indtægter, netto fra Proprietary Trading og kursreguleringer fra beholdningen af efterstillet kapitalindskud i danske pengeinstitutter.

² Særlige regnskabsposter omfatter værdiregulering af personaleydelse og domicilejendomme samt provision vedrørende statsgarantiordningen.

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

Nykredit Banks indbetaling af garantiprovision til Det Private Beredskab udgjorde 89 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 268 mio. kr. mod en nettoindtægt på 15 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Nedskrivningerne er påvirket af en forøgelse af de gruppevisse nedskrivninger med 88 mio. kr.

Koncernens konstaterede tab på udlån var i 1. kvartal 2009 fortsat på et lavt niveau og udgjorde på realkredit- og bankområdet henholdsvis 36 mio. kr. og 7 mio. kr. mod et samlet tab på 2 mio. kr. i 2008.

Nedskrivninger på realkreditudlån i Nykredit Realkredit udgjorde 53 mio. kr., svarende til 0,01% af udlånet. Periodens konstaterede tab udgjorde 34 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i Totalkredit udgjorde 125 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet mod 1 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Aftalerne med de samarbejdende pengeinstitutter indebærer, at realiserede tab på lån efterfølgende kan modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit, jf. omtale i Årsrapport 2008. Det er forventningen, at hovedparten af de regnskabsmæssige nedskrivninger vil blive kompenseret af modregning.

Nedskrivninger på bankudlån blev 63 mio. kr., svarende til 0,13% af udlånet. Af nedskrivningerne i 1. kvartal 2009 kan 36 mio. kr. henføres til øgede individuelle nedskrivninger på engagementer på erhvervsområdet. Yderligere henstillinger til garantier tilknyttet statsgarantiordningen udgjorde 23 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 743 mio. kr. mod -751 mio. kr. i samme periode året før.

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

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer. Derudover har Nykredit investeret 4,5 mia. kr. i højt ratede bankobligationer. Størstedelen af renterisikoen i beholdningen er

neutraliseret ved at sælge statsobligationer imod eller ved at indgå renteswaps. Nykredit er således eksponeret over for udviklingen i rentespænd mellem statsobligationer og primært realkreditobligationer samt over for den generelle renteutvikling.

Beholdningsindtjeningen i 1. kvartal er påvirket positivt af faldende renter og en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og statsobligationer i perioden. Beholdningen af bankobligationer er påvirket af yderligere kursfald i kvartalet.

Markedsudviklingen medførte, at beholdningsindtjening på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 891 mio. kr. Heraf bidrog realkreditobligationer med 623 mio. kr., eksponering mod renteutvikling med 630 mio. kr., mens bankobligationer og andre eksponeringer medførte en negativ beholdningsindtjening på -362 mio. kr.

Nykredit har en relativt stor andel af pengeinstituttaktier, hvoraf størstedelen er strategiske aktier, der værdireguleres over egenkapitalen. I 1. kvartal fik Nykredit en kursregulering på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, på -148 mio. kr., mens kursreguleringen på aktier reguleret over egenkapitalen blev på -6 mio. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 298 mio. kr.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 161 mio. kr. pr. 31. marts 2009 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 1.105 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 338 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 270 mio. kr. mod 280 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1. kvartalsrapport 2009 for Totalkredit.

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens resultat før skat udgjorde 165 mio. kr. mod 125 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1. kvartalsrapport 2009 for Nykredit Bank koncernen.

Forstædernes Bank

Forstædernes Banks resultat før skat blev -371 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Resultatet er negativt påvirket af nedskrivninger i perioden på 400 mio. kr. efter korrektion for nedskrivninger på udlån i åbningsbalancen på 406 mio. kr. ved Nykredits køb af banken.

Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank er fortsat koncentreret om nogle få store engagementer. Nedskrivningerne på bankens øvrige engagementer ligger på et lavt niveau.

I forbindelse med købet af Forstædernes Bank blev der hensat 1,5 mia. kr. til forventede fremtidige tab på nogle få, men store risikoenengagementer. Tabene på disse få engagementer er efterfølgende blevet større end forventet. Årsagen er, at disse engagementer er baseret på sikkerheder i ejendomme og aktier, hvis værdi er faldet markant siden oktober 2008.

Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank skønnes at ville udgøre 1,3 mia. kr. i den resterende del af året, svarende til 2,1 mia. kr. for hele 2009. Heraf vedrører 0,4 mia. kr. de henstillinger til tab, der blev foretaget i åbningsbalancen i forbindelse med købet af banken.

De forventede tab i den resterende del af året er indarbejdet som en del af det individuelle solvensbehov i Forstædernes Bank.

Skønnet er behæftet med usikkerhed som følge af den samfundsøkonomiske udvikling samt usikkerhed omkring værdien af sikkerhederne bag udlånet.

Bankens driftsomkostninger er påvirket af garantiprovision til statsgarantiordningen på 33 mio. kr.

Der henvises til 1. kvartalsrapport 2009 for Forstædernes Bank.

Nykredit Forsikring

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev 67 mio. kr. mod 30 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet er påvirket af lavere erstatningsudgifter, som udgjorde 214 mio. kr. mod 238 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

FORVENTNINGER TIL 2009

Den samfundsøkonomiske udvikling i 2009 er særdeles vanskelig at forudsige. Resultatforventninger i traditionel forstand kan på denne baggrund ikke opstilles. Det er dog Nykredits forventning, at basisindtjeningen før nedskrivninger vil ligge i niveauet 2.400-3.000 mio. kr., og at det samlede resultat før skat vil udvise et betydeligt overskud, der dog vil være lavere end i årene før 2008.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit er organiseret omkring forretningsområderne Privat, Partnere, Erhverv, Markets & Asset Management og fra 17. oktober 2008 Forstædernes Bank.

Koncernens samlede basisindtjening før nedskrivninger blev 726 mio. kr. mod 822 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Realkreditudlånet steg i 1. kvartal 2009 fra 916 mia. kr. til 936 mia. kr. opgjort til nominel værdi. Nykredit koncernen realiserede et bruttonyudlån på 46 mia. kr. mod 43 mia. kr. i 1. kvartal 2008.

Koncernens markedsandel på realkredit blev 47,6% i 1. kvartal 2009 for bruttonyudlånet og 53,0% for nettonyudlånet.

Bruttonyudlånet til privatkunder udgjorde 32,2 mia. kr. mod 24,1 mia. kr. i 1. kvartal 2008, svarende til en markedsandel for realkreditlån til ejerboliger på 52,3% mod 48,4% i 1. kvartal 2008. Bruttonyudlånet til Erhverv udgjorde 14,3 mia. kr. mod 18,8 mia. kr. i 1. kvartal 2008.

Nykredit Banks udlån faldt med 3,4 mia. kr. i 1. kvartal 2009 til 47,5 mia. kr. Erhvervsområdet tegner sig for et fald på 3,7 mia. kr., hvilket bl.a. skyldes omlægninger af midlertidige bankudlån til realkreditudlån. Indlånet udgjorde 44,2 mia. kr. mod 46,5 mia. kr. primo året.

Forstædernes Banks samlede udlån var 20,5 mia. kr. mod 22,3 mia. kr. primo året. Indlånet var 15,1 mia. kr. mod 14,7 mia. kr. primo året.

Nykredit Forsikrings præmiebestand på 1.385 mio. kr. var stort set uændret i forhold til primo året.

Nykredit Mægler oplevede en nedgang på 40% i omsætningen fra 3.800 solgte ejendomme i 1. kvartal 2008 til 2.300 ejendomme i 1. kvartal 2009.

Resultat af forretningsområder ¹⁾

Mio. kr.	Privat	Partnere	Erhverv	Markets & Asset Management	Forstædernes Bank	Koncernposter og eliminerings	I alt
1. kvartal 2009							
Basisindtægter af forretningsdrift							
- Realkreditaktiviteter	340	318	408	-	-	-	1.066
- Bank- og forsikringsaktiviteter mv.	181	-	160	356	255	63 ²⁾	1.015
I alt	521	318	568	356	255	63	2.081
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	292	292
Driftsomkostninger	381	114	282	218	192	254	1.441
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	111	2	-	20	70	206
Basisindtjening før nedskrivninger	137	93	284	138	43	31	726
Nedskrivninger på udlån mv.	63	125	56	1	391	32 ⁵⁾	668
Basisindtjening efter nedskrivninger	74	-32	228	137	-348	-1	58
Beholdningsindtjening ³⁾	-	-	-	-	-	724	724
Periodens resultat før skat	74	-32	228	137	-348	723	782
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ⁴⁾	3.828	7.000	12.255	2.316	2.769	4.342	32.510
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital	7,8	-1,9	7,5	24,0	-51,0	-	0,7
1. kvartal 2008							
Basisindtjening efter nedskrivninger	108	86	327	-30	-	346	837
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ⁴⁾	3.676	6.135	12.682	1.478	-	3.404	27.375
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital	11,9	5,7	10,5	-8,2	-	-	12,4

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

²⁾ Heraf vedrører 53 mio. kr. pro rata-konsolideringen af JN Data (39 mio. kr. i 2008).

³⁾ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med -2 mio. kr. i 2009 mod 16 mio. kr. i 2008.

⁴⁾ Lovpligtigt kapitalkrav (Søjle I og Søjle II) opgjort efter Basel II.

⁵⁾ Hensættelser på garantier vedrørende statsgarantiordningen.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Basisindtægter af forretningsdrift		
- Realkreditaktiviteter	340	298
- Bank- og forsikringsaktiviteter mv.	181	168
I alt	521	466
Driftsomkostninger	373	377
Provision til statsgarantiordningen	8	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	4
Basisindtjening før nedskrivninger	137	85
Nedskrivninger på udlån mv.	63	-23
Basisindtjening efter nedskrivninger	74	108

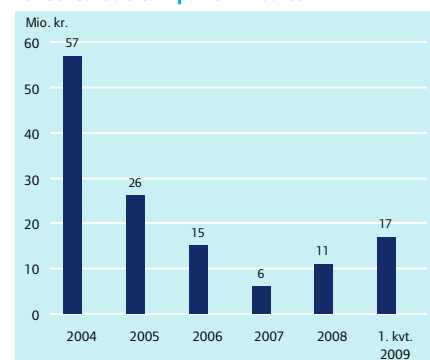
Aktivitet mv.

Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. kvartal *	9.683	5.191
Nettonyudlån 1. kvartal *	2.384	1.018
Bestand til nominel værdi – ultimo	178.998	178.239
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	25	13
- Gruppevise nedskrivninger	41	36
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,04	0,03
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	50	47
Bank		
Udlån – ultimo	10.697	10.360
Indlån – ultimo	11.229	10.512
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	39	27
- Gruppevise nedskrivninger	9	3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,45	0,29
Garantier mv. – ultimo	5.571	4.375
Hensættelser på garantier - ultimo	7	5
Heraf vedrørende statsgarantiordningen	7	-
Forsikring		
Nytegning 1. kvartal *	52	58
Præmiebestand – ultimo	933	922

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2009 og 1. kvartal 2008.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2009 og ultimo året 2008.

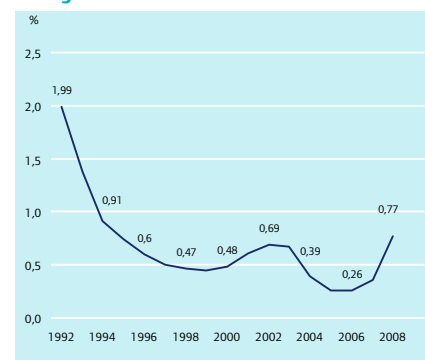
Konstaterede tab på realkreditudlån



■ Hele året / 1. kvartal 2009

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter decembertermin



Privat

Privatområdet omfatter forretninger til privatkunder i Nykredits egen distribution. Privatområdet betjener også koncernens kunder med deltidslånbrug.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 0,8 mia. kr. til 179 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2009. Bruttonyudlånet blev 9,7 mia. kr. mod 5,2 mia. kr. i 1. kvartal 2008.

Bankudlånet udgjorde 10,7 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2009, hvilket er nogenlunde uændret sammenlignet med ultimo 2008. Sammenlignet med ultimo 2008 steg bankindlånet med 0,7 mia. kr. til 11,2 mia. kr.

Nykredit har i 1. kvartal 2009 fået 2.000 nye lønkunder hver måned.

Forsikringspræmiebestanden steg med 11 mio. kr. i 1. kvartal 2009 til 933 mio. kr.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 137 mio. kr. mod 85 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 521 mio. kr. mod 466 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Driftsomkostninger blev 373 mio. kr. mod 377 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Nedskrivninger på udlån var fortsat på et lavt niveau og udgjorde 63 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet mod en nettoindtægt på 23 mio. kr. 1. kvartal 2008. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 17 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2009 udgjorde 114 mio. kr. mod 79 mio. kr. primo året. Nedskrivningerne fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 66 mio. kr. og 48 mio. kr.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,77%.

Beholdningen af overtagne ejendomme er steget, men ligger fortsat på et lavt niveau. Siden årets begyndelse er der overtaget 33 ejendomme og solgt 30 ejendomme. Beholdningen af ejendomme udgjorde 50 ved udgangen af 1. kvartal 2009.

Resultat for Partnere

Mio. kr.	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Basisindtægter af forretningsdrift		
- Realkreditaktiviteter	318	291
Driftsomkostninger	114	117
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	111	87
Basisindtjening før nedskrivninger	93	87
Nedskrivninger på udlån mv.	125	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	-32	86

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
- Bruttonyudlån 1. kvartal *	22.516	18.862
- Nettonyudlån 1. kvartal *	10.783	10.315
Bestand til nominel værdi – ultimo	414.521	404.090
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	78	22
- Gruppevise nedskrivninger	99	32
Akkumuleret nedskrivningsprocent ultimo	0,04	0,01
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	7	4

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2009 og 1. kvartal 2008.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2009 og ultimo året 2008.

Partnere

Forretningsområdet Partneres opgaver er løbende at udvikle koncernens partnerskaber.

Partnere omfatter formidling af realkreditlån til privatkunder gennem Totalkredit-brandet fra knap 100 lokale og regionale pengeinstitutter, med til sammen mere end 1.000 filialer. Hertil kommer realkreditudlån til private i udlandet.

Aktivitet

Udlånet i nominel værdi steg med 10 mia. kr. til 414 mia. kr. Bruttonyudlån blev 22,5 mia. kr. mod 18,9 mia. kr. i 1. kvartal 2008.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 93 mio. kr. mod 87 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 318 mio. kr. mod 291 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Driftsomkostninger på 114 mio. kr. var på niveau med 1. kvartal 2008.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 111 mio. kr. Heraf er 110 mio. kr. afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

Nedskrivninger på udlån blev 125 mio. kr. i 1. kvartal 2009, hvoraf 67 mio. kr. er en forøgelse af de gruppevise nedskrivninger. Periodens konstaterede tab udgjorde 2 mio. kr.

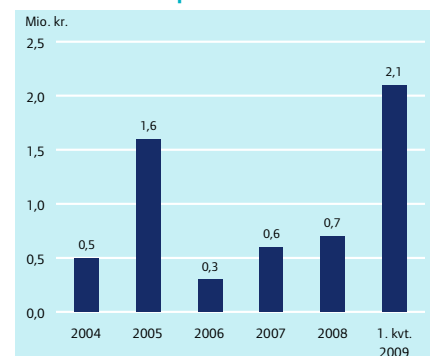
Nedskrivninger i Totalkredit er omfattet af en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, som indebærer, at eventuelle konstaterede tab modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit. Det er forventningen, at hovedparten af de regnskabsmæssige nedskrivninger kan kompenseres ved modregning i løbet af de næste 1-2 år.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 177 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2009, hvoraf de gruppevise nedskrivninger udgjorde 99 mio. kr.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,30.

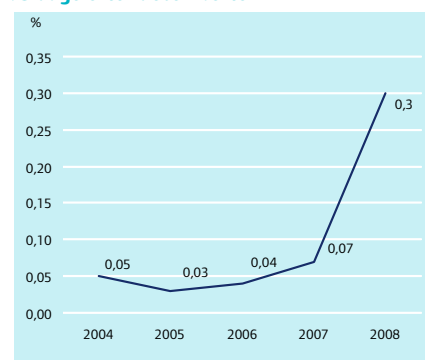
Beholdningen af overtagne ejendomme ultimo 1. kvartal 2009 udgjorde 7 mod 4 primo året.

Konstaterede tab på realkreditudlån



■ Hele året / 1. kvartal 2009

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter decembertermin



Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Basisindtægter af forretningsdrift		
- Realkreditaktiviteter	408	415
- Bank- og forsikringsaktiviteter mv.	160	120
I alt	568	535
Driftsomkostninger	232	201
Provision til statsgarantiordningen	50	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	-
Basisindtjening før nedskrivninger	284	334
Nedskrivninger på udlån mv.	56	7
Basisindtjening efter nedskrivninger	228	327

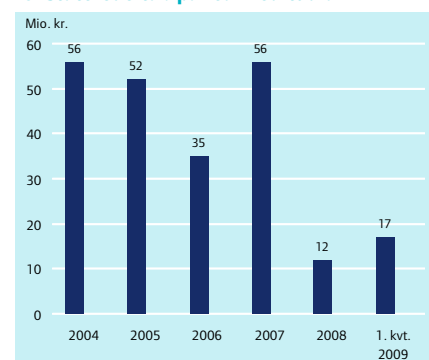
Aktivitet mv.

Mio. kr.	2009	2008
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. kvartal *	14.255	18.844
Nettonyudlån 1. kvartal *	10.728	10.408
Bestand til nominel værdi – ultimo	342.956	334.254
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	158	168
- Gruppevise nedskrivninger	198	194
Akkumuleret nedskrivningsprocent ultimo	0,10	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	12	6
Bank		
Udlån – ultimo	36.788	40.536
Indlån – ultimo	20.270	24.569
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	590	554
- Gruppevise nedskrivninger	125	120
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,90	1,64
Garantier mv. – ultimo	8.321	9.976
Hensættelser på garantier - ultimo	54	41
Heraf vedrørende statsgarantiordningen	46	-
Forsikring		
Nytegning 1. kvartal *	19	20
Præmiebestand – ultimo	452	459

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2009 og 1. kvartal 2008.

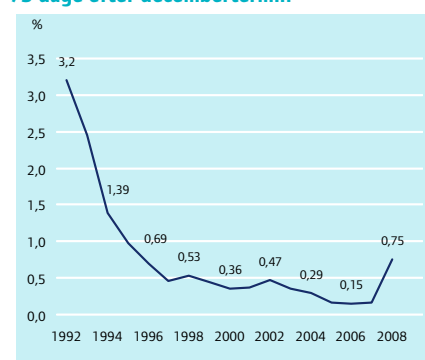
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2009 og ultimo året 2008.

Konstaterede tab på realkreditudlån



■ Hele året / 1. kvartal 2009

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter decembertermin



Erhverv

Erhvervsområdet omfatter forretninger inden for alle typer erhvervsvirksomhed, herunder landbrug og boligudlejning. Boligudlejning omfatter alment byggeri, andelsboliger og private udlejningsboliger.

Aktivitet

Udlånsbestanden på realkreditområdet blev i årets løb øget med 8,7 mia. kr. til 343 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2009. Bruttonyudlånet blev 14,3 mia. kr. mod 18,8 mia. kr. i 1. kvartal 2008.

Bankudlånet faldt fra 40,5 mia. kr. til 36,8 mia. kr. ultimo kvartalet, hvilket bl.a. skyldes omlægninger af midlertidige bankudlån til realkreditudlån. Bankindlånet faldt fra 24,6 mia. kr. ultimo 2008 til 20,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2009.

Forsikringspræmiebestanden faldt med 7 mio. kr. til 452 mio. kr. ultimo kvartalet.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 284 mio. kr. mod 334 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 568 mio. kr. mod 535 mio. kr. 1. kvartal 2008.

Driftsomkostninger blev 232 mio. kr. mod 201 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Stigningen skyldes personalevækst i 2008 med henblik på at udnytte vækstmulighederne for Nykredit på erhvervsområdet.

Nedskrivninger på udlån blev 56 mio. kr., svarende til 0,01% af udlånet mod 7 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 17 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal udgjorde 1.071 mio. kr. mod 1.036 mio. kr. primo året. Nedskrivningerne fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 356 mio. kr. og 715 mio. kr.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,75. Restanceudviklingen er påvirket af et enkeltstående engagement i restance, hvor Nykredit ikke forventer at være i tabsrisiko. Korrigeret derfor udgjorde restancerne 0,44%. Til sammenligning var restanceprocenten 0,16 på samme tidspunkt året før.

Beholdningen af ejendomme udgjorde 12 ved udgangen af 1. kvartal 2009.

Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	385	239
- egne tradingaktiviteter	-29	-121
I alt	356	118
Driftsomkostninger	187	148
Provision til statsgarantiordningen	31	-
Basisindtjening før nedskrivninger	138	-30
Nedskrivninger på udlån	1	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	137	-30

Markets & Asset Management

Forretningsområdet varetager koncernens forretninger inden for handel med værdipapirer og andre finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing.

Markets & Asset Management fik i 1. kvartal 2009 en basisindtjening efter nedskrivninger på 137 mio. kr. mod -30 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Basisindtægter fra forretningsdrift steg med 146 mio. kr. til 385 mio. kr., hvilket var meget tilfredsstillende markedsforholdene taget i betragtning.

Stigningen på 146 mio. kr. var en effekt af et øget aktivitets- og indtægtsniveau på størstedelen af områdets kundevendte aktiviteter, hvor især Nykredit Markets viste en stabil fremgang. Hertil kom, at også Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration bidrog med indtægter, der lå lige over niveauet i 1. kvartal 2008.

Basisindtægter fra Proprietary Trading og beholdningen af efterstillet kapital i danske pengeinstitutter – Kalvebod-udstedelser – var fortsat negativt påvirket af uroen på de finansielle markeder, hvilket medførte en indtjening på -29 mio. kr. Til sammenligning udgjorde posten -121 mio. kr. i 1. kvartal 2008 og -753 mio. kr. for året 2008.

Driftsomkostninger steg med 39 mio. kr. til 187 mio. kr. Heraf tegnede lønninger sig for en stigning på 13 mio. kr. til 83 mio. kr.

Resultat for Forstædernes Bank A/S

Mio. kr.	1. kvartal	
	2009	2008
Basisindtægter af forretningsdrift	255	232
Driftsomkostninger og afskrivninger	185	160
- indregnet i åbningsbalance	-6	-
Provision til statsgarantiordningen	33	-
Basisindtjening før nedskrivninger	43	72
- nedskrivninger på udlån mv.	797 ¹	22
Indregnet i åbningsbalance	-406	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	-348	50

¹ Eksklusive hensættelser på 9 mio. kr. vedrørende statsgarantiordningen.

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2009	2008
Udlån – ultimo	20.476	22.260
Indlån – ultimo	15.063	14.704
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.398	1.598
- Gruppevise nedskrivninger	56	64
Akkumuleret nedskrivningsprocent	10,70	6,95
Garantier mv. – ultimo	5.035	6.580
Hensættelser på garantier – ultimo	60	50
Heraf vedrørende statsgarantiordningen	27	18

Oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2009 og ultimo året 2008.

Forstædernes Bank A/S

Bankens hovedfokus er erhverv, investering, pension og formuerådgivning.

Forstædernes Banks resultat for 1. kvartal 2009 har påvirket koncernens basisindtjening med -348 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift i perioden udgjorde 255 mio. kr. mod 232 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Driftsomkostninger og afskrivninger i perioden blev 185 mio. kr. mod 160 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Provision til statsgarantiordningen udgjorde 33 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i perioden blev 391 mio. kr. efter korrektion for nedskrivninger i åbningsbalancen på 406 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank er fortsat koncentreret om nogle få store engagementer. Nedskrivningerne på bankens øvrige engagementer ligger på et lavt niveau.

I forbindelse med købet af Forstædernes Bank blev der hensat 1,5 mia. kr. til forventede fremtidige tab på nogle få, men store risikoenheder. Tabene på disse få engagementer er efterfølgende blevet større end forventet. Årsagen er, at disse engagementer er baseret på sikkerheder i ejendomme og aktier, hvis værdi er faldet markant siden oktober 2008.

Nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank skønnes at ville udgøre 1,3 mia. kr. i den resterende del af året, svarende til 2,1 mia. kr. for hele 2009. Heraf vedrører 0,4 mia. kr. de hensættelser til tab, der blev foretaget i åbningsbalancen i forbindelse med købet af banken.

De forventede tab i den resterende del af året er indarbejdet som en del af det individuelle solvensbehov i Forstædernes Bank.

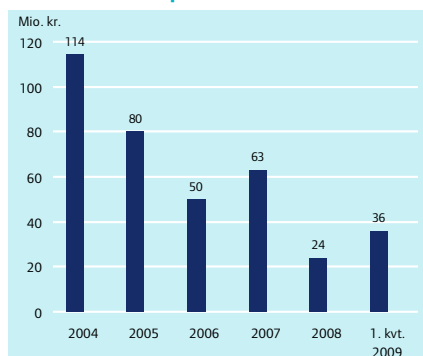
Skønnet er behæftet med usikkerhed som følge af den samfundsøkonomiske udvikling samt usikkerhed omkring værdien af sikkerhederne bag udlånet.

Der henvises til 1. kvartalsrapport 2009 for Forstædernes Bank A/S.

Udlån

Nykredit Realkredit koncernen

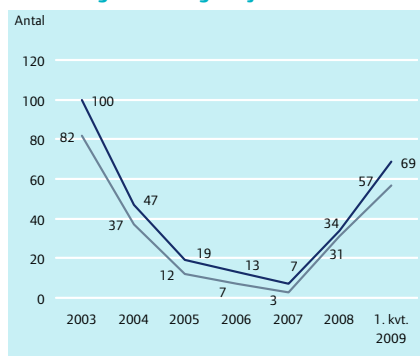
Konstaterede tab på realkreditudlån



■ Hele året / 1. kvartal 2009

Nykredit Realkredit koncernen

Beholdning af overtagne ejendomme

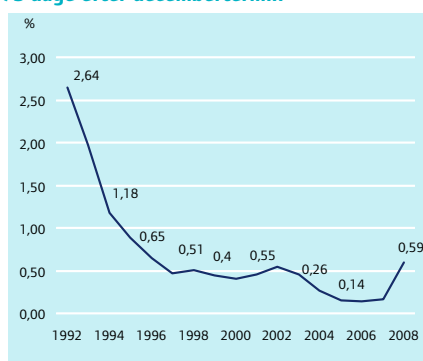


— Beholdning — Heraf ejerboliger

Nykredit Realkredit koncernen

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter decembertermin



Nykredit Realkredit koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån – korrektivkonto

Mio. kr.	31.03.2009		31.12.2008	
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevisse nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	103	140	243	102
Erhverv	158	198	356	363
I alt	261	338	599	465

Nykredit Realkredit koncernen

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV-median
	0-40	40-60	60-80	Over 80		
Ejerbolig	392.362	118.912	52.500	6.730	570.503	27
Privat udlejning	54.660	16.751	8.986	536	80.933	27
Industri og håndværk	20.319	3.511	507	119	24.456	19
Kontor og forretning	60.952	13.061	2.215	144	76.372	22
Landbrug	76.958	11.596	2.098	537	91.189	19
Øvrige	10.089	1.917	551	54	12.612	21

Note: Restgæld opgjort til dagsværdi pr. 31 marts 2009 og fremskrivning af ejendomsværdierne er baseret på Realkreditrådets tal pr. 31. december 2008. Der er i tabellen taget højde for eventuelle medfinansierede omkostninger. Eksempelvis vil en fuld finansieret ejerbolig med en medfinansieret omkostning på 2% blive placeret over 80%.

REALKREDITUDLÅN

Koncernens samlede realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 921 mia. kr. mod 895 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg realkreditudlånet med knap 20 mia. kr. til 936 mia. kr.

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

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. kvartal 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån ultimo 1. kvartal 2009 udgjorde 599 mio. kr. mod 465 mio. kr. primo året. Gruppevisse nedskrivninger på realkreditudlånet udgjorde 338 mio. kr. mod 262 mio. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab netto udgjorde 36 mio. kr. mod 24 mio. kr. for hele 2008.

Ved decemberterminen var koncernens restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,59. Restanceudviklingen er påvirket af et enkeltstående erhvervsengagement i restance, hvor Nykredit ikke forventer at være i tabsrisiko. Korrigeret herfor udgjorde koncernens restancer 0,44%. Til sammenligning var restanceprocenten 0,16 på samme tidspunkt året før.

I årets første 3 måneder har der været en mindre stigning i koncernens beholdning af overtagne ejendomme. Koncernen har overtaget 47 ejendomme og solgt 35 ejendomme. Beholdningen af ejendomme udgjorde 69 ved udgangen af 1. kvartal 2009 mod 57 primo året. Af beholdningen ultimo 1. kvartal udgjorde ejerboliger 57.

BANKUDLÅN**Nykredit Bank A/S***Udlånsbestanden*

Koncernens samlede bankengagementer i form af udlån og garantier mv. faldt med 3 mia. kr. i 1. kvartal 2009 til 83 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på udlån udgjorde 774 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2009, svarende til en stigning på 60 mio. kr. i forhold til primo året. Inklusive hensættelser på garantier på 77 mio. kr. udgjorde den samlede reservation 851 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger sammenlignet med ultimo 2008 steg med 48 mio. kr. til 639 mio. kr. Stigningen fordeler sig på Erhverv og Privat med henholdsvis 36 mio. kr. og 12 mio. kr.

Gruppevis nedskrivninger har i 1. kvartal haft en resultateffekt på 12 mio. kr., der er fordelt med 5 mio. kr. til Erhverv, 6 mio. kr. til Privat og 1 mio. kr. til Markets & Asset Management.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgør nedskrivningerne 1,0%, hvilket er lidt over niveauet ultimo 2008. I de samlede nedskrivninger indgår ebh-fonden og Dansk Pantebrevsbørs A/S med 317 mio. kr. Eksklusive disse engagementer udgør nedskrivningsprocenten 0,6.

Forstædernes Bank A/S*Udlånsbestanden*

Bankens samlede bankengagementer i form af udlån og garantier faldt med 3,3 mia. kr. i 1. kvartal 2009 til 25,5 mia. kr.

De samlede nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier udgjorde 2.514 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2009 mod 1.712 mio. kr. primo året.

Udviklingen dækker over en stigning i de individuelle nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier på 810 mio. kr. til 2.458 mio. kr. i 1. kvartal 2009, mens de gruppevis nedskrivninger faldt med 8 mio. kr. til 56 mio. kr.

Nykredit Bank koncernen**Udlån og garantier fordelt på brancher**

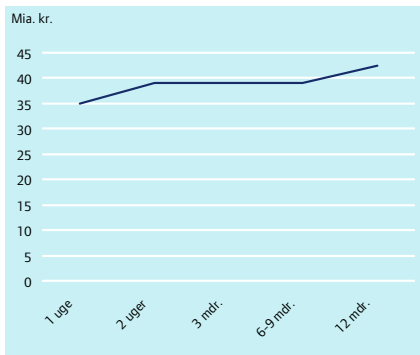
Mio. kr.	31.03.2009	31.12.2008
Private	16.388	15.408
Fremstillingsvirksomhed	8.986	8.486
Ejendomsadministration og -handel	16.459	18.382
Kredit- og finansvirksomhed	27.965	28.484
Øvrige erhverv	13.446	14.381
I alt	83.244	86.741

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

Mio. kr.	31.03.2009			2008	
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	7	39	9	55	35
Øvrige	70	600	126	796	735
I alt	77	639	135	851	770

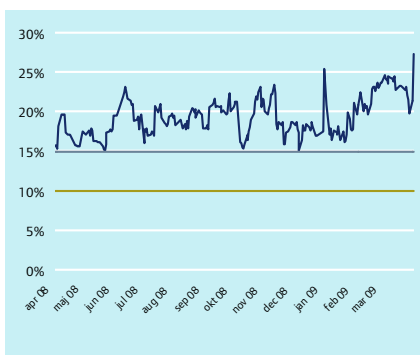
Likviditet

Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S Moody's likviditetsgraf



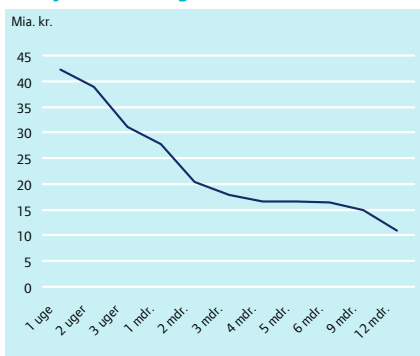
Note: Eksklusive investeringer i datterselskaber

Nykredit Bank A/S Likviditet i forhold til lovkrav



— Likviditet
— Nykredit Banks interne krav
— Lovkrav

Nykredit Bank A/S Moody's likviditetsgraf



LIKVIDITETSRSICI

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.

Koncernens samlede likviditetsrisiko følges tæt og vurderes i Balance/ALCO-komiteén. Komiteén fastsætter likviditetspolitikker for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages på basis heraf i de enkelte selskaber.

Realkreditaktiviteter mv.

Hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån finansieret med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet. Realkreditudlånet og funderingen heraf er derfor i hovedtræk likviditetsneutral. Nykredits kapitalgrundlag er hovedsageligt placeret i en portefølje af børsnoterede obligationer, hvortil kommer porteføljeaktier, strategiske aktier og datterselskabsaktier. Den store obligationsportefølje medfører, at realkreditselskaberne er særdeles likvide.

Moody's Investors Service har i "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" fra februar 2007 fastsat en række principper for krav til bankers likviditetsstyring. For at opnå kategoriseringen "Very Good Liquidity Management" skal likviditetskurven være positiv 12 måneder frem. Nykredit Realkredit og Totalkredit har altid positiv likviditet, bl.a. som følge af matchfunding og placeringsreglerne for det lovpligtige kapitalkrav.

Likviditetsgraferne for henholdsvis Nykredit Realkredit og Totalkredit, Nykredit Bank og Forstædernes Bank viser, at Nykredit koncernen står særdeles stærkt likviditetsmæssigt.

Nykredit Realkredit forventer at etablere et Global Medium Term Note (GMTN) program i 2. kvartal 2009. Hensigten hermed er blandt andet at

- forøge afsætningen af obligationer til internationale investorer
- udbrede kendskabet til dansk realkredit
- lette finansiering af udlån i anden valuta end danske kroner og euro
- gøre Nykredits euro-denominerede obligationer repobare i ECB.

Nykredit Realkredit har siden 2. halvår 2008 åbnet en række fondskoder i VP Lux netop med henblik på at gøre dem repobare i ECB, hvilket forventes at ske i løbet af 2. kvartal 2009.

I løbet af 2. halvår 2008 udvidede Nationalbanken midlertidigt sikkerhedsgrundlaget for penge- og realkreditinstitutternes lån i Nationalbanken (pengepolitiske lån og intradagkredit) med en række nye typer værdipapirer – heriblandt junior covered bonds. Udvidelsen ophører 30. september 2010.

For at lette udvekslingen af likviditet i pengemarkedet åbnede Nationalbanken i maj 2008 mulighed for at belåne nye særlige låneobligationer udstedt af danske pengeinstitutter.

Endvidere blev der givet mulighed for at belåne den del af basiskapitalen efter fradrag, der overstiger den lovpligtige tilstrækkelige basiskapital.

Nykredit Bank

Nykredit Bank overvåger dagligt bankens balance og likviditet. Banken styrer balancen ud fra aktivernes og passivernes likviditetsgrad. Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kort sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet.

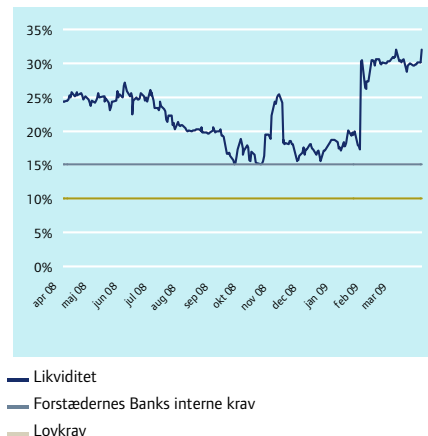
I 1. kvartal 2009 udgjorde likviditetsbufferen i gennemsnit 28,9 mia. kr. mod et gennemsnit på 13,0 mia. kr. i hele 2008 og 37,0 mia. kr. pr. 31. marts 2008. Ultimo 2008 udgjorde likviditetsbufferen 31,2 mia. kr.

For at styrke bankens likviditet har banken ved udgangen af 1. kvartal 2009 udstedt obligationer under EMTN-programmet for 40 mia. kr. mod ca. 18 mia. kr. ultimo 2008. Udstedelserne i 1. kvartal 2009 er sket gennem bankens ECP- og EMTN-programmer med henholdsvis 12,9 mia. kr. og 9,1 mia. kr. og til tilfredsstillende spreads i forhold til swaps.

Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt likviditetskrav på 15%. Pr. 31. marts 2009 udgjorde nøgletallet "Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet" 165,0% mod 146,1% ultimo 2008 og 64,9% pr. 31. marts 2008.

Forstædernes Bank A/S

Likviditet i forhold til lovkrav



Forstædernes Bank A/S

Moody's likviditetsgraf



Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet model.

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

Stresstest efter principperne i Moody's Investors Services "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" viser, at banken kan modstå manglende adgang til fundingmarkedet 12 måneder frem.

Forstædernes Bank

Forstædernes Banks likviditetsstyring er opbygget omkring de samme principper som Nykredit Banks. Forstædernes Bank opererer ligesom Nykredit Bank med en målsætning om en overdækning på minimum 50% i forhold til likviditetskravet på 10% i lov om finansiel virksomhed.

Pr. 31. marts 2009 udgjorde overdækningen 220%, svarende til 7,5 mia. kr.

Stresstest efter principperne i Moody's Investors Services "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" viser, at banken kan modstå manglende adgang til fundingmarkedet 12 måneder frem.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde ultimo 1. kvartal 50,9 mia. kr. mod en egenkapital på 50,4 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 -6 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2009. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.108 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	31.03.2009	31.03.2008	Året 2008
Egenkapital primo	50.377	54.447	54.447
Periodens resultat	574	49	-695
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	-6	-695	-2.847
Udbetalt udbytte	-	-500	-500
Andre reguleringer	-15	3	-28
Egenkapital ultimo	50.930	53.304	50.377

Nykredit Realkredit koncernen

Basiskapital og solvens

Mio. kr.	Basel II 31.03.2009	Basel II 31.03.2008	Basel II 2008
Kreditrisiko	22.073	20.542	22.475
Markedsrisiko	3.645	2.186	4.592
Operationel risiko	978	1.283	1.284
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.696	24.011	28.351
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	42.572	40.308	47.700
Basiskapital	52.734	54.116	51.963
Solvensprocent	15,8	18,0	14,7
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel ²	12,7	13,4	13,5
Kernekapitalprocent ³	14,6	17,2	13,5
Individuelt solvensbehov (ved mild lavkonjunktur)	10,1	9,7	9,8
Vægtede poster i alt	333.705	300.140	354.385

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser for 2008. Kapitalkravet for 2009 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

² Min. solvensprocent med overgangsregel er opgjort som kapitalkravet med overgangsregel i procent af de risikovægtede poster under Basel II. Min. solvensprocent udtrykker således kravet til solvensprocenten som følge af overgangsreglen.

³ Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster på 333.705 mio. kr. Det vil sige uden anvendelse af overgangsregel.

SOLVENS

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

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 42,6 mia. kr., svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 12,7.

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har en tilstrækkelig basiskapital. Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, der efter ledelsens vurdering 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 kapitalkravet 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. Søjle II indregner effekten af, at kapitalkravet stiger, når der observeres stigende tab og restancer, ligesom der tages højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv.

KAPITALPOLITIK

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

Nykredit opdeler på den baggrund egenkapitalen på 50,9 mia. kr. i 4 elementer:

- *Forretningskapital* på 33,8 mia. kr., svarende til Søjle I og Søjle II i tilstrækkelig basiskapital. I Søjle II udgør det ekstra kapitalkrav fra den nuværende konjunktursituation til en mild lavkonjunktur 7,1 mia. kr.
- *Konjunkturbuffer* på 10,9 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 5,3 mia. kr.
- *Strategikapital* på 0,9 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

ØVRIGE FORHOLD

Tolagsbelåning på erhvervsområdet

Nykredit indførte sidst i marts tolagsbelåning på erhvervsområdet.

Alle nye lån i erhvervsjendomme er nu en kombination af SDO-lån og traditionelle real-kreditlån. Den del af lånet, der i en typisk erhvervsjendom har pant fra 0 til 45% af ejendomsværdien, finansieres med særligt dækkede obligationer, mens det yderste toplån finansieres med klassiske realkreditobligationer.

I SDO-lovgivningen blev det efter EU's regler fastsat, at realkreditinstitutterne skal stille supplerende sikkerhed over for obligationsinvestorerne, hvis belånte ejendomme falder i værdi, og lånenes sikkerhedsmæssige placering overstiger de fastsatte lånegrænser. SDO-loven indebærer derfor, at Nykredit bl.a. har måttet udstede junior covered bonds som sikkerhed for lånene i de ejendomme, der er udsat for betydelige prisfald.

Ved at benytte klassiske realkreditobligationer til en lille del af kundernes lån sikrer Nykredit koncernen, at Nykredit Erhverv fortsat kan tilbyde attraktiv og prisgennemsigtig finansiering også selv om konjunkturerne måtte blive forværret væsentligt.

Nykredit og Totalkredit udvider forårs- og efterårsauktionerne

Siden 1. april har kunder i Nykredit og Totalkredit kunnet optage lån med renteperiode på op til tre år (F3), der rentetilpasses forår og efterår.

Formålet med at udvide mulighederne er dels at imødekomme efterspørgslen for længere renteperioder, dels at sprede det voksende auktionsbeløb i december ud over året, for hermed at opnå den bedste prisdannelse og dermed de laveste renter til låntagerne.

Ændring af ledelsen i Nykredit Realkredit A/S

På selskabets ordinære generalforsamling den 25. marts blev adm. direktør Anders Christen Obel og gårdejer Erling Bech Poulsen valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

Ændringer i Forstædernes Banks kapitalgrundlag

Bestyrelsen i Forstædernes Bank A/S har den 30. marts forhøjet selskabets aktiekapital med nominel 120.000.000 kr. Selskabets aktiekapital udgør herefter 1.063.750.000 kr. Den samlede kapitaltilførsel er i sin helhed tegnet af Nykredit Realkredit A/S.

Tvangsindløsning af minoritetsaktionærer

Indløsningsfristen for aktier udstedt af Forstædernes Bank udløb 2. april, og Nykredit foretog i medfør af § 20c i aktieselskabsloven kontantdeponering af indløsningssummen i Forstædernes Bank, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V, i overensstemmelse med lov nr. 29 af 16. februar 1932 om skyldneres ret til at frigøre sig ved deponering.

VP SECURITIES A/S udsteder et bevis til alle tilbageværende minoritetsaktionærer.

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som af Skatteministeriet er anket til Østre Landsret. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, vil der skulle indtægtsføres udskudt skat svarende til 156 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser 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 og hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2008.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for 1. kvartalsrapport 2009.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-PERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelse af kvartalsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 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 finansiell 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 koncernens 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 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2009.

København, 7. maj 2009

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

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Anette R. Fischer

Lisbeth Grimm

Allan Kristiansen

Anders C. Obel

Erling Beck Poulsen

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 2008	1. kv 2009		Note	1. kv 2009	1. kv 2008
9.715	10.928	Renteindtægter	3	14.574	12.758
8.855	9.686	Renteudgifter	4	11.949	10.997
860	1.242	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.625	1.761
28	1	Udbytte af aktier mv.		1	29
184	183	Gebyrer og provisionsindtægter		436	303
53	63	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		345	292
1.018	1.363	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		2.717	1.799
-	-	Præmieindtægter, for egen regning		316	316
-1.428	142	Kursreguleringer	5	191	-761
16	20	Andre driftsindtægter		88	79
-	-	Erstatningsudgifter, for egen regning		212	237
591	656	Udgifter til personale og administration	6	1.318	1.008
110	144	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	207	132
0	0	Andre driftsudgifter		123	1
-19	53	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	668	-15
355	61	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	-2	16
-721	733	RESULTAT FØR SKAT		782	85
-75	165	Skat	10	208	37
-646	568	PERIODENS RESULTAT		574	49

Totalindkomstopgørelse for 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
1. kv. 2008	1. kv. 2009		Note	1. kv. 2009	1. kv. 2008
-646	568	PERIODENS RESULTAT		574	49
3	-15	Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder		-15	3
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-6	-695
-	-1	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-1	-
3	-16	ANDEN TOTALINDKOMST		-22	-692
-643	552	PERIODENS TOTALINDKOMST		552	-643

Balance pr. 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2008	31.03.2009		Note	31.03.2009	31.12.2008
		AKTIVER			
78	2	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		3.552	323
58.010	32.599	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	49.158	73.077
820.662	810.130	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	12	949.096	920.430
722	736	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	68.973	73.755
65.564	47.751	Obligationer til dagsværdi	14	94.425	99.731
		Aktier mv.			
2.999	2.902	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.428	1.585
-	-	Aktier disponible for salg		2.108	2.118
2.999	2.902	I alt		3.535	3.702
168	166	Kapitalandele i associerede virksomheder		78	81
23.603	24.154	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
5.252	5.195	Immaterielle aktiver		5.271	5.332
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsjendomme		70	70
25	25	Domicilejendomme		1.687	1.646
25	25	I alt		1.757	1.716
188	176	Øvrige materielle aktiver		375	402
116	186	Aktuelle skatteaktiver		693	415
818	783	Udskudte skatteaktiver		1.074	1.213
52	67	Aktiver i midlertidig besiddelse		93	70
15.607	12.726	Andre aktiver	15	40.625	37.673
144	215	Periodeafgrænsningsposter		326	207
994.008	937.813	AKTIVER I ALT		1.219.031	1.218.127

Balance pr. 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen		
31.12.2008	31.03.2009		Note	31.03.2009	31.12.2008
		PASSIVER			
100.911	86.532	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16	152.961	162.549
-	-	Indlån og anden gæld	17	59.222	61.177
790.326	761.980	Udstedte obligationer til dagsværdi	18	834.419	836.081
138	142	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	19	42.348	20.665
19.823	11.568	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		14.650	21.941
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		69	72
23.667	17.765	Andre passiver	20	52.119	53.282
-	-	Periodeafgrænsningsposter		19	20
934.865	877.986	Gæld i alt		1.155.806	1.155.787
		Hensatte forpligtelser			
209	210	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		234	232
851	865	Hensættelser til udskudt skat		936	922
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		1.748	1.594
102	109	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		109	102
-	-	Hensættelser til tab på garantier		137	106
19	19	Andre hensatte forpligtelser		26	26
1.182	1.203	Hensatte forpligtelser i alt		3.190	2.984
		Efterstillede kapitalindskud	21	9.106	8.979
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
5	5	- Opskrivningshenlæggelser		141	141
-3	-18	- Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder		-18	-3
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		818	-674
		Andre reserver			
2.844	2.596	- Lovpligtige reserver		-	-
25.778	25.778	- Reserver i serier		25.778	25.778
20.572	21.388	Overført overskud		23.030	23.954
50.377	50.930	Egenkapital i alt		50.930	50.377
994.008	937.813	PASSIVER I ALT		1.219.031	1.218.127
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	22		
-	-	Garantier mv.		7.531	8.905
1.577	1.750	Andre eventualforpligtelser		12.017	10.601
1.577	1.750	I ALT		19.548	19.506
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	23		
		Hoved- og nøgletal i fem år	24		
		Hoved- og nøgletal i fem kvartaler	25		
		Koncernoversigt	26		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2009								
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	-	50.377
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	0	-	-0	-	-
Totalindkomst	-	-	-15	-248	-	816	-	552
Egenkapital 31. marts	1.182	5	-18	2.596	25.778	21.388	-	50.930
2008								
Egenkapital 1. januar	1.182	89	15	3.435	24.258	24.969	500	54.447
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	1.520	-1.520	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Regulering vedr. associerede virksomheder	-	-	-	6	-	-6	-	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-3	-	-2	-	-5
Reklassifikation	-	-85	-	-	-	85	-	-
Totalindkomst	-	1	-18	-594	-	-2.970	-	-3.581
Egenkapital 31. december	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	-	50.377

* 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

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakursregulering af udenlandske enheder	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2009								
Egenkapital 1. januar	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	-	50.377
Reklassifikation af værdiregulering af aktier disponible for salg ¹	-	-	-	1.498	-	-1.498	-	-
Totalindkomst	-	-	-15	-6	-	574	-	552
Egenkapital 31. marts	1.182	141	-18	818	25.778	23.030	-	50.930
2008								
Egenkapital 1. januar	1.182	247	15	2.173	24.258	26.072	500	54.447
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-500	-500
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	1.520	-1.520	-	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-	16	-	16
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-5	-	-5
Reklassifikation	-	-85	-	-	-	85	-	-
Totalindkomst	-	-21	-18	-2.847	-	-695	-	-3.581
Egenkapital 31. december	1.182	141	-3	-674	25.778	23.954	-	50.377

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

Basis- og beholdningsindtjening 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. kv. 2009			1. kv. 2008		
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	2.075	550	2.625	1.781	-20	1.761
Udbytte af aktier mv.	0	1	1	0	29	29
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	101	-11	90	20	-10	10
Netto rente- og gebyrindtægter	2.176	541	2.717	1.801	-1	1.799
Præmieindtægter, for egen regning	316	-	316	316	-	316
Kursreguleringer	5	186	191	5	-766	-761
Andre driftsindtægter	88	-	88	79	-	79
Erstatningsudgifter, for egen regning	212	-	212	237	-	237
Udgifter til personale og administration	1.318	-	1.318	1.008	-	1.008
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	207	-	207	132	-	132
Andre driftsudgifter	123	-	123	1	-	1
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	668	-	668	-15	-	-15
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-2	-2	-	16	16
Resultat før skat	58	724	782	837	-751	85

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	1. kv. 2009	1. kv. 2008
Periodens resultat efter skat	574	49
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	142	103
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	64	29
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	-16
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	668	-15
Periodeafgrænsningsposter, netto	-121	15
Beregnet skat af periodens resultat	208	37
Reguleringer i øvrigt	-22	-1.191
I alt	942	-1.038
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	1.516	-990
Ændring af driftskapital		
Udlån	-24.552	-30.269
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-11.544	14.335
Udstedte obligationer	20.021	-2.134
Anden driftskapital	-11.253	1.522
I alt	-27.328	-16.546
Betalt selskabsskat, netto	-320	-213
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-26.132	-17.749
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	5.474	9.124
Immaterielle anlægsaktiver	-81	-20
Materielle anlægsaktiver	-78	-86
I alt	5.315	9.019
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	127	87
I alt	127	87
Pengestrømme i alt	-20.690	-8.643
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	323	135
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	73.077	82.510
I alt	73.400	82.645
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.552	1.096
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49.158	72.906
I alt	52.710	74.002

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, men at præsentationen er mere begrænset end ved 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.

Anvendt regnskabspraksis for Nykredit Realkredit koncernen samt Nykredit Realkredit A/S er uændret sammenlignet med Årsrapport 2008. Der henvises derfor til beskrivelsen af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis i Årsrapport 2008, der er tilgængelig på nykredit.dk.

I forhold til oplysningerne i regnskabspraksis i årsrapport 2008 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernens kvartalsrapport. "IFRS 8 Forretningssegmenter" og "IAS 1 Præsentation af årsregnskaber" er trådt i kraft pr. 1. januar 2009. Som følge heraf, er der foretaget yderligere allokering af omkostninger til forretningsområderne og præsentationen er udvidet med oplysninger vedrørende segmentaktiver. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede præsentationsform.

Totalindkomsten er, jf. IAS 1, specificeret i en separat opgørelse.

Alle tal i kvartalsregnskabet 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.

Kvartalsrapporten for 1. kvartal er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER I 1. KVARTAL	Privat	Partnere	Erhverv	Markets &	Forstæder-	Koncern-	I alt
				Asset Management		nes Bank	
2009							
Basisindtægter af forretningsdrift							
- Realkreditaktiviteter	340	318	408	-	-	-	1.066
- Bank og forsikringsaktiviteter mv.	181	-	160	356	255	63	1.015
I alt	521	318	568	356	255	63¹	2.081
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	292	292
Driftsomkostninger	381	114	282	218	192	254	1.441
Afskrivninger og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	111	2	-	20	70	206
Basisindtjening før nedskrivninger	137	93	284	138	43	31	726
Nedskrivninger på udlån mv.	63	125	56	1	391	32	668
Basisindtjening efter nedskrivninger	74	-32	228	137	-348	-1	58
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	724	724
Resultat før skat	74	-32	228	137	-348	723	782
Aktiver i alt pr. 31.03.2009	189.891	418.290	381.582	146.265	33.046	49.958	1.219.031
2008							
Basisindtægter af forretningsdrift							
- Realkreditaktiviteter	298	291	415	-	-	-	1.003
- Bank- og forsikringsaktiviteter mv.	168	-	121	118	-	47	454
I alt	466	291	535	118	-	47¹	1.457
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	506	506
Driftsomkostninger	377	117	201	148	-	166	1.009
Afskrivninger og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	87	-	-	-	41	132
Basisindtjening før nedskrivninger	85	87	334	-30	-	346	822
Nedskrivninger på udlån mv.	-23	1	7	-	-	-	-15
Basisindtjening efter nedskrivninger	108	86	327	-30	-	346	837
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-752	-752
Resultat før skat	108	86	327	-30	-	-406	85
Aktiver i alt pr. 31.12.2008	188.783	408.348	376.637	130.144	32.299	81.916	1.218.127

¹ Heraf vedrører 53 mio. kr. (2008: 39 mio.kr.) pro rata konsolidering af JN Data.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med -2 mio. kr. (2008: 16 mio. kr.)

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2008	1. kv. 2009		1. kv. 2009	1. kv. 2008
		3. RENTEINDTÆGTER		
3.268	3.685	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	222	581
5.675	6.124	Udlån og andre tilgodehavender	12.266	10.771
551	588	Bidrag	1.068	989
		Obligationer		
112	520	- Egne særligt dækkede obligationer	658	182
201	143	- Egne realkreditobligationer	448	805
414	406	- Andre realkreditobligationer	763	572
-241	-100	- Statsobligationer	-74	-239
51	124	- Andre obligationer	200	65
		Afledte finansielle instrumenter		
-35	69	- Valutakontrakter	91	-13
11	52	- Rentekontrakter	75	27
22	34	Øvrige renteindtægter	22	10
10.030	11.647	I alt	15.738	13.750
-112	-520	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnes i renteudgifter - note 4	-658	-182
-201	-143	Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter - note 4	-448	-805
-1	-55	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnes i renteudgifter - note 4	-59	-5
9.715	10.928	I alt	14.574	12.758
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
312	86	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	119	454
-	3	Udlån og andre tilgodehavender	212	93
		4. RENTEUDGIFTER		
554	534	Kreditinstitutter og centralbanker	750	1.396
-	-	Indlån og anden gæld	752	371
8.494	9.772	Udstedte obligationer	11.485	10.091
94	75	Efterstillede kapitalindskud	98	94
27	23	Øvrige renteudgifter	28	37
9.170	10.405	I alt	13.113	11.989
-112	-520	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer - note 3	-658	-182
-201	-143	Modregning af renter af egne realkreditobligationer - note 3	-448	-805
-1	-55	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer - note 3	-59	-5
8.855	9.686	I alt	11.949	10.997
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
307	108	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	140	460
-	-	Indlån og anden gæld	14	12

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2008	1. kv. 2009		1. kv. 2009	1. kv. 2008
		5. KURSREGULERINGER		
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
3.385	2.696	Realkreditudlån	6.080	6.073
1.416	3.022	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-9	0	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-23	-11
-197	271	Obligationer	909	189
-995	-148	Aktier mv.	-146	-287
-43	181	Valuta	366	-33
-88	10	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-724	-522
-	-	Øvrige aktiver	-10	-2
		Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-3.480	-2.868	Udstedte obligationer	-6.252	-6.168
-1.416	-3.022	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Øvrige passiver	-9	-
-1.428	142	I alt	191	-761
		6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
8	10	Aflønning af bestyrelse og direktion	10	8
321	415	Personaleudgifter	796	557
262	231	Øvrige administrationsudgifter	539	467
591	656	I alt	1.345	1.031
-	-	Udgifter overført til regnskabsposten - Erstatningsudgifter, for egen regning	-27	-23
591	656	I alt	1.318	1.008
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
0	1	Honorar mv.	1	0
		Direktion		
7	8	Lønninger	8	7
1	1	Andre udgifter til social sikring og afgifter	1	1
8	10	I alt	10	8
		Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2008.		
		Personaleudgifter		
270	349	Lønninger	669	468
31	35	Pensioner	67	51
20	31	Andre udgifter til social sikring og afgifter	60	37
321	415	I alt	796	557
2.457	2.587	Antal beskæftigede Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede	4.644	3.794
		7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
		Immaterielle aktiver		
100	132	- Afskrivninger	128	103
-	-	- Nedskrivninger	15	0
		Materielle aktiver		
10	13	- Afskrivninger	31	29
-	-	- Nedskrivninger	34	-
110	144	I alt	207	132

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2008	1. kv. 2009		1. kv. 2009	1. kv. 2008
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
		8.a. Resultatpåvirkning		
-4	3	Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier, individuelle	531	-2
2	9	Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier, gruppevise	80	2
-1	34	Årets konstaterede tab, netto	52	2
-16	-9	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-11	-16
-18	37	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	652	-14
-1	7	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	7	-1
-	9	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	9	-
-19	53	I alt	668	-15
		8.b. Specifikation af nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer		
87	183	Individuelle nedskrivninger	3.435	174
164	239	Gruppevise nedskrivninger	529	175
251	422	Nedskrivninger/hensættelser i alt	3.964	349
		8.c. Individuelle nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer		
91	180	Nedskrivninger/hensættelser primo	2.904	176
8	38	Årets nedskrivninger/hensættelser	610	13
-11	-17	Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-52	-13
-1	-18	Nedskrivninger/hensættelser, der er konstateret tabt	-27	-3
87	183	Nedskrivninger/hensættelser ultimo	3.435	174
-	-	Heraf hensættelser på garantidebitorer	137	-
		8.d. Gruppevise nedskrivninger		
162	230	Nedskrivninger primo	449	173
2	48	Årets nedskrivninger	127	3
-	-39	Tilbageførte nedskrivninger	-47	-1
164	239	Nedskrivninger ultimo	529	175
		8.e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
172	495	Udlån, hvor der nedskrives individuelt	5.049	295
87	183	Nedskrivninger	3.298	174
85	312	Udlån efter nedskrivning	1.750	121
23.885	426.649	Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	866.650	24.052
164	239	Nedskrivninger	529	175
23.721	426.409	Udlån efter nedskrivning	866.121	23.877

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2008	1. kv. 2009		1. kv. 2009	1. kv. 2008
		9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
16	-2	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	16
339	63	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
355	61	I alt	-2	16
		10. SKAT		
10,4	22,5	Effektiv skatteprocent	26,6	43,2

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	31.03.2009		31.03.2009	31.12.2008
		11. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
6.896	1.316	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	3.980	17.212
51.115	31.283	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	45.178	55.865
58.010	32.599	I alt	49.158	73.077
13.769	847	Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler	847	14.069
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
505.115	519.052	Realkreditudlån	921.397	895.463
318	368	Restancer og udlæg	436	422
-	1.514	Øvrige udlån	27.262	24.545
315.229	289.196	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
820.662	810.130	I alt	949.096	920.430
		Realkreditudlån		
486.036	515.906	Saldo primo - nominel værdi	916.582	849.211
94.188	23.975	Nye lån	46.290	183.030
942	447	Indeksregulering	447	942
-2.255	25	Valutakursregulering	25	-2.255
-13.579	-2.131	Ordinære afdrag	-3.431	-18.615
-49.425	-11.432	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-23.786	-95.731
515.906	526.791	Saldo ultimo - nominel værdi	936.129	916.582
-31	-35	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-35	-31
274	278	Lån udgået ved overtagelse af Økonomistyrelsen	278	274
516.149	527.034	I alt nominel værdi	936.371	916.826
-10.725	-7.688	Regulering for renterisiko mv.	-14.582	-21.021
		Regulering for kreditrisiko		
-80	-54	Individuelle nedskrivninger	-54	-80
-230	-239	Gruppevise nedskrivninger	-338	-262
505.115	519.052	Saldo ultimo - dagsværdi	921.397	895.463
22.712	23.222	I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget supplerende garantier på i alt	28.543	27.840
2.859	3.198	Der er modtaget garantier for forhåndslån på i alt	16.864	19.947
		Restancer og udlæg		
405	483	Restancer før nedskrivninger	628	531
14	14	Udlæg før nedskrivninger	15	13
-101	-129	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-207	-123
318	368	I alt	436	422

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	31.03.2009		31.03.2009	31.12.2008
12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
Funding af realkreditudlån i Totalkredit				
250.569	321.411	Saldo primo - nominel værdi	-	-
132.289	23.066	Nye lån	-	-
-1.749	-481	Ordinære afdrag	-	-
-59.699	-51.658	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
321.411	292.338	Saldo ultimo - nominel værdi	-	-
-6.182	-3.142	Regulering for renterisiko	-	-
315.229	289.196	Saldo ultimo - dagsværdi	-	-
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Udlån bankvirksomhed	71.164	75.517
104	105	Funding realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	105	103
684	693	Andre udlån	993	984
788	797	Saldo ultimo	72.262	76.604
Regulering for kreditrisiko				
-	-	Individuelle nedskrivninger	-3.037	-2.596
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-191	-187
788	797	Saldo ultimo efter nedskrivninger	69.034	73.821
-66	-61	Egne værdipapirer til modregning overført fra posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 19	-61	-66
722	736	I alt	68.973	73.755
14. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
77.962	56.630	Egne særligt dækkede obligationer	75.767	129.125
45.118	14.495	Egne realkreditobligationer	39.549	69.847
54.065	36.208	Andre realkreditobligationer	69.750	78.243
6.547	8.220	Statsobligationer	14.314	8.176
8.670	4.353	Øvrige obligationer	12.202	17.877
192.362	119.907	I alt	211.582	303.268
-45.118	-14.495	Egne realkreditobligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 18	-39.549	-69.847
-77.911	-56.580	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 18	-75.716	-129.075
-3.718	-1.031	Egne junior covered bonds modregnet i posten "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 18	-1.031	-3.908
-51	-50	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 19	-51	-51
-	-	Egne andre obligationer modregnet i posten "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" - note 19	-810	-657
65.564	47.751	I alt	94.425	99.731
210	282	Heraf udtrukne obligationer	556	940
48.507	2.057	Obligationsbeholdninger, der hidrører fra forudbetalte midler, herunder paristraksopsigelser, samt provenu i forbindelse med emission af fastkursaftaler.	2.057	48.507
76.750	61.942	Over for Danmarks Nationalbank, FUTOP Clearingscentralen A/S samt udenlandske clearingscentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	106.736	128.297
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	31.03.2009		31.03.2009	31.12.2008
		15. ANDRE AKTIVER		
9.701	7.330	Tilgodehavende renter og provision	12.998	11.393
872	927	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-0	-
4.638	3.899	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	26.539	25.380
123	107	Ydelsesbaserede pensionsordninger	107	123
-	-	Tilgodehavende vedrørende genforsikring	62	72
273	463	Øvrige aktiver	920	705
15.607	12.726	I alt	40.625	37.673
		16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
27.411	29.263	Gæld til kreditinstitutter	56.227	48.967
73.500	57.268	Gæld til centralbanker	96.734	113.582
100.911	86.532	I alt	152.961	162.549
		17. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	27.562	26.216
-	-	Med opsigelsesvarsel	4.878	4.091
-	-	Tidsindsud	24.038	28.145
-	-	Særlige indlånsformer	2.744	2.724
-	-	I alt	59.222	61.177
		18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
556.134	515.678	Realkreditobligationer	632.307	677.972
348.006	305.411	Særligt dækkede obligationer	305.411	348.006
12.932	12.997	Junior covered bonds	12.997	12.932
917.073	834.086	I alt	950.715	1.038.910
-126.747	-72.106	Egne obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-116.295	-202.829
790.326	761.980	I alt	834.419	836.081
		18.a. Realkreditobligationer		
570.887	525.245	Realkreditobligationer til nominal værdi	645.626	696.839
-14.753	-9.567	Kursregulering til dagsværdi	-13.319	-18.867
556.134	515.678	Realkreditobligationer til dagsværdi	632.307	677.972
-45.118	-14.495	Egne realkreditobligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-39.549	-69.847
511.016	501.183	I alt	592.758	608.124
229	3	Heraf præemitteret	3	229
33.453	2.504	Udtrukket realkreditobligationer til førstkomende kredittermin	3.186	35.690

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	31.03.2009		31.03.2009	31.12.2008
		18. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		18.b. Særligt dækkede obligationer		
350.197	306.528	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	306.528	350.197
-2.190	-1.117	Kursregulering til dagsværdi	-1.117	-2.190
348.006	305.411	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	305.411	348.006
-77.911	-56.580	Egne særligt dækkede obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-75.716	-129.075
270.096	248.831	I alt	229.695	218.932
1.307	546	Heraf præemitteret	546	1.307
95.096	6.578	Udtrukket særligt dækkede obligationer til førstkommende kreditortermi	6.578	95.096
		18.c. Junior covered bonds		
13.000	13.045	Junior covered bonds til nominal værdi	13.045	13.000
-68	-48	Kursregulering til dagsværdi	-48	-68
12.932	12.997	Junior covered bonds til dagsværdi	12.997	12.932
-3.718	-1.031	Egne junior covered bonds overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-1.031	-3.908
9.214	11.966	I alt	11.966	9.024
5.000	-	Udtrukket junior covered bonds til førstkommende kreditortermi	-	5.000
		19. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Virksomhedsobligationer	42.996	21.162
103	106	Særligt dækkede obligationer	106	103
86	86	Medarbejderobligationer	108	108
66	61	Andre værdipapirer	61	66
255	253	I alt	43.270	21.439
-	-	Egne andre obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-810	-657
-51	-50	Egne særligt dækkede obligationer overført fra posten "Obligationer til dagsværdi" - note 14	-51	-51
-66	-61	Egne andre obligationer overført fra posten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" - note 13	-61	-66
138	142	I alt	42.348	20.665
		20. ANDRE PASSIVER		
17.281	10.283	Skyldige renter og provision	21.159	26.296
2.213	1.910	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	24.135	21.877
3.473	3.558	Gæld vedrørende køb af Totalkreditaktier	3.494	3.411
699	2.015	Anden gæld	3.331	1.697
23.667	17.765	I alt	52.119	53.282

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2008	31.03.2009		31.03.2009	31.12.2008
		21. 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 finansiell virksomhed §§ 124, 132 og 136.		
		Ansvarlig lånekapital		
3.720	3.719	Nom. 500 mio. EUR. Lånet forfalder til kurs 100 den 20. september 2013. Lånet har variabel rente.	3.719	3.720
-	-	Nom. 100 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 24. september 2013. Lånet har variabel rente.	100	100
-	-	Nom. 75 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. marts 2014. Lånet har variabel rente.	75	75
-	-	Nom. 100 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 7. april 2012. Lånet har fast rente.	100	100
-	-	Nom. 150 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. oktober 2012. Lånet har variabel rente.	150	150
-	-	Nom. 150 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 6. maj 2013. Lånet har fast rente.	150	148
-	-	Nom. 200 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet har variabel rente.	200	200
-	-	Nom. 200 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014. Lånet har variabel rente.	200	200
-	-	Nom. 10 mio. EUR. Lånet forfalder til kurs 100 den 31. oktober 2015. Lånet har variabel rente.	74	75
-	-	Nom. 125 mio. NOK. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet har variabel rente.	104	94
3.720	3.719	Ansvarlig lånekapital i alt	4.873	4.860
		Hybrid kernekapital		
3.864	3.975	Nom. 500 mio. EUR. 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.	3.975	3.864
-	-	Nom. 150 mio. DKK. Lånet har uendelig løbetid og fast rente.	158	154
-	-	Nom. 100 mio. DKK. Lånet har uendelig løbetid og variabel rente.	100	100
3.864	3.975	Hybrid kernekapital i alt	4.233	4.119
7.584	7.694	Efterstillede kapitalindskud i alt	9.106	8.979
7.584	7.694	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	9.105	8.977

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Beløb i mio. kr.	
31.12.2008	31.03.2009	Nykredit Realkredit koncernen	
		31.03.2009	31.12.2008
22. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
<p>Nykredit Realkredit koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Der henvises til ledelsesberetningen vedrørende omtale af væsentlige retssager. Øvrige verserende retssager forventes ikke at få væsentlig betydning 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, 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.</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>			
-	-		
1.577	1.750	7.531	8.905
		12.017	10.601
1.577	1.750	19.548	19.506
Garantier			
-	-	5.015	5.235
-	-	16	8
-	-	2.500	3.663
-	-	7.531	8.905
<p>"Statsgarantiordningen"</p> <p>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.</p> <p>Selskabernes andel i den samlede garantiprovision er beregnet til ca. 475 mio. kr. p.a. frem til 30. september 2010. For 1. kvartal 2009 er der udgiftsført knap 122 mio. kr. (indeholdt i regnskabsposten: Andre driftsudgifter).</p> <p>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.</p>			
Andre eventualforpligtelser			
69	51	8.454	8.091
1.507	1.699	3.564	2.510
1.577	1.750	12.017	10.601

Noter

23. 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 2009 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 2009, 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.

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

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

Aftale om porteføljestyring.

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 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 garanti eller støtteerklæringer over for 3. mand.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. kv. 2009	1. kv. 2008	1. kv. 2007	1. kv. 2006	1. kv. 2005
24. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto renteindtægter	2.625	1.761	1.530	1.284	1.394
Netto gebyrindtægter mv.	92	39	48	216	213
Netto rente- og gebyrindtægter	2.717	1.799	1.578	1.500	1.607
Præmieindtægter, for egen regning	316	316	303	292	261
Kursreguleringer	191	-761	351	98	396
Andre driftsindtægter	88	79	130	42	42
Erstatningsudgifter, for egen regning	212	237	240	223	255
Udgifter til personale og administration	1.318	1.008	922	885	736
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	207	132	131	124	121
Andre driftsudgifter	123	1	1	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	668	-15	-72	-37	24
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	16	3	-2	-8
Resultat før skat	782	85	1.147	735	1.162
Skat	208	37	298	193	367
Periodens resultat	574	49	849	542	795
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006	31.03.2005
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og Centralbanker	52.710	74.002	32.884	46.312	72.022
Realkreditudlån	921.397	847.002	772.781	701.399	649.312
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	67.937	43.539	34.086	21.950	18.495
Obligationer og aktier mv.	97.960	89.460	62.376	58.425	44.569
Øvrige aktiver	79.027	34.056	24.710	23.535	23.442
Aktiver i alt	1.219.031	1.088.059	926.837	851.621	807.840
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	152.961	130.219	90.108	74.281	51.742
Indlån	59.222	31.572	21.318	23.992	19.845
Udstedte obligationer til dagsværdi	834.419	791.289	719.076	656.340	657.045
Efterstillede kapitalindskud					
- Hybrid kernekapital	4.233	3.709	3.699	3.788	3.858
- Supplerende kapital	4.873	3.722	4.983	6.107	2.378
Øvrige passiver	112.394	74.244	34.519	36.982	27.794
Egenkapital	50.930	53.304	53.135	50.131	45.178
Passiver i alt	1.219.031	1.088.059	926.837	851.621	807.840
NØGLETAL ¹					
Solvensprocent*	15,8	18,0	11,6	12,3	11,2
Kernekapitalprocent*	14,6	17,2	10,9	11,2	10,8
Egenkapitalforrentning før skat	1,5	-1,1	2,8	3,4	2,9
Egenkapitalforrentning efter skat	1,1	-1,2	2,2	3,1	2,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,31	0,6	2,2	2,4	2,2
Valutaposition (pct.)	1,5	3,0	1,8	1,1	1,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,0	16,9	15,3	14,6	15,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,7	2,7	2,5	2,1	3,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,0	0,0	0,1	0,2
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	-0,0	-0,0	-0,0	0,0

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

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

Noter

Nykredit Realkredit koncernen	1. kv. 2009	4. kv. 2008	3. kv. 2008	2. kv. 2008	1. kv. 2008
25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER					
Basisindtægter af					
Forretningsdrift	2.081	1.983	1.551	1.667	1.457
Fonds	292	618	525	492	506
I alt	2.374	2.601	2.076	2.159	1.963
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.648	1.791	1.197	1.281	1.141
Basisindtjening før nedskrivninger	726	810	880	877	822
Nedskrivninger på udlån mv.	668	1.320	40	97	-15
Basisindtjening efter nedskrivninger	58	-510	840	780	837
Beholdningsindtjening	724	-89	-1.511	-475	-751
Resultat før skat	782	-600	-671	305	85
Skat	208	-78	-149	4	37
Periodens resultat	574	-521	-521	299	49
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der udgør	-6	-1.443	-446	-263	-695
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	52.710	73.400	66.192	63.912	74.002
Realkreditudlån	921.397	895.463	860.399	843.957	847.002
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	67.937	72.733	50.450	49.040	43.539
Obligationer og aktier	97.960	103.434	79.136	81.050	89.460
Øvrige aktiver	79.027	73.097	47.425	45.573	34.056
Aktiver i alt	1.219.031	1.218.127	1.103.601	1.083.531	1.088.059
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	152.961	162.549	112.341	118.274	130.219
Indlån og anden gæld	59.222	61.177	34.026	32.471	31.572
Udstedte obligationer til dagsværdi	834.419	836.081	813.185	795.142	791.289
Hybrid kapital	4.233	4.119	3.642	3.548	3.709
Supplerende kapital	4.873	4.860	3.725	3.723	3.722
Øvrige passiver	112.394	98.964	84.309	77.030	74.244
Egenkapital	50.930	50.377	52.374	53.343	53.304
Passiver i alt	1.219.031	1.218.127	1.103.601	1.083.531	1.088.059
NØGLETAL					
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,5	-4,1	-3,9	2,2	0,4
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,7	6,3	6,7	6,6	6,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	0,5	-4,0	6,4	5,9	6,2
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	3.964	2.947	467	438	349
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,0
Solvensprocent*	15,8	14,7	17,0	17,2	18,0
Kernekapitalprocent*	14,6	13,5	16,1	16,4	17,2
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.644	4.507	3.888	3.837	3.794

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

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 31.3.2009	Periodens resultat	Egenkapital pr. 31.3.2009	Årets resultat 2008	Egenkapital pr. 31.12.2008
26. KONCERNOVERSIGT					
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	202	11.755	823	11.552
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	119	7.223	-241	7.104
Nykredit Finance plc, Plymouth, i)	100	-	21	1	21
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, i)	100	-	28	1	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, e)	100	-	11	-	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, l)	100	4	107	14	103
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands, d)	100	-8	70	-39	78
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, h)	100	-9	115	16	126
Forstædernes Bank A/S, b)	100	-590	2.969	-1.227	3.055
Nykredit Forsikring A/S, København, c)	100	50	1.308	108	1.258
Nykredit Mægler A/S, Århus, f)	100	-7	111	1	118
Nykredit Ejendomme A/S, København, g)	100	-22	674	-125	695
Nykredit Adm. V A/S, København, i)	100	-	1	-	1
Dene Finanse S.A., under liquidation, Warszawa, j)	100	1	72	7	128
a) Realkreditvirksomhed					
b) Bankvirksomhed					
c) Forsikringsvirksomhed					
d) Finansiell virksomhed					
e) Pantebrevsvirksomhed					
f) Ejendomsrådgivningsvirksomhed					
g) Ejendomsvirksomhed					
h) Leasingvirksomhed					
i) Uden aktiviteter					
j) Under likvidation					
Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med moderselskabet Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.					
Regnskaberne for Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S kan rekvireres hos: Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V					