

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

19. maj 2010

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT KONCERNEN

1. JANUAR 2010 – 31. MARTS 2010

RESULTAT

- Koncernens resultat før skat eksklusive Nykredit Forsikring blev 1.131 mio. kr. mod 716 mio. kr. i 1. kvartal 2009
- Vækst i de kundevendte forretninger
 - Basisindtægter af kundevendte forretninger steg med 19,5% til 2.347 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2009
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 1. kvartal 2010 med knap 12 mia. kr. til 1.058 mia. kr.
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. blev uændret 1.351 mio. kr.
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 69,2 i 1. kvartal 2009 til 58,1 i 1. kvartal 2010
 - Særlige værdireguleringer mv. blev 142 mio. kr., hvoraf provision til statsgarantiordningen udgjorde 124 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån blev 596 mio. kr. i 1. kvartal 2010
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 318 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 278 mio. kr. svarende til 0,28% af udlånet
 - Nedskrivninger relateret til statsgarantiordningen udgjorde 103 mio. kr.
- Basisindtægter af fonds blev 109 mio. kr. mod 331 mio. kr. i 1. kvartal 2009
 - Gennemsnitlig pengemarkedsrente udgjorde 1,07% mod 2,93% i 1. kvartal 2009
- Beholdningsindtjeningen blev 958 mio. kr. mod 611 mio. kr. i 1. kvartal 2009
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital udgjorde 115 mio. kr.

KAPITALGRUNDLAGET

- Kernekapital- og solvensprocent var henholdsvis 17,3 og 18,4 ultimo 1. kvartal 2010
- Individuelt solvensbehov udgør 9,8%
- Koncernens egenkapital udgør 52,1 mia. kr.

2010 – FORVENTNINGER

Nykredits indtjening og forretningsomfang i 1. kvartal har været over forventningerne, og med fortsat skarpt omkostningsfokus forventes for hele 2010 en basisindtjening før nedskrivninger i niveauet 3.500-4.000 mio. kr. efter salget af Nykredit Forsikring. Resultat før skat vil være afhængig af udviklingen i nedskrivninger på udlån og udviklingen i øvrigt på de finansielle markeder. Resultat før skat for hele året forventes at ligge i niveauet 1,0-2,0 mia. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på ca. 1,5 mia. kr. Ved årets indgang var forventningerne til resultat før skat 0-1,5 mia. kr.

Koncernchef Peter Engberg Jensen siger:

Nykredit har haft en positiv start på 2010. Det samlede udlån er vokset med 12 mia. kr. Samtidig har øvrige aktiviteter været stigende, så basisindtægterne fra vores kundevendte forretninger er samlet øget med knap 20%. Det er tilfredsstillende ikke mindst i lyset af, at omkostningerne har været uændrede og vores nye strategi fra i fjor er godt på vej med fusionen af Forstædernes Bank med Nykredit Bank og salget af Nykredit Forsikring til Gjensidige.

De samlede nedskrivninger på bank og realkredit har været svagt faldende – dog med stigende udvikling på realkreditområdet.

Den positive udvikling betyder, at resultat før skat forventes at ligge i niveauet 1,0-2,0 mia. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring mod et forventet resultat på 0-1,5 mia. kr. ved årets start.

Kontakt

Koncernchef Peter Engberg Jensen eller kommunikationsdirektør Nels Petersen på telefon 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
www.nykredit.dk
CVR-nr. 12 71 92 80

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen		
	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009	Året 2009
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	2.347	1.964	8.640
- junior covered bonds	-20	-10	-67
- Kalvebod-udstedelser ¹	44	30	139
Fonds	109	331	829
I alt	2.480	2.315	9.541
Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer	1.351	1.352	5.395
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ²	18	62	396
Provision – statsgarantiordningen	124	122	500
Basisindtjening før nedskrivninger	987	779	3.250
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	318	182	1.755
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	278	454	5.847
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	103	32	318
Basisindtjening efter nedskrivninger	288	111	-4.670
Beholdningsindtjening	958	611	4.620
Resultat før kapitalomkostninger	1.246	722	-50
Nettorente af hybrid kernekapital mv.	-115	-6	-95
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	1.131	716	-145
Skat	331	191	-29
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-58	51	245
Periodens resultat	742	574	129
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der udgør	103	-6	751
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	51.639	52.688	62.909
Realkreditudlån til dagsværdi	1.001.492	921.397	981.227
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	59.859	67.937	60.908
Obligationer og aktier	94.442	97.960	86.620
Øvrige aktiver	67.691	78.984	55.521
Aktiver i alt	1.275.123	1.218.966	1.247.185
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	148.457	152.961	119.313
Indlån og anden gæld	59.450	59.231	64.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	882.997	834.419	889.899
Efterstillede kapitalindskud – hybrid kernekapital	11.076	4.233	10.805
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	4.572	4.873	4.568
Øvrige passiver	116.486	112.319	106.876
Egenkapital	52.085	50.930	51.241
Passiver i alt	1.275.123	1.218.966	1.247.185
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,7	4,5	0,3
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,6	6,1	6,4
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,2	0,9	-9,2
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	58,1	69,2	62,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	2.130	599	1.942
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	8.800	3.365	8.422
Perioden/årets nedskrivningsprocent – realkredit	0,03	0,02	0,18
Perioden/årets nedskrivningsprocent – bank ³	0,28	0,78	6,07
Solvensprocent	18,4	15,8	17,8
Kernekapitalprocent	17,3	14,6	16,7
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.051	4.174	4.135

¹ Omfatter kursreguleringer fra beholdningen af efterstillet kapitalindskud i danske pengeinstitutter.

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

³ Ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen.

1. kvartalsrapport 2010

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat eksklusive Nykredit Forsikring blev 1.131 mio. kr. mod 716 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Resultatet afspejler en vækst i basisindtægter af kundevedtatte forretninger, lavere basisindtægter af fonds som følger af et fortsat fald i den korte rente, et mere normaliseret niveau for nedskrivninger på udlån og en høj beholdningsindtjening.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 596 mio. kr. i 1. kvartal 2010, hvortil kommer hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen på 103 mio. kr. Nedskrivninger på udlån til privatkunder udgjorde 97 mio. kr. og på erhvervs kunder 499 mio. kr.

Af nedskrivninger på erhvervs kunder kan godt 62 mio. kr. primært henføres til nedskrivninger på realkreditudlån til landbrug, hvoraf 30 mio. kr. afspejler gruppevis nedskrivninger.

Nykredit indgik i marts måned aftale med Gjensidige Forsikring om salg af aktierne i Nykredit Forsikring A/S. Overdragelsen blev gennemført ultimo april måned 2010. I kvartalsrapporten præsenteres resultatet efter skat af forsikringsvirksomheden som resultat af ophørende aktivitet. Der er foretaget tilretning af sammenligningstal.

Resultat af den ophørende forsikringsaktivitet blev et underskud på -58 mio. kr. mod et overskud på 51 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Resultatet efter skat inklusive Nykredit Forsikring blev 742 mio. kr. mod 574 mio. kr. i samme periode året før.

Strategiske aktier, der primært omfatter pengeinstitutaktier, og som værdireguleres over egenkapitalen, udviste en kursgevinst på 103 mio. kr. mod et kurstab på 6 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Koncernens basisindtægter af kundevedtatte forretningsdrift udgjorde 2.347 mio. kr. mod 1.964 mio. kr. i samme periode året før – en stigning på 383 mio. kr. eller 19,5%.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 247 mio. kr. til 1.344 mio. kr. Bruttonyudlånet blev 51 mia. kr. i 1. kvartal 2010 mod 46 mia. kr. i samme periode året før. Koncernens realkreditudlån målt til nominel værdi steg med 13 mia. kr. til 998 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2010.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg samlet med 12,8% eller 113 mio. kr. til 997 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Nykredit Markets & Asset Management havde fremgang i indtjeningen fra kundevedtatte aktiviteter, som steg med 8,7% til 418 mio. kr.

Koncernens øvrige bankforretning, eksklusive Kalvebod-udstedelser, steg i 1. kvartal 2010 med 14,1% til 535 mio. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 59,9 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året. Indlånet faldt i forhold til primo året med 5,0 mia. kr. til 59,5 mia. kr.

Junior covered bonds

Koncernen har udstedt junior covered bonds for samlet 15,4 mia. kr. til brug for supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer. Nettorenteudgiften vedrørende junior covered bonds udgjorde 20 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Basisindtægter af Kalvebod-udstedelser

Koncernens resultat af beholdningen af Kalvebod-udstedelser i form af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstituttet blev 44 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds blev 109 mio. kr. mod 331 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,07% mod 2,93% i samme periode året før.

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 supplerende kapital og købet af Totalkredit opgjort i forhold til den risikofrie rente.

Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer og provision vedrørende statsgarantiordningen blev uændret 1.351 mio. kr. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 58,1 i mod 69,2 i 1. kvartal 2009.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer

Særlige værdireguleringer, der omfatter nettokursregulering af aktiver og passiver vedrørende Nykredits afviklingspensionskasser og visse personaleordninger samt værdiregulering af domicilejendomme udgjorde netto 18 mio. kr. mod 62 mio. kr. i samme periode sidste år.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 596 mio. kr. mod 636 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Hertil kommer yderligere hensættelser på 103 mio. kr. vedrørende garantier tilknyttet statsgarantiordningen mod 32 mio. kr. for samme periode sidste år.

Koncernens konstaterede tab på udlån er stigende og udgjorde på realkredit- og bankområdet henholdsvis 117 mio. kr. og 4 mio. kr. i 1. kvartal 2010 mod et samlet konstateret tab på 52 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 316 mio. kr., svarende til 0,03% af udlånet. Af periodens nedskrivninger kan 22 mio. kr. henføres til privatområdet. Nedskrivninger på udlån vedrørende erhvervsområdet udgjorde 294 mio. kr.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån mv. blev 278 mio. kr., svarende til 0,28% af udlånet. Af periodens nedskrivninger kan 75 mio. kr. henføres til privatområdet. Nedskrivninger på udlån på erhvervsområdet udgjorde 203 mio. kr.

Nedskrivninger i Nykredit Mægler udgjorde 2 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 958 mio. kr. mod 611 mio. kr. i samme periode året før. Hertil kommer værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen på 103 mio. kr. efter skat mod en negativ værdiregulering på 6 mio. kr. i samme periode sidste år.

Beholdningsindtjeningen er positivt påvirket af faldende renter samt en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

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

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i danske og europæiske realkreditobligationer.

Renterisikoen i beholdningen er i vid udstrækning reduceret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af rentederivater.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 917 mio. kr.

Nykredit koncernen har investeret 5.093 mio. kr. i aktier, hvoraf 3.142 mio. kr. er strategiske aktier, der værdireguleres over egenkapitalen. I 1. kvartal 2010 fik Nykredit en beholdningsindtjening på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften på 41 mio. kr.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for samlet 11.076 mio. kr. mod 4.233 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2009. Resultatet er påvirket af en nettorenteudgift på 115 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 331 mio. kr. ekskl. Nykredit Forsikring A/S.

Finansielle risici

Koncernens Value-at-Risk udgjorde 108 mio. kr. pr. 31. marts 2010 målt ud fra 99% konfidensintervallet over 1 dag.

Koncernens renterisiko var 744 mio. kr. ved en generel renteændring på 1 procentpoint. Aktierisikoen ved et generelt kursfald på 10% var 512 mio. kr.

Datterselskaber

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 388 mio. kr. mod 270 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1. kvartalsrapport 2010 for Totalkredit.

Nykredit Bank

Nykredit Bank koncernens resultat før skat udgjorde 160 mio. kr. mod 165 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til 1. kvartalsrapport 2010 for Nykredit Bank koncernen.

Forstædernes Bank

Forstædernes Banks resultat før skat udgjorde -85 mio. kr. mod -371 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet er negativt påvirket af nedskrivninger i perioden på 128 mio. kr. mod 806 mio. kr. i 1. kvartal 2009 inklusive nedskrivninger på udlån i åbningsbalancen på 406 mio. kr. ved Nykredits køb af banken.

Pr. 1. april 2010 blev selskabet fusioneret med Nykredit Bank. Der henvises til 1. kvartalsrapport 2010 for Nykredit Bank koncernen.

Nykredit Forsikring

Nykredit har indgået aftale med Gjensidige Forsikring om salg af aktierne i Nykredit Forsikring A/S. Overdragelsen er sket ultimo april 2010.

Nykredit Forsikrings resultat før skat blev et underskud på 77 mio. kr. mod et overskud på 67 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

FORVENTNINGER TIL 2010

Nykredits indtjening og forretningsomfang i 1. kvartal har været over forventningerne, og med fortsat skarpt omkostningsfokus forventes for hele 2010 en basisindtjening før nedskrivninger i niveauet 3.500-4.000 mio. kr. efter salget af Nykredit Forsikring.

Resultat før skat vil være afhængig af udviklingen i nedskrivninger på udlån og udviklingen i øvrigt på de finansielle markeder.

Resultat før skat for hele året forventes at ligge i niveauet 1,0-2,0 mia. kr. eksklusive gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring på ca. 1,5 mia. kr.

Ved årets indgang var forventningerne til resultat før skat 0-1,5 mia. kr.

FORRETNINGSOMRÅDER

Pr. 1. januar 2010 er Nykredit koncernen organiseret omkring forretningsområderne Privat, Totalkredit, Erhverv, Markets & Asset Management, Øvrige aktiviteter samt Koncernposter.

Koncernens samlede basisindtjening før nedskrivninger blev 987 mio. kr. mod 779 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Realkreditudlånet steg i 1. kvartal 2010 fra 985 mia. kr. primo året til 998 mia. kr. opgjort til nominel værdi. Nykredit koncernen realiserede et bruttonyudlån på 51 mia. kr. mod 46 mia. kr. i 1. kvartal 2009.

Koncernens markedsandel på realkredit blev 45,1% for bruttonyudlånet og 57,5% for nettonyudlånet mod 47,6% og 53,0% i 1. kvartal 2009.

Bruttonyudlånet til ejerboliger udgjorde 36,0 mia. kr. mod 32,1 mia. kr. i samme periode året før.

Bruttonyudlån til Erhverv udgjorde 15,4 mia. kr. mod 14,3 mia. kr. i samme periode året før.

Koncernens bankudlån var med 59,9 mia. kr. nogenlunde uændret sammenlignet med udlånet primo året. Indlånet faldt i 1. kvartal 2010 fra 64,5 mia. kr. primo året til 59,5 mia. kr.

Nykredit Mægler oplevede en stigning på 29% i omsætningen fra 2.278 solgte ejendomme i 1. kvartal 2009 til 2.944.

Resultat af forretningsområder ¹⁾

Mio. kr.	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Management	Øvrige aktiviteter	Koncernposter og eliminerings	I alt
1. kvartal 2010							
Basisindtægter af							
- forretningsdrift	603	364	888	418	46	8	2.327
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	44	-	-	44
I alt	603	364	888	462	46	8	2.371
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	109	109
Driftsomkostninger	422	114	289	184	32	130	1.171
Provision til statsgarantiordningen	18	-	54	27	25	-	124
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	115	3	-	33	45	198
Basisindtjening før nedskrivninger	161	135	542	251	-44	-58	987
Nedskrivninger på udlån mv.	117	-20	412	8	79	103 ⁴	699
Basisindtjening efter nedskrivninger	44	155	130	243	-123	-161	288
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	958	958
Resultat før kapitalomkostninger	44	155	130	243	-123	797	1.246
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-115	-115
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter	44	155	130	243	-123	682	1.131
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	4.423	6.852	11.996	2.223	1.328	4.694	31.516
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital p.a.	4,0	9,2	4,4	44,3	-	-	3,7
1. kvartal 2009							
Basisindtjening efter nedskrivninger	39	-45	210	201	-334	40	111
Afkast							
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	4.130	6.799	13.066	2.274	1.023	5.218	32.510
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital p.a.	3,8	-2,7	6,5	35,8	-	-	1,4

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

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 1 mio. kr. i 2010 mod -2 mio. kr. i 2009.

³ Forretningskapitalen er opgjort som tilstrækkelig basiskapital svarende til Søjle I og Søjle II.

⁴ Hensættelser på garantier vedrørende statsgarantiordningen.

Resultat for privatområdet

Mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	603	551
Driftsomkostninger	422	391
Provision til statsgarantiordningen	18	12
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	10
Basisindtjening før nedskrivninger	161	138
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	42	39
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	75	60
Basisindtjening efter nedskrivninger	44	39

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonydlån 1. kvartal *	8.121	9.878
Nettonydlån 1. kvartal *	1.394	2.507
Bestand til nominel værdi – ultimo	186.450	185.669
Nedskrivninger i procent af udlån	0,02	0,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	142	151
- Gruppevise nedskrivninger	57	56
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,11	0,11
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	123	99
Bank		
Udlån – ultimo	16.304	16.647
Indlån – ultimo	19.458	19.465
Nedskrivninger i procent af udlån	0,45	0,42
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	413	378
- Gruppevise nedskrivninger	49	29
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	2,76	2,39
Garantier mv. – ultimo ¹	8.869	8.801
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	4	4

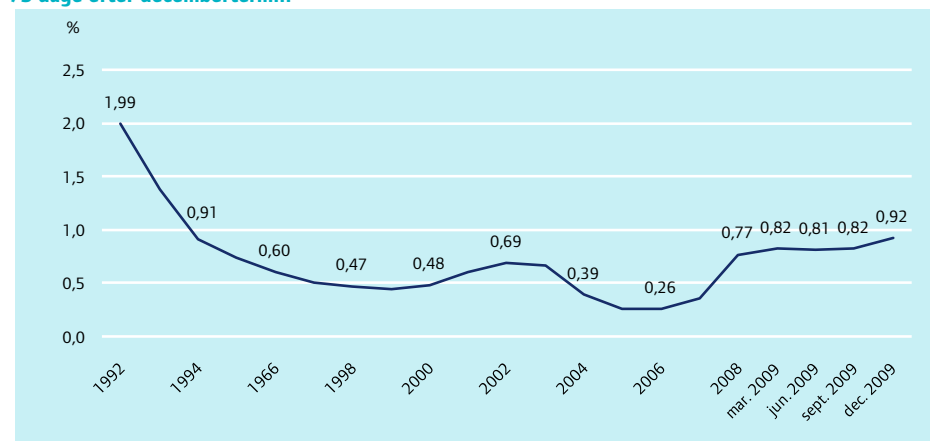
¹ Ekskl. statsgarantiordningen

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2010 og 1. kvartal 2009.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2010 og ultimo året 2009.

Restanceprocent på realkreditudlån

75 dage efter decembertermin



Privat

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 0,8 mia. kr. til 186 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2010. Bruttonydlånet blev 8,1 mia. kr. mod 9,9 mia. kr. i 1. kvartal 2009.

Bankudlånet faldt med 0,3 mia. kr. til 16,3 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2010. Bankindlånet på 19,5 mia. kr. i 1. kvartal 2010 var uændret i forhold til primo året.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 161 mio. kr. mod 138 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 603 mio. kr. mod 551 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Driftsomkostninger blev 422 mio. kr. mod 391 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 18 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 42 mio. kr. for realkredit og 75 mio. kr. for bank mod samlet 99 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,02 af realkreditudlånet og 0,45 af bankudlånet. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 47 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2010 udgjorde 661 mio. kr. mod 614 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 199 mio. kr. og 462 mio. kr.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,92 mod 0,77 på samme tidspunkt i 2008.

Siden årets begyndelse er der overtaget 60 ejendomme og solgt 36 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 123 ved udgangen af 1. kvartal 2010 mod 99 primo året.

Resultat for Totalkredit

Mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	364	302
Driftsomkostninger	114	111
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	115	111
Basisindtjening før nedskrivninger	135	80
Nedskrivninger på udlån mv.	-20	125
Basisindtjening efter nedskrivninger	155	-45

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. kvartal *	27.930	22.321
Nettonyudlån 1. kvartal *	6.244	10.660
Bestand til nominel værdi – ultimo	436.111	431.303
Nedskrivninger i procent af udlån	-0,00	0,03
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	358	336
- Gruppevise nedskrivninger	145	199
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,12	0,12
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	27	22

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2010 og 1. kvartal 2009.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2010 og ultimo året 2009.

Totalkredit

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

Aktivitet

Realkreditudlånet i nominel værdi steg med 4,8 mia. kr. til 436 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2010. Bruttonyudlånet blev 27,9 mia. kr. mod 22,3 mia. kr. i 1. kvartal 2009.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 135 mio. kr. mod 80 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 364 mio. kr. mod 302 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Driftsomkostninger blev 114 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 115 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

Nedskrivninger på udlån blev en nettoindtægt på 20 mio. kr., hovedsageligt som følge af en reduktion af de gruppevise nedskrivninger. Periodens konstaterede tab blev netto 12 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne med i alt 11 mio. kr.

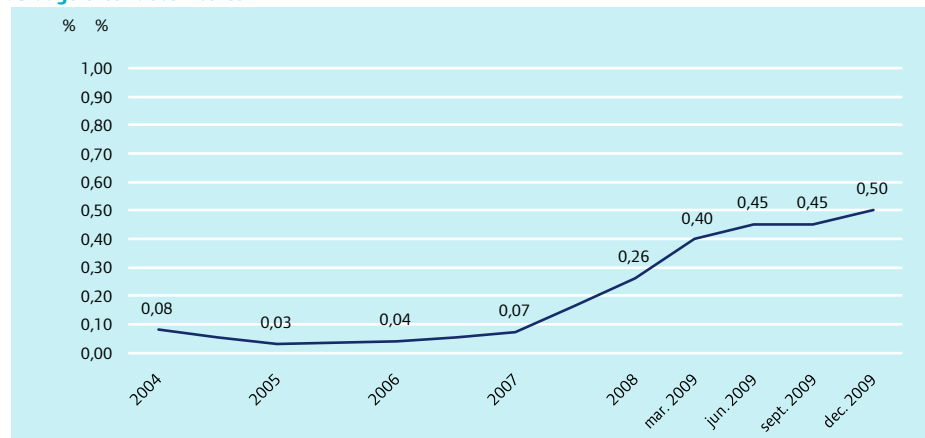
De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2010 udgjorde 503 mio. kr. mod 535 mio. kr. primo året.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,50 mod 0,26 på samme tidspunkt i 2008.

De seneste år er der ved terminstidspunkterne registreret et stigende antal lån med 1. gangs restance. For at håndtere disse sager nærmere på kunden er der indgået aftale med de låneformidlende pengeinstitutter om, at restanceopfølgning mv. håndteres af de pengeinstitutter, der har den direkte kontakt til kunderne.

Reduktionen i de gruppevise nedskrivninger skal ses i sammenhæng med ovennævnte aftale, som sikrer en tidlig og mere effektiv opfølgning og servicering af kunder med restancer.

Beholdningen af overtagne ejendomme ultimo kvartalet udgjorde 27 mod 22 ejendomme primo året.

Restanceprocent på realkreditudlån**75 dage efter decembertermin**

Resultat for erhvervsområdet

Mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	888	669
Driftsomkostninger	289	279
Provision til statsgarantiordningen	54	57
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	10
Basisindtjening før nedskrivninger	542	323
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	294	13
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	118	100
Basisindtjening efter nedskrivninger	130	210

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. kvartal *	15.428	14.255
Nettonyudlån 1. kvartal *	9.759	10.728
Bestand til nominel værdi – ultimo	373.635	366.700
Nedskrivninger i procent af udlån	0,08	0,00
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.057	902
- Gruppevise nedskrivninger	371	298
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,38	0,33
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	56	42
Bank		
Udlån – ultimo	38.922	39.181
Indlån – ultimo	31.404	33.619
Nedskrivninger i procent af udlån	0,26	0,21
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.602	2.532
- Gruppevise nedskrivninger	284	225
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	6,90	6,57
Garantier mv. – ultimo ¹	7.636	11.281
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	41	33

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2010 og 1. kvartal 2009.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2010 og ultimo året 2009.

Erhverv

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

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 6,9 mia. kr. til 374 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2010. Bruttonyudlånet blev 15,4 mia. kr. mod 14,3 mia. kr. i 1. kvartal 2009.

Bankudlånet udgjorde 38,9 mia. kr. mod 39,1 mia. kr. primo året. Bankindlånet faldt med 2,2 mia. kr. til 31,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2010.

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 542 mio. kr. mod 323 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 888 mio. kr. mod 669 mio. kr. 1. kvartal 2009.

Driftsomkostninger blev 289 mio. kr. mod 279 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 54 mio. kr. mod 57 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 294 mio. kr. for realkredit og 118 mio. kr. for bank mod samlet 113 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,08 af realkreditudlånet og 0,26 af bankudlånet. Periodens konstaterede tab på realkreditudlån var 57 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde 4.314 mio. kr. mod 3.957 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 1.428 mio. kr. og 2.886 mio. kr.

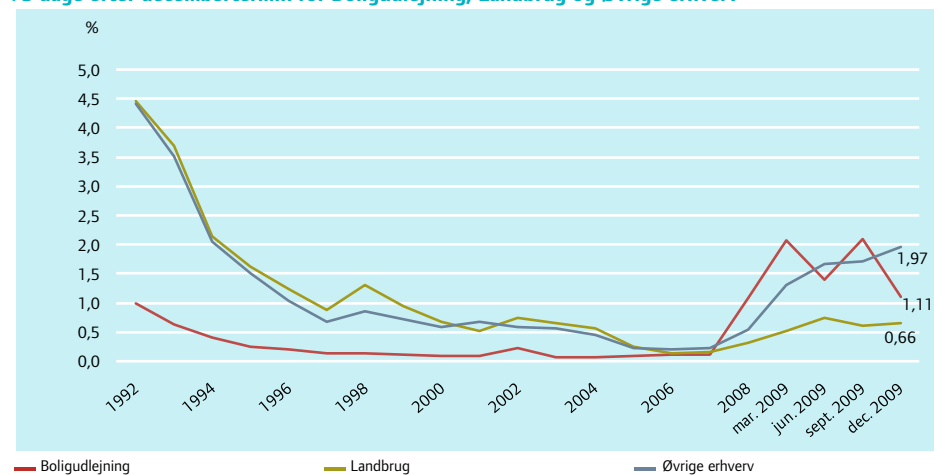
Af de samlede nedskrivninger kan 206 mio. kr. henføres til landbrugssektoren, hvoraf 119 mio. kr. kan relateres til realkreditvirksomheden, hvilket i forhold til en realkreditportefølje på 100 mia. kr. fortsat er på et lavt niveau.

Landbrugets vanskelige situation taget i betragtning må der forventes stigende tab på trods af den gennemførte offentlige hjælpepakke.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 1,28 mod 0,75 på samme tidspunkt i 2008. Restancer på udlån i procent til landbrug ved decemberterminen udgjorde 0,66 mod 0,60 ved septemberterminen.

Siden årets begyndelse er der overtaget 32 ejendomme og solgt 18 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 56 ved udgangen af 1. kvartal 2010 mod 42 primo året.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter decembertermin for Boligudlejning, Landbrug og Øvrige erhverv



Resultat for Markets & Asset Management

Mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	418	366
- Kalvebod-udstedelser	44	30
I alt	462	396
Driftsomkostninger	184	163
Provision til statsgarantiordningen	27	31
Basisindtjening før nedskrivninger	251	202
Nedskrivninger på udlån	8	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	243	201

Udvalgte balancetal ultimo

Mio. kr.	31.03.2010	31.12. 2009
Aktiver		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	48.491	47.440
Øvrige udlån til dagsværdi	13.241	11.883
Obligationer og aktier	60.363	52.662
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	65.787	53.609
Indlån og anden gæld	7.614	10.451
Udstedte obligationer	37.804	41.539

Markets & Asset Management

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

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 251 mio. kr. mod 202 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Basisindtægter fra forretningsdrift blev 418 mio. kr. mod 366 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Fremgangen var bredt forankret i alle delforretningsområder.

Basisindtægter fra beholdningen af efterstillede kapitalindskud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelserne) blev 44 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Nykredit Markets viste en stabil fremgang på især Credit Trading og Equity Products, men også de øvrige forretningsområder havde et godt aktivitetsniveau.

Basisindtægter i Asset Management steg 46 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Den samlede formue under forvaltning udgjorde 70 mia. kr. mod 66 mia. kr. ultimo 2009, og formue under administration i Nykredit Portefølje steg fra 228 mia. kr. ultimo 2009 til 245 mia. kr.

Driftsomkostninger blev 184 mio. kr. mod 163 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 27 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Resultat for Øvrige aktiviteter

Mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Basisindtægter af forretningsdrift	46	48
Driftsomkostninger	32	35
Provision til statsgarantiordningen	25	22
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	33	27
Basisindtjening før nedskrivninger	-44	-36
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	77	294
Nedskrivninger på udlån mv. – øvrige	2	4
Basisindtjening efter nedskrivninger	-123	-334

Aktivitet mv.

Mio. kr.	2010	2009
Realkredit		
Bestand til nominel værdi – ultimo	1.645	1.544
Bank		
Udlån – ultimo	4.633	5.081
Indlån – ultimo	974	948
Nedskrivninger i procent af udlån	0,07	6,96 ²
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	4.585	4.580
- Gruppevise nedskrivninger	-	-
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	49,74	47,40
Garantier mv. – ultimo ¹	503	876
Hensættelser på garantier – ultimo ¹	263	193

¹ Ekskl. statsgarantiordningen.

Oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2010 og ultimo året 2009.

² Før korrektion for nedskrivning i åbningsbalancen (2009: 406 mio. kr.).**Øvrige aktiviteter**

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

Resultat mv.

Basisindtjening før nedskrivninger blev et underskud på 44 mio. kr. mod et underskud på 36 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 46 mio. kr. mod 48 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Driftsomkostninger blev 32 mio. kr. mod 35 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Hertil kommer provision til statsgarantiordningen på 25 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Nedskrivninger på bankudlån og hensættelser på garantier blev 77 mio. kr. og 2 mio. kr. for øvrige aktiviteter mod samlet 298 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Afviklingen af realkreditaktiviteter i Polen har ikke givet anledning til nedskrivninger i 1. kvartal 2010.

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S er fortsat uden aktivitet.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	8	18
- fonds	109	331
I alt	117	349
Driftsomkostninger	130	242
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	45	35
Basisindtjening før nedskrivninger	-58	72
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	103	32
Basisindtjening efter nedskrivninger	-161	40
Beholdningsindtjening	958	611
Resultat før kapitalomkostninger	797	651

Koncernposter

I regnskabet for forretningsområderne er der en række resultatposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under "Koncernposter". Koncernposter omfatter endvidere koncernens samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening".

Endvidere indgår omkostninger til stabsfunktioner samt hensættelser på garantier tilknyttet statsgarantiordningen, som er Nykredits andel af hensættelser til dækning af nødlidende pengeinstitutter under den statslige garantiordning.

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 109 mio. kr. mod 331 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Faldet skyldes primært en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente på 1,07% mod 2,93% i samme periode sidste år.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 958 mio. kr. mod 611 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Stigningen er påvirket af faldende renter samt en indsnævring af renteforskellen mellem realkreditobligationer og kreditobligationer på den ene side og statsobligationer på den anden side.

Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen

Koncernen har i 1. kvartal 2010 foretaget en yderligere hensættelse på 103 mio. kr., svarende til bankens forventede tab på Bankpakke I. Hensættelsen udgør herefter 483 mio. kr.

Udlån

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.058 mia. kr. mod 1.046 mia. kr. primo året.

Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån ekskl. reverseforretninger og garantier.

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.001 mia. kr. mod 981 mia. kr. primo året. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi ekskl. restancer steg med 13 mia. kr. til 998 mia. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 59,9 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året.

Koncernens reverseforretninger udgjorde 13,3 mia. kr. mod 12,0 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 10.139 mio. kr. mod 9.754 mio. kr. primo året. Koncernen har ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker eller reverseforretninger.

Koncernens garantier udgjorde 19,0 mia. kr. mod 23,0 mia. kr. primo året. Ultimo kvartalet var der hensat 791 mio. kr. på garantier. Af hensættelsen kunne 483 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen mod 380 mio. kr. primo året.

Nykredit Realkredit koncernen

Udlån og garantier og nedskrivninger på udlån mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån – resultateffekt	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009	1. kv. 2010	Året 2009
Realkreditudlån ¹						
Nykredit Realkredit	562.263	554.471	1.627	1.407	338	1.240
Totalkredit	436.269	431.511	503	535	-20	515
I alt	998.532	985.982	2.130	1.942	318	1.755
Heraf restancer	691	766	-	-	-	-
Bankudlån						
Bankudlån	55.226	55.828	3.424	3.232	194	2.374
FB storkunder	4.633	5.081	4.585	4.580	6	3.287
I alt	59.859	60.909	8.009	7.812	200	5.661
Reverseforretninger	13.314	11.962	-	-	-	-
Garantier	18.958	23.036	791	610	181	504
Heraf statsgarantiordningen	835	938	483	380	103	318
Nedskrivningsprocenter ²						
Nykredit Realkredit	-	-	0,29	0,25	0,06	0,22
Totalkredit	-	-	0,12	0,12	-0,00	0,12
I alt			0,21	0,20	0,03	0,18
Bankudlån	-	-	5,84	5,47	0,33	4,02
FB storkunder	-	-	49,74	47,41	0,07	38,23 ³
I alt			11,80	11,37	0,29	8,83³

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi inkl. restancer.

² Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

³ Før korrektion for nedskrivninger i åbningsbalancen (2009: 406 mio. kr.).

REALKREDITUDLÅN**Udlånsbestanden**

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

Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen primært på realkreditudlån til støttet byggeri. De offentlige garantier stilles som selvskyldnerkaution. Det betyder, at Nykredit kan udnytte garantien, når et lån kommer i restance.

Realkreditlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. kvartal 2010.

Nedskrivninger på realkreditudlån

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi, inkl. restancer, udgjorde 999 mia. kr. mod 986 mia. kr. primo året.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån udgjorde 2.130 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2010 – en stigning på 188 mio. kr. i forhold til primo året. Af stigningen udgør 169 mio. kr. individuelle nedskrivninger.

Nedskrivningerne ultimo fordeler sig på ejerboliger og øvrige erhverv med hhv. 723 mio. kr. og 1.407 mio. kr.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgør 0,21% af det samlede realkreditudlån.

Nykredit Realkredit koncernen**Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)				I alt	LTV-Median %
	0-40	40-60	60-80	Over 80		
Ejerbolig	392.847	134.489	72.435	15.981	615.751	30
Privat udlejning	60.549	18.538	9.732	1.454	90.273	27
Industri og håndværk	19.571	4.902	1.359	132	25.965	24
Kontor og forretning	68.143	18.329	3.913	520	90.906	24
Landbrug	80.133	14.443	3.401	1.028	99.005	21
Øvrige	16.655	1.947	496	55	13.154	20

Note: Restgæld opgjort til dagsværdi pr. 31. marts 2010 og fremskrivning af ejendomsværdierne baseret på Realkreditrådets tal pr. 31. marts 2010. 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%.

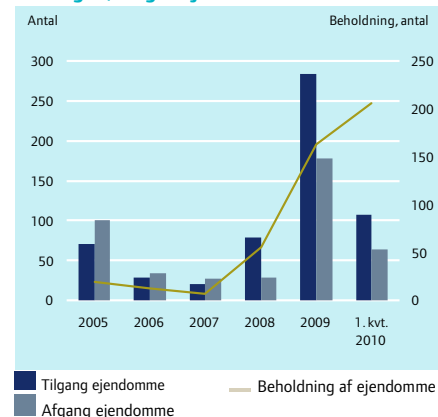
Nykredit Realkredit koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier ¹**

Mio. kr.	31.03.2010				31.12.2009			
	Udlån ultimo	Individuelle nedskrivninger	Gruppevisse nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Udlån ultimo	Individuelle nedskrivninger	Gruppevisse nedskrivninger	Nedskrivninger i alt
Ejerbolig	613.519	522	201	723	607.671	512	256	768
Privat udlejning	96.681	758	119	877	93.284	687	110	797
Industri og håndværk	26.523	86	44	130	26.665	72	36	108
Kontor og forretning	85.411	123	112	235	81.836	81	67	148
Landbrug	99.934	51	68	119	99.186	20	38	58
Alment byggeri	63.261	1	14	15	64.404	1	21	22
Øvrige	13.203	16	15	31	12.936	15	26	41
I alt	998.532	1.557	573	2.130	985.982	1.388	554	1.942

¹ Fordelingen på ejendoms-kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

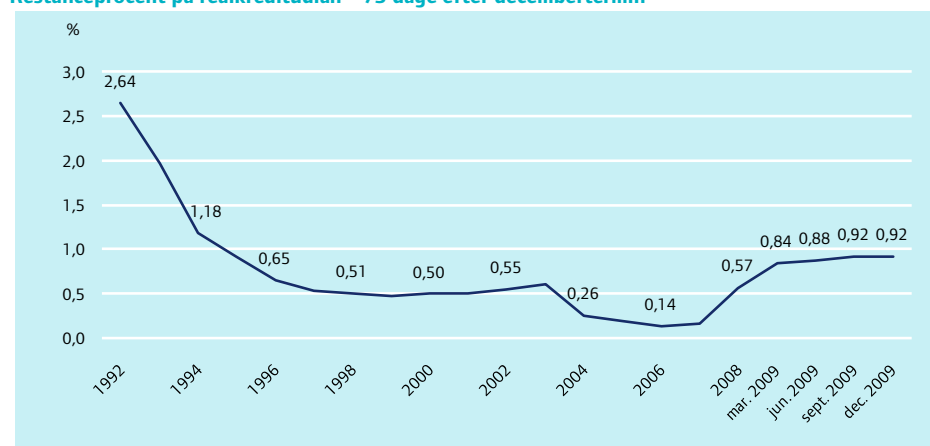
Nykredit Realkredit koncernen

Overtagne/solgte ejendomme



Nykredit Realkredit koncernen

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter decembertermin



Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. blev 318 mio. kr. mod 182 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

De konstaterede tab er stigende, men er fortsat på et moderat niveau. Konstaterede tab på realkreditudlån blev 115 mio. kr. i 1. kvartal 2010 mod 36 mio. kr. i samme periode året før.

Overtagne ejendomme

I årets første 3 måneder har koncernen overtaget 107 ejendomme og solgt 64. Beholdningen af ejendomme udgjorde 206 ved udgangen af 1. kvartal 2010 mod 163 primo året. Af beholdningen ultimo 1. kvartal 2010 udgjorde ejerboliger 150.

Restancer

Ved decemberterminen var koncernens restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,92. Til sammenligning var restanceprocenten 0,57 på samme tidspunkt året før og 0,92 ved septemberterminen 2009.

Nykredit Realkredit koncernen**Udlån og garantier**

Mio. kr.	31.03.2010	31.12.2009
Bankudlån	55.226	55.828
Bankudlån, FB storkunder	4.633	5.081
Reverseforretninger	13.314	11.962
Garantier	18.958	23.036
I alt	92.131	95.907

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

Mio. kr.				31.03.2010	31.12.2009
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Private	4	413	49	466	412
Øvrige	524	2.666	296	3.486	3.238
FB storkunder	263	4.585	-	4.848	4.772
I alt	791	7.664	345	8.800	8.422

BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån udgjorde 92,1 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2010 mod 95,9 mia. kr. primo året.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 59,9 mia. kr. mod 60,9 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger var på 67,9 mia. kr. mod 68,7 mia. kr. primo året.

Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde 8.009 mio. kr. mod 7.812 mio. kr. primo året – en stigning på 197 mio. kr.

Individuelle nedskrivninger steg til 7.664 mio. kr. mod 7.554 mio. kr. primo året, mens gruppevise nedskrivninger steg til 345 mio. kr. mod 258 mio. kr. primo året.

Garantier

Koncernen udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. Ifølge regnskabsreglerne skal garantier gennemgås løbende, og der skal foretages hensættelser til tab, hvis det skønnes nødvendigt.

Ultimo 1. kvartal 2010 var der hensat 791 mio. kr. på garantier mod 610 mio. kr. primo året. Af hensættelsen kunne 483 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet statsgarantiordningen mod 380 mio. kr. primo året.

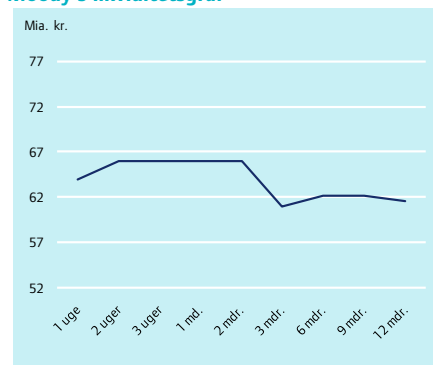
Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 381 mio. kr., hvoraf 103 mio. kr. vedrører hensættelser tilknyttet statsgarantiordningen.

Likviditet

Realkreditvirksomhed

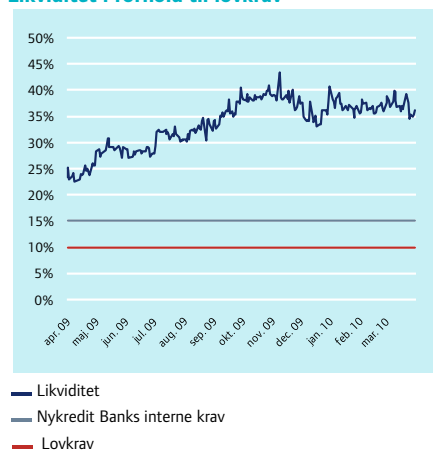
Moody's likviditetsgraf



Note: Likviditet fremskaffet ved udstedelse af junior covered bonds er inkluderet frem til udløb af disse.

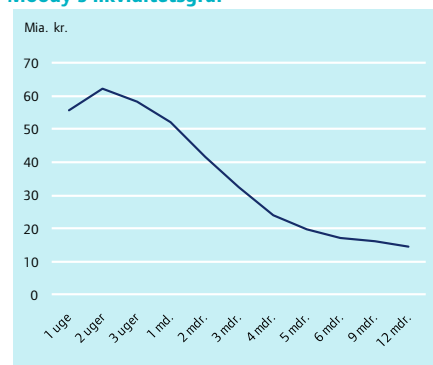
Bankvirksomhed

Likviditet i forhold til lovkrav



Bankvirksomhed

Moody's likviditetsgraf



LIKVIDITETSRSISICI

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

Realkreditvirksomhed mv.

Hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån finansieret med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet. Realkreditudlånet og fundingen 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 realkreditvirksomhed og bankvirksomhed viser, at Nykredit koncernen står særdeles stærkt likviditetsmæssigt.

I februar 2009 blev der etableret en ordning, hvorunder danske realkreditinstitutter kan opnå individuel statsgaranti på udstedelser af ikke-efterstillet usikret gæld og udstedelser af junior covered bonds. Institutter kan søge om garantier af op til 3 års varighed frem til slutningen af 2010.

I løbet af 2. halvår 2009 udvidede Nationalbanken det permanente sikkerhedsgrundlag for penge- og realkreditinstitutternes lån i Nationalbanken (pengepolitiske lån og intradagkredit) med junior covered bonds udstedt af realkreditinstitutter.

Nykredit Realkredit forventer at etablere et Global Medium Term Note (GMTN) program i 2. kvartal 2010. 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

Bankvirksomhed

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 2010 udgjorde likviditetsbufferen i gennemsnit 59,0 mia. kr. mod et gennemsnit på 52,3 mia. kr. i de seneste 4 kvartaler og 55,8 mia. kr. pr. 31. marts 2010. Ultimo 2009 udgjorde likviditetsbufferen 61,9 mia. kr.

For at fastholde en fortsat stærk likviditet har banken påbegyndt refinansiering af udstedte obligationer ved at gennemføre en offentlig 3-årig EMTN-udstedelse på 3,7 mia. kr. Herudover har banken været i stand til at påbegynde den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, således at 132 mio. euro har udløb efter 1. oktober 2010, hvor Bankpakke I udløber. De samlede udstedelser i 1. kvartal 2010 med løbetid udover 1. oktober 2010 er således 4,7 mia. kr.

Lov om finansiell 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 2010 udgjorde nøgletallet "Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet" 261,7% mod 306,9% ultimo 2009 og 134,4% pr. 31. marts 2009.

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 likviditetskrisi 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.

NYKREDIT REALKREDIT KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital inkl. indregning af periodens resultat mv. udgjorde 52,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2010 mod en egenkapital på 51,2 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 indregnes via egenkapitalen. Værdireguleringen via egenkapitalen i koncernregnskabet udgjorde 103 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 3.142 mio. kr.

Basiskapital og solvens

Nykredit Realkredit koncernen

Koncernens basiskapital udgjorde 60,4 mia. kr., og kapitalkravet udgjorde 26,3 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 18,4. Kernekapitalprocenten udgjorde 17,3. Solvensbehovet udgjorde til sammenligning 9,8%.

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

I 2008 og 2009 har der været overgangsregler for, hvor meget kapitalkravet maksimalt kan falde. Disse regler er videreført, så kapitalkravet i 2010 maksimalt kan falde 20% i forhold til de hidtidige regler.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 42,4 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten skal være mindst 12,9.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S' kernekapitalprocent udgjorde 17,1, mens solvensprocenten udgjorde 17,9. Solvensbehovet udgjorde til sammenligning 9,0%.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 29,0 mia. kr. svarende til, at solvensprocenten mindst skal være 8,7.

Egenkapitaludvikling

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen		
	31.03.2010	31.03.2009	Året 2009
Egenkapital primo	51.241	50.377	50.377
Periodens resultat	742	574	129
Dagsværdiregulering af aktier – disponible for salg	103	-6	751
Andre reguleringer	0	-15	-16
Egenkapital ultimo	52.085	50.930	51.241

Basiskapital og solvens

Mio. kr.	Nykredit Realkredit koncernen			Nykredit Realkredit A/S		
	31.03.2010	31.03.2009	2009	31.03.2010	31.03.2009	2009
Kreditrisiko	23.290	22.074	23.728	24.413	22.175	24.251
Markedsrisiko	1.753	3.645	1.846	1.154	2.623	1.201
Operationel risiko	1.272	978	978	970	787	787
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	26.315	26.696	26.551	26.537	25.585	26.238
Kapitalkrav i alt med overgangsregel ¹	42.408	42.506	42.000	28.980	28.427	29.561
Basiskapital	60.395	52.734	58.958	59.347	51.473	58.127
Kernekapitalprocent ³	17,3	14,6	16,7	17,1	15,2	17,0
Solvensprocent	18,4	15,8	17,8	17,9	16,1	17,7
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel ²	12,9	12,7	12,7	8,7	8,9	9,0
Individuelt solvensbehov (søjle I og søjle II), %	9,8	10,1	9,8	9,0	8,0	9,0
Vægtede poster i alt	328.938	333.705	331.891	331.715	319.816	327.980

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet for 2009/2010 kan maksimalt falde 20% i forhold til hidtidige regler (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 328.938 mio. kr. for Nykredit Realkredit koncernen og 331.715 mio. kr. for Nykredit Realkredit A/S. Det vil sige uden anvendelse af overgangsregel.

TILSTRÆKkelig BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

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

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2009, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov i Nykredit koncernen samt alle koncernens selskaber.

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster. Koncernens individuelle solvensbehov udgør 9,8%.

Ved opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital anvender Nykredit statistiske sikkerhedsniveauer, der er højere end lovens krav på 99,9%. Opgørelsen af koncernens tilstrækkelige basiskapital er baseret på anvendelse af et sikkerhedsniveau på 99,97% på alle eksponeringer af hensyn til ønsket om at fastholde en konkurrencedygtig rating af de udstedte obligationer.

Tilstrækkelig basiskapital kan opdeles i Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, forsikringsrisiko og risiko på egne ejendomme. I opgørelsen af kreditrisiko indgår eventuelle kreditsvage engagementer med en forhøjet risikovægt beregnet via kreditmodellerne.

Søjle II

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Kapitalkravet under en konjunkturedgang fastlægges ved brug af stresstest og scenarieanalyser.

Forninget konjunkturforløb

Nykredit tager i sin Søjle II-vurdering udgangspunkt i en række prognoser for konjunkturudviklingen.

Under en forringet konjunktursituation vil behovet for kapital stige i takt med, at der observeres øgede restancer og faldende ejendomspriser. Der tages i beregningerne også højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv.

Andre forhold

Opgørelserne af andre forhold omfatter bl.a. yderligere risiko på egne ejendomme og omdømmerisiko, som opgøres ved egne beregninger samt vurderinger af kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici mv.

Model- og beregningsusikkerhed

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

Det beregnede kapitalbehov afhænger af modelvalg, modelegenskaber, detaljeringsgrad mv. Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som udgangspunkt anvendes et tillæg svarende til 10% af de beregnede risici.

KONJUNKTURBUFFER

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

Det forudsættes i beregningerne, at det nuværende udlånsomfang fastholdes, uanset den forringede konjunktursituation.

Konjunkturbufferen udgør 13,4 mia. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Mio. kr.	31.03.2010	Året 2009
Kreditrisiko	19.207	20.780
Markedsrisiko	3.025	3.226
Operationel risiko	1.306	989
Forsikringsrisiko	576	574
Risiko på egne ejendomme	158	154
Søjle I i alt	24.272	25.723
Forninget konjunkturforløb	2.066	2.840
Andre forhold ¹	3.168	1.191
Model- og beregningsusikkerhed	2.636	2.856
Søjle II i alt	7.870	6.888
Tilstrækkelig basiskapital i alt	32.143	32.611
Risikovægtede poster i alt	328.938	331.891
Individuelt solvensbehov, %	9,8	9,8

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

KAPITALPOLITIK

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

Nykredit opdeler på den baggrund egenkapitalen på 52,1 mia. kr. i 4 elementer:

- **Forretningskapital** på 32,2 mia. kr., svarende til lovgivningens krav om tilstrækkelig basiskapital. Nykredit baserer sin vurdering af tilstrækkelig basiskapital på konsekvenserne af en mindre konjunkturføringelse i den resterende del af 2010.
- **Konjunkturbuffer** på 13,4 mia. kr., der dækker den forventede stigning i kravet til tilstrækkelig basiskapital, hvis konjunktursituationen ændres fra den nuværende lavkonjunktur til hård lavkonjunktur med samme høje arbejdsløshed som i begyndelsen af 1990'erne. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest.
- **Solvensmæssige fradrag (goodwill mv.)** for immaterielle aktiver på 5,0 mia. kr.
- **Strategikapital** på 1,5 mia. kr., der er den kapital, som langsigtet er til rådighed for strategiske tiltag.

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

NY REGULERING

Den finansielle krise har medført politiske initiativer for at gøre den finansielle sektor mere robust. Det seneste halvår har budt på en række udkast til ny lovgivning for at styrke reguleringen af den finansielle sektor.

Væsentligst for Nykredit er EU-Kommissionens høringsudkast fra februar 2010 med tiltag til at styrke kapitalgrundlaget og likviditeten i kreditinstitutterne. Likviditetsforslagene har til formål at sikre likviditet i institutterne under finansiell stress, mens kapitalforslagene øger kravene til kapital, ikke mindst egenkapital.

Udkastene til forslag på likviditetsområdet kan få meget negative konsekvenser for den finansielle sektor i Danmark.

For det første vil realkreditobligationer ikke fuldt ud kunne medregnes som meget likvide aktiver, idet mindst 50% af et kreditinstituts likviditetsberedskab skal være placeret i statsobligationer. Realkreditobligationer udgør mere end 70% af det danske obligationsmarked.

Hertil kommer, at rentetilpasningslån ikke kan videreføres i den nuværende form. Det skyldes, at realkreditobligationer med restløbetid på mindre end 1 år ikke anerkendes som stabil funding i udkastet til ny regulering. Det forekommer ikke rimeligt, da realkreditinstitutternes løbende udstedelse af obligationer netop bidrager til et stabilt og likvidt obligationsmarked. Refinansieringen af rentetilpasningslån er allerede ved at blive spredt hen over året – og en spredning af refinansieringen jævnt over året med daglige udstedelser ville kunne forøge stabiliteten i obligationsmarkedet yderligere.

Før de endelige regler fastlægges er der behov for en grundig analyse af de samfundsøkonomiske konsekvenser af forslagene.

EU-Kommissionen forventes at fremsætte et egentligt direktivforslag på området i slutningen af 2010, og reglerne forventes at få effekt i Danmark ved udgangen af 2012.

ØVRIGE FORHOLD

Strategisk partnerskab med Gjensidige Forsikring

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

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

Nykredit Forsikring A/S' nye ejerskab får ingen indflydelse på kundernes forsikringsforhold, som fortsætter uændret.

For Nykredit styrker og understøtter det nye partnerskab på forsikringsområdet vækstambitionen som en bred finansiell virksomhed, hvor bank og realkredit indgår som de bærende forretningsaktiviteter.

Transaktionen blev gennemført den 29. april 2010.

Nykredit solgte i april sin kontorejendom på Otto Mønstedts Plads 11 i København til Gjensidige til overtagelse den 1. juli 2010.

Forhøjet bidrag og ny prisstruktur på realkreditlån

Nykredit har i februar 2010 varslet bidragsforhøjelse for både nye og eksisterende realkreditlån i privatkundesegmentet. Den varslede prisforhøjelse behandles i øjeblikket af konkurrencemyndighederne.

Skattesag

Nykredit Realkredit har en verserende skattesag, som Skatteministeriet har anket til Østre Landsret. Såfremt Nykredit vinder sagen ved landsretten, skal der indtægtsføres udskudt skat svarende til 97 mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

Kapitalstruktur pr. 31.03.2010

Egenkapital 52,1 mia. kr.				
Søjle I 24,3 mia. kr.	Søjle II 7,9 mia. kr.	Konjunkturbuffer (tillæg for hård lavkonjunktur) 13,4 mia. kr.	Solvensmæssige fradrag 5,0 mia. kr.	Strategi- kapital 1,5 mia. kr.
Forretningskapital 32,2 mia. 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 2009.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for 1. kvartalsrapport 2010.

**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 2010 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en fyldestgørende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

København, 19. maj 2010

Direktion

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Lisbeth Grimm

Allan Kristiansen

Susanne Møller Nielsen

Anders C. Obel

Erling Beck Poulsen

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
1. kv. 2009	1. kv. 2010		Note	1. kv. 2010	1. kv. 2009
10.928	9.451	Renteindtægter	3	11.121	14.544
9.686	8.050	Renteudgifter	4	8.343	11.949
1.242	1.401	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.779	2.595
1	1	Udbytte af aktier mv.		1	1
183	230	Gebyrer og provisionsindtægter		542	429
63	64	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		372	335
1.363	1.568	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		2.951	2.691
142	256	Kursreguleringer	5	335	195
20	20	Andre driftsindtægter		37	35
656	555	Udgifter til personale og administration	6	1.171	1.220
144	160	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	198	193
0	0	Andre driftsudgifter		125	123
53	336	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	699	668
61	233	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	1	-2
733	1.025	RESULTAT FØR SKAT		1.131	716
165	181	Skat	10	331	191
568	845	PERIODENS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER		800	524
-	-	Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed		-58	51
568	845	PERIODENS RESULTAT		742	574

Totalindkomstopgørelse for 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1. kv. 2009	1. kv. 2010	Note	1. kv. 2010	1. kv. 2009
568	845		742	574
-15	-		-	-15
-	-		103	-10
-	-		-	4
-1	-		-	-1
-16	-		103	-22
552	845		845	552

Balance pr. 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2009	31.03.2010		Note	31.03.2010	31.12.2009
		AKTIVER			
1.691	3.684	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		3.892	1.828
36.301	17.581	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	47.748	61.081
957.350	946.084	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	12	1.014.415	992.992
1.103	976	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	60.836	62.011
51.070	56.902	Obligationer til dagsværdi	14	89.349	81.871
		Aktier mv.			
4.025	4.412	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.951	1.809
-	-	Aktier disponible for salg		3.142	2.941
4.025	4.412	I alt		5.093	4.750
151	147	Kapitalandele i associerede virksomheder		149	175
27.240	26.027	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
4.882	4.835	Immaterielle aktiver		4.886	4.933
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		69	69
25	24	Domicilejendomme		1.810	1.767
25	24	I alt		1.879	1.836
239	253	Øvrige materielle aktiver		340	334
-	-	Aktuelle skatteaktiver		1.354	1.327
790	804	Udskudte skatteaktiver		1.040	1.065
159	1.191	Aktiver i midlertidig besiddelse	15	3.139	191
16.306	13.868	Andre aktiver	16	40.729	32.605
112	210	Periodeafgrænsningsposter		275	186
1.101.443	1.077.000	AKTIVER I ALT		1.275.123	1.247.185

Balance pr. 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen			
31.12.2009	31.03.2010		Note	31.03.2010	31.12.2009
		PASSIVER			
97.339	110.575	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17	148.457	119.313
-	-	Indlån og anden gæld	18	59.450	64.483
907.439	872.101	Udstedte obligationer til dagsværdi	19	882.997	889.899
194	197	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	20	40.563	44.253
3.812	5.802	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		18.508	8.902
720	752	Aktuelle skatteforpligtelser		1.008	1.008
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser	15	1.904	-
25.304	19.746	Andre passiver	21	52.201	49.224
-	-	Periodeafgrænsningsposter		13	14
1.034.809	1.009.173	Gæld i alt		1.205.101	1.177.096
		Hensatte forpligtelser			
276	285	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		289	280
781	851	Hensættelser til udskudt skat		918	849
-	-	Forsikringsmæssige forpligtelser		-	1.448
107	107	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		107	107
-	-	Hensættelser til tab på garantier		791	610
25	26	Andre hensatte forpligtelser		183	182
1.190	1.269	Hensatte forpligtelser i alt		2.289	3.476
14.203	14.472	Efterstillede kapitalindskud	22	15.648	15.372
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
5	5	- Opskrivningshenlæggelser		132	132
-	-	- Værdiregulering af aktier disponible for salg		1.678	1.575
		Andre reserver			
26.760	26.760	- Reserver i serier		26.760	26.760
23.294	24.139	Overført overskud		22.334	21.592
51.241	52.085	Egenkapital i alt		52.085	51.241
1.101.443	1.077.000	PASSIVER I ALT		1.275.123	1.247.185
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	23		
-	-	Eventualforpligtelser		6.610	8.336
1.468	1.400	Andre forpligtende aftaler		10.124	10.852
1.468	1.400	I ALT		16.734	19.189
		Anvendt regnskabspraksis	1		
		Resultat af forretningsområder	2		
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	24		
		Hoved- og nøgletal i fem kvartaler	25		
		Hoved- og nøgletal i fem år	26		
		Koncernoversigt	27		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret valutakurs- regulering af udenlandske enheder	Lovpligtige reserver *	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	-	26.760	23.294	51.241
Totalindkomst	-	-	-	-	-	845	845
Egenkapital 31. marts	1.182	5	-	-	26.760	24.139	52.085
2009							
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-3	2.844	25.778	20.572	50.377
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-	-13	-	13	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-0	9	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-
Regulering vedr. dattervirksomheder	-	-	-	-25	-	25	-
Totalindkomst	-	-	-15	-2.805	-	3.675	855
Egenkapital 31. december	1.182	5	-	-	26.760	23.294	51.241

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

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 100 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	Opskrivningshæftelser	Akkumuleret valutakurs- regulering af udenlandske enheder	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
2010							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	51.241
Totalindkomst	-	-	-	103	-	742	845
Egenkapital 31. marts	1.182	132	-	1.678	26.760	22.334	52.085
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	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	982	-982	-
Overført fra hensættelser vedr. ældre serier	-	-	-	-	-0	9	9
Regulering vedr. udenlandske enheder	-	-	18	-	-	-18	-
Totalindkomst	-	-9	-15	751	-	128	855
Egenkapital 31. december	1.182	132	-	1.575	26.760	21.592	51.241

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

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

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	1. kv. 2010				1. kv. 2009			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtje- ning	Kapital omkost- ninger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtje- ning	Kapital omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	2.010	884	-115	2.779	2.215	387	-7	2.595
Udbytte af aktier mv.	1	1	-	1	0	1	-	1
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	184	-14	-	170	108	-13	-	94
Netto rente- og gebyrindtægter	2.195	871	-115	2.951	2.322	375	-7	2.691
Kursreguleringer	249	87	0	335	-43	237	1	195
Andre driftsindtægter	37	-	-	37	35	-	-	35
Udgifter til personale og administration	1.171	-	-	1.171	1.220	-	-	1.220
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	198	-	-	198	193	-	-	193
Andre driftsudgifter	125	-	-	125	123	-	-	123
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	699	-	-	699	668	-	-	668
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1	-	1	-	-2	-	-2
Resultat før skat	288	958	-115	1.131	111	611	-6	716

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. marts

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit koncernen	
	1. kv. 2010	1. kv. 2009
Periodens resultat	742	574
Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	143	140
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	55	53
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	2
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	58	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	699	668
Periodeafgrænsningsposter, netto	-91	-123
Beregnet skat af periodens resultat	331	191
Reguleringer i øvrigt	103	-22
I alt	1.296	909
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	2.038	1.483
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-20.946	-24.552
Indlån og gæld til kreditinstitutter	24.111	-11.534
Udstedte obligationer	-10.592	20.021
Anden driftskapital	2.349	-11.248
I alt	-5.078	-27.314
Betalt selskabsskat, netto	-199	-320
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-3.238	-26.151
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	-7.795	5.474
Immaterielle anlægsaktiver	-96	-79
Materielle anlægsaktiver	-104	-71
I alt	-7.995	5.324
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	276	127
I alt	276	127
Pengestrømme fra fortsættende aktiviteter	-10.957	-20.700
Pengestrømme fra ophørende forsikringsvirksomhed	-311	-
Pengestrømme i alt	-11.269	-20.700
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.828	323
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.081	73.065
I alt	62.908	73.388
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.892	3.552
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.748	49.136
I alt	51.639	52.688

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU samt 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 kvartalsregnskab er for så vidt angår indregning og måling udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Sammenlignet med Årsrapport 2009 er anvendt regnskabspraksis for Nykredit Realkredit koncernen uændret, bortset fra nedenstående forhold:

- Kapitalandele i joint ventures indregnes og måles i henhold til den indre værdis metode. Tidligere blev kapitalandele i joint ventures pro-rata konsolideret. Sammenligningstallene er tilpasset. Ændringen har ingen resultat- eller egenkapitaleffekt, men har effekt på enkelte af koncernens nøgletal samt balancesummen.
- Nykredit Forsikring præsenteres som ophørende aktivitet. Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed præsenteres i resultatopgørelsen i én linje, og aktiver og passiver vedrørende Nykredit Forsikring er reklassificeret til henholdsvis "Aktiver i midlertidig besiddelse" og "Midlertidigt overtagne forpligtelser". I henhold til IFRS 5 er sammenligningstal for resultatopgørelsen tilrettet, mens der ikke er sket tilretning af sammenligningstal i balancen og pengestrømsopgørelsen. Tilretningen har ingen resultat- eller egenkapitaleffekt, men har effekt på enkelte af koncernens nøgletal.
- Præsentationen af forretningsområderegnskabet er tilpasset koncernens strategi 2013. Sammenligningstal er tilpasset.

I forhold til oplysningerne om anvendt regnskabspraksis i Årsrapport 2009 (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.

Koncernens og moderselskabets regnskabspraksis i Årsrapport 2009 er tilgængelig på nykredit.dk.

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

2. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER I 1. KVARTAL

2010	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Øvrige aktiviteter	Koncern- poster og elimineringer	I alt
Basisindtægter af							
- Forretningsdrift	603	364	888	418	46	8	2.327
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	44	-	-	44
I alt	603	364	888	462	46	8	2.371
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	109	109
Driftsomkostninger	440	114	343	211	57	130	1.295
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	115	3	-	33	45	198
Basisindtjening før nedskrivninger	161	135	542	251	-44	-58	987
Nedskrivninger på udlån mv.	117	-20	412	8	79	103	699
Basisindtjening efter nedskrivninger	44	155	130	243	-123	-161	288
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	958	958
Resultat før kapitalomkostninger	44	155	130	243	-123	797	1.246
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-115	-115
Resultat før skat	44	155	130	243	-123	682	1.131
Aktiver i alt pr. 31.03.2010	202.992	439.459	413.292	148.868	8.083	62.429	1.275.123
2009	Privat	Totalkredit	Erhverv	Markets & Asset Mana- gement	Øvrige aktiviteter	Koncern- poster og elimineringer	I alt
Basisindtægter af							
- Forretningsdrift	551	302	669	366	48	18	1.954
- Kalvebod-udstedelser	-	-	-	30	-	-	30
I alt	551	302	669	396	48	18	1.984
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	331	331
Driftsomkostninger	403	111	336	194	57	242	1.343
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	111	10	-	27	35	193
Basisindtjening før nedskrivninger	138	80	323	202	-36	72	779
Nedskrivninger på udlån mv.	99	125	113	1	298	32	668
Basisindtjening efter nedskrivninger	39	-45	210	201	-334	40	111
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	-	-	611	611
Resultat før kapitalomkostninger	39	-45	210	201	-334	651	722
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-6	-6
Resultat før skat	39	-45	210	201	-334	645	716
Aktiver i alt pr. 31.12.2009	202.792	434.264	406.962	132.577	8.565	62.025	1.247.185

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 1 mio. kr. (2009: -2 mio. kr.)

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2009	1. kv. 2010	1. kv. 2010	1. kv. 2009
5. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
2.696	4.143	7.637	6.080
3.022	2.478	-	-
0	3	-0	-23
271	642	773	897
-148	164	83	-146
-	-	-0	-0
181	-89	46	366
10	-385	-483	-720
-	-	0	2
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-2.868	-4.223	-7.717	-6.252
-3.022	-2.478	-	-
-	-	-4	-9
142	256	335	195
6. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
10	12	12	10
415	404	663	716
231	139	496	494
656	555	1.171	1.220
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
1	1	1	1
Direktion			
8	8	8	8
-	2	2	-
1	1	1	1
10	12	12	10
Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændret i forhold til omtale i Årsrapport 2009.			
Personaleudgifter			
349	329	549	602
35	42	63	59
31	33	51	54
415	404	663	716
Antal beskæftigede			
2.587	2.729	4.051	4.174
7. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
132	142	142	128
-	-	1	12
Materielle aktiver			
13	18	32	31
-	-	23	23
144	160	198	193

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen		
1. kv. 2009	1. kv. 2010	1. kv. 2010	1. kv. 2009	
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
8. a. Resultatpåvirkning				
3	146	Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantier, individuelle	459	531
9	74	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	106	80
34	103	Periodens konstaterede tab, netto	131	52
-9	-8	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-9	-11
37	315	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	687	652
7	21	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	22	7
9	1	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	1	9
-	-	Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-11	-
53	336	I alt	699	668
8. b. Specifikation af nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer				
183	1.199	Individuelle nedskrivninger	10.012	3.435
239	428	Gruppevis nedskrivninger	918	529
422	1.627	Nedskrivninger/hensættelser i alt	10.930	3.964
Nedskrivninger/hensættelser i alt er modregnet i følgende poster				
294	866	Realkreditudlån – note 12	1.011	392
129	761	Restancer og udlæg – note 12	1.119	207
-	-	Bankudlån – note 13	8.009	3.228
-	-	Hensættelser på garantier	791	137
422	1.627	Nedskrivninger/hensættelser i alt	10.930	3.964
8. c. Individuelle nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer				
180	1.053	Nedskrivninger/hensættelser primo	9.553	2.904
-	-	Valutakursregulering	7	-
38	281	Periodens nedskrivninger/hensættelser	882	610
-17	-41	Tilbageførte nedskrivninger/hensættelser	-312	-52
-18	-93	Nedskrivninger/hensættelser, der er konstateret tabt	-119	-27
183	1.199	Nedskrivninger/hensættelser ultimo	10.012	3.435
-	-	Heraf hensættelser på garantidebitorer	791	137
8. d. Gruppevis nedskrivninger				
230	354	Nedskrivninger primo	812	449
48	90	Periodens nedskrivninger	200	127
-39	-17	Tilbageførte nedskrivninger	-94	-47
239	428	Nedskrivninger ultimo	918	529
8. e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse				
495	4.900	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives individuelt	18.094	5.049
183	1.199	Nedskrivninger	9.221	3.298
312	3.701	Udlån efter nedskrivning	8.874	1.750
426.649	498.329	Udlån før nedskrivninger, hvor der nedskrives gruppevis	989.909	866.650
239	428	Nedskrivninger	918	529
426.409	497.901	Udlån efter nedskrivning	988.992	866.121

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
1. kv. 2009	1. kv. 2010	1. kv. 2010	1. kv. 2009
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-2	1	1	-2
63	232	-	-
61	233	1	-2
10. SKAT			
22,5	17,6	29,3	26,7

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	31.03.2010	31.03.2010	31.12.2009
11. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
11.636	-	114	12.529
24.665	17.581	47.633	48.552
36.301	17.581	47.748	61.081
2.414	0	4.134	5.414
12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
550.598	562.466	1.001.492	981.227
-91	-210	-391	-236
39	-	13.314	12.001
7.496	7.500	-	-
399.307	376.329	-	-
957.350	946.084	1.014.415	992.992
Realkreditudlån			
515.906	553.913	985.216	916.582
102.790	22.325	50.174	227.000
926	286	286	926
822	866	866	822
-12.226	-2.141	-3.342	-18.005
-54.306	-13.519	-35.359	-142.110
553.913	561.730	997.841	985.216
-129	-164	-214	-129
273	278	278	273
554.058	561.845	997.905	985.361
-2.728	1.487	4.598	-3.204
Regulering for renterisiko mv.			
Regulering for kreditrisiko			
-377	-438	-438	-377
-354	-428	-573	-554
550.598	562.466	1.001.492	981.227
22.687	23.063	28.392	28.049
2.694	2.308	12.240	13.281
Restancer og udlæg			
558	532	691	766
27	19	37	9
-676	-761	-1.119	-1.011
-91	-210	-391	-236

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	31.03.2010	31.03.2010	31.12.2009
12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
321.411	397.876		
200.218	49.753		
-2.213	-515		
-121.540	-74.751		
397.876	372.363		
1.431	3.966		
399.307	376.329		
13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-		
82	66		
-	-		
1.077	967		
1.159	1.034		
-	-		
-	-		
1.159	1.034		
-55	-58		
1.103	976		
14. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
99.401	76.511		
91.320	54.596		
35.418	38.551		
11.181	12.867		
4.515	5.530		
241.835	188.054		
-91.320	-54.596		
-99.373	-76.485		
-45	-45		
-28	-26		
-	-		
51.070	56.902		
935	313		
62.109	11.522		
37.609	15.383		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	31.03.2010	31.03.2010	31.12.2009
15. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE / MIDLERTIDIGT OVERTAGNE FORPLIGTELSE			
Aktiver i midlertidig besiddelse			
159	246	289	191
-	945	-	-
-	-	2.850	-
159	1.191	3.139	191
Midlertidigt overtagne forpligtelser			
-	-	1.904	-
-	-	1.904	-
16. ANDRE AKTIVER			
11.808	9.778	12.648	10.522
1.068	1.127	-	-
2.981	2.627	27.424	21.310
142	151	151	142
-	-	-	22
306	186	505	608
16.306	13.868	40.729	32.605
17. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
59.813	96.993	134.875	81.724
37.526	13.582	13.582	37.589
97.339	110.575	148.457	119.313
18. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	33.847	35.495
-	-	3.959	4.705
-	-	18.714	21.035
-	-	2.930	3.249
-	-	59.450	64.483

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	31.03.2010	31.03.2010	31.12.2009
19. Udstedte obligationer til dagsværdi			
484.020	459.344	560.869	590.822
598.715	528.390	528.390	598.715
15.443	15.493	15.493	15.443
1.098.178	1.003.227	1.104.751	1.204.979
-190.738	-131.125	-221.754	-315.080
907.439	872.101	882.997	889.899
19.a. Realkreditobligationer			
488.785	459.965	562.345	597.493
-4.764	-621	-1.476	-6.672
484.020	459.344	560.869	590.822
-91.320	-54.596	-84.076	-117.784
392.700	404.748	476.793	473.038
308	256	256	308
29.620	16.818	18.750	31.049
19.b. Særligt dækkede obligationer			
595.149	522.192	522.192	595.149
3.566	6.197	6.197	3.566
598.715	528.390	528.390	598.715
-99.373	-76.485	-136.253	-195.638
499.341	451.905	392.136	403.077
850	248	248	850
166.028	59.329	59.329	166.028
19.c. Junior covered bonds			
15.384	15.384	15.384	15.384
59	109	109	59
15.443	15.493	15.493	15.443
-45	-45	-1.424	-1.658
15.397	15.448	14.068	13.784
-	5.014	5.014	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	31.03.2010	31.03.2010	31.12.2009
20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	42.412	44.278
88	89	89	88
134	134	163	163
55	58	58	55
277	282	42.723	44.585
I alt			
-	-	-2.075	-248
-28	-26	-26	-28
-55	-58	-58	-55
194	197	40.563	44.253
I alt			
21. ANDRE PASSIVER			
18.626	12.257	19.899	24.081
2.107	2.617	25.656	19.303
3.208	3.293	3.223	3.140
1.363	1.580	3.423	2.700
25.304	19.746	52.201	49.224
I alt			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	31.03.2010	31.03.2010	31.12.2009
22. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtigelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til lov om finansiel virksomhed §§ 129, 132 og 136.			
Ansvarlig lånekapital			
-	-	-	-
		Nom. 10 mio. EUR. Lånet forfalder til kurs 100 den 31. oktober 2015. Lånet har variabel rente.	74 74
-	-	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 24. september 2013. Lånet har variabel rente.	100 100
-	-	Nom. 125 mio. NOK. Lånet forfalder til kurs 100 den 29. september 2014. Lånet har variabel rente.	116 111
-	-	Nom. 150 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 6. maj 2013. Lånet har fast rente.	150 151
-	-	Nom. 200 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 30. september 2014. Lånet har variabel rente.	200 200
-	-	Nom. 200 mio. DKK. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. november 2014. Lånet har variabel rente.	200 200
3.656	3.656	Nom. 500 mio. EUR. Lånet forfalder til kurs 100 den 20. september 2013. Lånet har variabel rente.	3.656 3.656
3.656	3.656	Ansvarlig lånekapital i alt	4.572 4.568
Hybrid kernekapital			
-	-	Nom. 100 mio. DKK. Lånet har uendelig løbetid og variabel rente.	100 100
-	-	Nom. 150 mio. DKK. Lånet har uendelig løbetid og fast rente.	160 158
3.955	4.023	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.	4.023 3.955
6.592	6.793	Nom. 900 mio. EUR. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9% frem til 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller.	6.793 6.592
10.547	10.816	Hybrid kernekapital i alt	11.076 10.805
14.203	14.472	Efterstillede kapitalindskud i alt	15.648 15.372
14.202	14.472	Efterstillede kapitalindskud, der skal medregnes ved opgørelse af basiskapitalen	15.648 15.370
82	3	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	3 82
-	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	- 250

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
31.12.2009	31.03.2010	31.03.2010	31.12.2009
23. 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 for 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, 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, Forstædernes Bank A/S, Nykredit Leasing 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 Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Jyllands Kreditforenings Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24256219) og Den Under Afvikling Værende Pensionskasse i Forenede Kreditforeninger (CVR-nr. 71977714).</p> <p>Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.</p>			
-	-	6.610	8.336
1.468	1.400	10.124	10.852
1.468	1.400	16.734	19.189
Eventualforpligtelser			
-	-	3.188	4.394
-	-	-	7
-	-	3.422	3.935
-	-	6.610	8.336
"Statsgarantiordningen"			
<p>Nykredit Bank A/S og Forstædernes Bank A/S 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. Garantien løber frem til 30. september 2010.</p> <p>For 1. kvartal 2010 er der udgiftsført 124 mio. kr., der indgår i "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 "Eventualforpligtelser" (ikke-balanceførte poster). Der er foretaget hensættelser på garantien med i alt 483 mio. kr., der indgår i "Hensættelse til tab på garantier".</p>			
Andre forpligtende aftaler			
48	48	8.363	9.283
1.421	1.352	1.761	1.570
1.468	1.400	10.124	10.852

Noter

24. 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 1. kvartal 2010 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 2010, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftaler om facility management, kredit- og risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Hovedaftale om vilkår for transaktioner på fondsområdet.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcenter E.

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

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

Hovedaftaler om facility management, kredit- og risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

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

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

Hovedaftaler om facility management, kredit- og risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Aftale om handel med obligationer i forbindelse med afregning af realkreditlån i Forstædernes Bank A/S.

Aftale om porteføljestyring.

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

Hovedaftaler om facility management, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Aftaler om provision i forbindelse med tilgæede lånesager.

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

Hovedaftaler om facility management, risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

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

Nykredit Forsikring A/S har udbetalt udbytte på 500 mio. kr. til Nykredit Realkredit A/S.

Aftaler mellem 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 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 støtteklæringer over for tredjemand.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009	3. kvrt. 2009	2. kvrt. 2009	1. kvrt. 2009
25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER					
Basisindtægter af					
Forretningsdrift	2.371	2.488	2.060	2.181	1.984
Fonds	109	150	152	196	331
I alt	2.480	2.637	2.212	2.377	2.315
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.494	1.589	1.582	1.586	1.536
Basisindtjening før nedskrivninger	986	1.049	630	791	779
Nedskrivninger på udlån mv.	699	1.999	4.089	1.163	668
Basisindtjening efter nedskrivninger	288	-951	-3.459	-372	111
Beholdningsindtjening	958	626	1.669	1.715	611
Resultat før kapitalomkostninger	1.246	-325	-1.790	1.343	721
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-115	-77	-6	-6	-6
Resultat før skat	1.131	-402	-1.795	1.337	716
Skat	331	-162	-396	339	191
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-58	83	52	61	50
Periodens resultat	742	-157	-1.348	1.059	574
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	103	-87	382	462	-6
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	51.639	62.909	38.029	47.999	52.688
Realkreditudlån til dagsværdi	1.001.492	981.227	972.080	942.634	921.397
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	59.859	60.908	62.333	65.802	67.937
Obligationer og aktier	94.442	86.620	88.736	112.219	97.960
Øvrige aktiver	67.691	55.520	81.010	72.811	78.983
Aktiver i alt	1.275.123	1.247.185	1.242.188	1.241.465	1.218.966
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	148.457	119.313	115.755	132.244	152.961
Indlån og anden gæld	59.450	64.483	63.486	60.557	59.231
Udstedte obligationer til dagsværdi	882.997	889.899	888.380	883.736	834.419
Hybrid kapital	11.076	10.805	4.224	4.183	4.233
Supplerende kapital	4.572	4.568	4.777	4.771	4.873
Øvrige passiver	116.485	106.877	114.063	103.505	112.319
Egenkapital	52.085	51.241	51.503	52.469	50.930
Passiver i alt	1.275.123	1.247.185	1.242.188	1.241.465	1.218.966
NØGLETAL					
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,7	-1,2	-10,4	8,2	4,5
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,6	8,2	4,9	6,1	6,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,2	-7,4	-26,6	-2,9	0,9
Nedskrivninger og hensættelser på garantier	10.930	10.364	8.542	5.022	3.964
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1
Solvensprocent*	18,4	17,8	16,8	16,7	15,8
Kernekapitalprocent*	17,3	16,7	15,5	15,5	14,6
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.051	4.135	4.136	4.141	4.174

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	1. kv. 2010	1. kv. 2009	1. kv. 2008	1. kv. 2007	1. kv. 2006
26. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Netto rente- og gebyrindtægter	2.951	2.691	1.786	1.556	1.488
Kursreguleringer	335	195	-749	345	78
Andre driftsindtægter	37	35	40	72	42
Udgifter til personale og administration	1.171	1.220	932	824	839
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	198	193	119	121	124
Andre driftsudgifter	125	123	1	1	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	699	668	-15	-72	-37
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-2	16	3	-2
Resultat før skat	1.131	716	56	1.104	680
Skat	331	191	29	286	178
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	800	524	26	818	502
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-58	50	22	31	39
Periodens resultat	742	574	49	849	542
Periodens resultat er ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen, der andrager	103	-6	-695	300	987
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	51.639	52.688	74.002	32.878	46.312
Realkreditudlån til dagsværdi	1.001.492	921.397	847.002	772.781	701.399
Bankudlån - ekskl. reverseforretninger	59.859	67.937	43.539	34.085	21.950
Obligationer og aktier mv.	94.442	97.960	89.460	62.376	58.425
Øvrige aktiver	67.691	78.983	33.998	24.653	23.535
Aktiver i alt	1.275.123	1.218.966	1.088.001	926.773	851.621
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	148.457	152.961	130.215	90.099	74.281
Indlån og anden gæld	59.450	59.231	31.572	21.318	23.992
Udstedte obligationer til dagsværdi	882.997	834.419	791.289	719.076	656.340
Efterstillede kapitalindskud	15.648	9.106	7.430	8.682	9.895
Øvrige passiver	116.485	112.319	74.190	34.463	36.982
Egenkapital	52.085	50.930	53.304	53.135	50.131
Passiver i alt	1.275.123	1.218.966	1.088.001	926.773	851.621
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.610	7.531	4.457	3.012	3.902
Andre forpligtende aftaler	10.124	11.922	10.060	7.444	4.367
NØGLETAL ¹					
Solvensprocent*	18,4	15,8	18,0	11,6	12,3
Kernekapitalprocent*	17,3	14,6	17,2	10,9	11,2
Individuelt solvensbehov	9,8	10,1	9,7	-	-
Egenkapitalforrentning før skat	2,3	1,5	-1,1	2,7	3,4
Egenkapitalforrentning efter skat	1,4	1,1	-1,2	2,2	3,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,56	1,32	0,38	2,61	2,76
Valutaposition (pct.)	0,8	1,5	3,0	1,8	1,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	20,6	20,0	16,9	15,3	14,6
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,2	1,7	2,7	2,5	2,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,0	0,4	0,0	0,0	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,1	-0,0	-0,0	-0,0

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering af strategiske aktier. I beregning af nøgletallet "Egenkapitalforrentning før skat" medtages "Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed" i periodens resultat før skat.

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

Koncernoversigt

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

	Ejerandel i % pr. 31.03.2010	Periodens resultat	Egenkapital 31.03.2010	Årets resultat 2009	Egenkapital 31.12.2009
27. KONCERNOVERSIGT					
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit koncernen					
Nykredit Realkredit A/S, København a)					
Dattervirksomheder, der konsolideres					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	291	12.660	817	12.369
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	119	10.345	-77	10.227
Nykredit Finance plc, Plymouth, i)	100	0	25	2	25
Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S, København, i)	100	0	28	-	28
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, e)	100	0	11	-	11
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, j)	100	7	127	17	120
Nykredit Sirius Ltd., Cayman Island, d)	100	0	3	-10	3
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, h)	100	-1	147	-29	148
Forstædernes Bank A/S, København, b)	100	-98	2.049	-3.861	2.147
Nykredit Forsikring A/S, København, c)	100	-58	945	245	1.503
Nykredit Mægler A/S, Århus, f)	100	0	113	-5	113
Nykredit Ejendomme A/S, København, g)	100	-22	609	-56	631
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, g)	100	0	251	1	251
Nykredit Adm. V A/S, København, i)	100	-	1	-	1
Dene Finanse S.A., Warszawa, k)	-	-	-	2	-

a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Forsikringsvirksomhed

d) Finansiell virksomhed

e) Pantebrevsvirksomhed

f) Ejendomsrådgivningsvirksomhed

g) Ejendomsvirksomhed

h) Leasingvirksomhed

i) Uden aktiviteter

j) Investeringsforvaltningsselskab

k) Selskabet er likvideret

Nykredit Realkredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med moderselskabet Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.

Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V